

Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова

Вернуться в каталог учебников

ДЕНЬГИ КРЕДИТ БАНКИ

Создание и продвижение сайтов

Учебник

уникализация текстов дипломов и курсовых

4-е издание

*Рекомендовано уполномоченным учреждением
Министерства образования и науки РФ —
Государственным университетом управления
в качестве учебника для студентов экономических
вузов, обучающихся по направлению «Экономика»*

Регистрационный номер рецензии 371 от 31.10.2008 г.
(Федеральный институт развития образования)

Дистанционное обучение созданию сайтов

Москва

Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°»

2013

УДК 336
ББК 65.26
Б43

**Уникальные подборки
по экономике
и менеджменту**

Рецензент:

П. Н. Шуляк — доктор экономических наук,
профессор, заслуженный деятель науки РФ.

Авторы:

Н. П. Белотелова — доктор экономических наук, профессор
кафедры финансов и кредита РГСУ;

Ж. С. Белотелова — кандидат экономических наук, доцент
кафедры финансов и кредита РГСУ.

Белотелова Н. П.

Б43 Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Н. П. Белотелова,
Ж. С. Белотелова. — 4-е изд. — М.: Издательско-торговая
корпорация «Дашков и К°», 2013. — 400 с.

ISBN 978-5-394-01554-0

В учебнике рассматриваются основные актуальные вопросы по курсу “Деньги. Кредит. Банки”, предусмотренные Государственным образовательным стандартом. Изложены вопросы денег и денежно-го обращения, инфляции, валютной системы, кредитного механизма, форм и видов кредита, функционирования банковской системы. Большое внимание уделяется роли денег, кредита и банков в современных условиях рыночных отношений.

Для студентов бакалавриата и специалитета, слушателей школ бизнеса, факультетов повышения квалификации и специалистов экономических служб субъектов хозяйствования.

УДК 336
ББК 65.26

ISBN 978-5-394-01554-0

© Белотелова Н. П.,
Белотелова Ж. С., 2011

ОГЛАВЛЕНИЕ

Раздел I ДЕНЬГИ

Глава 1. Необходимость и сущность денег.....	7
1.1. Предпосылки возникновения денег и их сущность.....	7
1.2. Виды денег и их эволюция.....	16
1.3. Теории денег	21
Глава 2. Функции денег и их роль в современных условиях. Денежная масса.....	30
2.1. Функции денег	30
2.2. Денежная масса и денежная база.....	40
2.3. Законы денежного обращения.....	44
Глава 3. Роль денег в воспроизводственном процессе и их эмиссия.....	50
3.1. Деньги и их роль в воспроизводственном процессе	50
3.2. Эмиссия денег и ее виды.....	56
Глава 4. Денежный оборот и его структура.....	61
4.1. Сущность денежного оборота и признаки его классификации.....	61
4.2. Особенности денежного оборота при разных моделях экономики	64

Глава 5. Безналичный денежный оборот и порядок его организации	66
5.1. Сущность и принципы организации безналичного денежного оборота.....	66
5.2. Условия применения форм безналичных расчетов в Российской Федерации	74
5.3. Формы безналичных расчетов в Российской Федерации	78
Глава 6. Налично-денежный оборот. Денежная система.....	104
6.1. Сущность и принципы организации налично-денежного оборота.....	104
6.2. Денежные системы и их характеристики.....	108
6.3. Элементы денежных систем.....	115
Глава 7. Инфляция. Формы, причины, социально-экономические последствия.....	119
7.1. Сущность, виды и формы проявления инфляции.....	119
7.2. Показатели инфляции.....	128
7.3. Причины и социально-экономические последствия инфляции.....	132
7.4. Основные направления антиинфляционной политики.....	138
7.5. Денежные реформы.....	149
Глава 8. Основы международных валютных и расчетных отношений	156
8.1. Валютные отношения и валютная система	156
8.2. Эволюция мировой валютной системы (МВС)	163
8.3. Европейская валютная система.....	172
8.4. Валютная система Российской Федерации....	185
8.5. Валютный курс и его роль в экономике	188

8.6. Международные расчеты	198
8.7. Платежный баланс	211

Раздел II КРЕДИТ

Глава 9. Необходимость и сущность кредита.....	217
9.1. Необходимость кредита	217
9.2. Сущность кредита, его структура и элементы	222
9.3. Стадии движения кредита	225
Глава 10. Функции и законы кредита	229
10.1. Функции кредита.....	229
10.2. Законы кредита	236
Глава 11. Роль и границы кредита.....	240
11.1. Роль кредита в национальной экономике	240
11.2. Принципы кредитования и их характеристика	247
Глава 12. Формы и виды кредита	254
12.1. Характеристика и классификация форм кредита.....	254
12.2. Банковский кредит.....	256
12.3. Коммерческий кредит	265
12.4. Потребительский кредит.....	275
12.5. Лизинговый кредит.....	287
12.6. Международный кредит	302
Глава 13. Ссудный процент и его экономическая роль	312
13.1. Сущность, функции и границы ссудного процента	312
13.2. Основы формирования ссудного процента	317

13.3. Виды процентных ставок и порядок формирования их уровня	319
---	-----

Раздел III БАНКИ

Глава 14. Возникновение и развитие банков.....	331
14.1. Исторический аспект создания банков	331
14.2. История становления и развития банков в России.....	334
Глава 15. Понятие и элементы банковской системы.....	342
15.1. Особенности современных банковских систем	342
15.2. Центральные банки и основы их деятельности.....	350
15.3. Коммерческие банки и характеристика их деятельности.....	364
Глава 16. Международные финансовые и кредитные институты.....	374
16.1. Международные финансовые организации ..	374
16.2. Международные клубы кредиторов.....	388
Список используемой литературы	396

Раздел I

ДЕНЬГИ

Глава 1. НЕОБХОДИМОСТЬ И СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ

1.1. Предпосылки возникновения денег и их сущность

Необходимость возникновения денег обусловлена объективным развитием производительных сил и производственных отношений. Они проявляются при определенных условиях осуществления производства и экономических отношений в обществе и способствуют дальнейшему их развитию. Под влиянием условий развития экономических отношений изменяются и особенности функционирования денег.

Непосредственными предпосылками возникновения денег являются:

- переход от натурального хозяйства к производству товаров и обмену ими;
- появление имущественной независимости хозяйствующих субъектов — собственников, производящих товарную продукцию;
- соблюдение эквивалентности при обмене путем измерения стоимости товара.

В период возникновения общества и первоначального его существования господствовало натуральное хозяйство, в котором производилась лишь продукция, предназначенная для собственного потребления, а не товар. Обменивались только случайно оставшиеся излишки продукта.

По мере увеличения производства, а также под влиянием природных условий происходила специализация людей на изготовлении определенных видов продукции. При возросшем количестве продукции появилась возможность использовать ее не только для удовлетворения собственных потребностей, но и для обмена на другую продукцию, необходимую данному производителю. С выделением земледелия, скотоводства, а затем и ремесел, т. е. при появлении общественного разделения труда, происходит постоянный обмен продуктами труда. В этих условиях продукт постепенно превращается в товар и появляется важнейшая предпосылка необходимости обмена продукции.

Переход к производству товаров и обмену ими сопровождался прежде всего тем, что вместо изготовления продукции для собственного потребления стало развиваться производство продукции для обмена на другие товары. Такой переход основывался на специализации производителей по изготовлению определенных видов продукции. Обмен товаров потребовал соизмерения разных по виду, качеству, форме и назначению товаров, т. е. их эквивалентности.

Обмен разных товаров требует единой общей основы их сравнения. Единой основой для всех товаров служит **стоимость**, т. е. общественные затраты труда на их производство. Именно общественный труд (а не индивидуальный труд отдельного производителя) позволяет товарам, разным по своей значимости, быть соизмеримыми.

На рынке при обмене одного товара на другой общество подтверждает, что они нужны, и труд, затраченный на их производство, необходим, а, следовательно, эти товары имеют стоимость, которая определяется суммарной стоимостью орудий и предметов труда и вновь созданной живым трудом стоимостью. Но затраченный на производство отдельного товара труд не одинаков и товары имеют различную стоимость. Следовательно, необходимо количественно измерить затраты общественного труда, или стоимость. Так появилось понятие *меновая стоимость*, т. е. способности одного товара обмениваться на другие в определенных пропорциях. Именно меновая стоимость обес-

печивает количественное сравнение отдельных товаров (одна овца равняется одному мешку зерна).

В условиях натурального производства продукт удовлетворяет собственные потребности производителя. Для него товар имеет значение как *потребительная стоимость*, т. е. способность продукта удовлетворять какую-либо потребность человека, а не как стоимость. В процессе развития общества для производителя товара в первую очередь важна его стоимость, и лишь во вторую — потребительная стоимость, так как не обладающий потребительной стоимостью товар невозможно обменять.

Постепенный рост интенсивности обмена вызвал использование сначала отдельных видов товаров (скота, меха), а затем драгоценных металлов (главным образом золота) в качестве всеобщего эквивалента. Выделению золота как всеобщего эквивалента и в конечном счете в качестве денег способствовали его однородность, делимость и сохранность от порчи.

Необходимость возникновения и применения денег подтверждается многочисленными безрезультатными попытками обойтись без них. Об этом свидетельствует провал осуществленной Р. Оуэном в 1832 г. попытки обмена товаров без денег, с помощью оценки товаров исходя из затрат рабочего времени с применением “трудовых бон”. Неудачны были и попытки осуществления в России продуктообмена на базе натуральных коэффициентов, проводившегося в 1918 и 1921 гг.¹

Возникновение денег создает условия для:

- появления, а затем и расширения рынка, поскольку денежный эквивалент позволяет преодолеть узкие рамки натурального обмена товара на товар;
- разделения единого процесса обмена на две самостоятельные сделки:
 - продажи собственного товара (Т—Д);
 - покупки нужного товара (Д—Т);

¹ См.: Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Финансы и статистика, 2003. С. 13.

– приобретения деньгами самостоятельного движения, не связанного с товарным обменом, и возникновения возможности для производителя накопления денег от момента продажи своего товара до момента покупки необходимых производству сырья, материалов и т. д.

При этом сделки (Т—Д) и (Д—Т) могут быть разделены как во времени, так и в пространстве.

Таким образом, движение денег приобретает самостоятельное значение и отделяется от движения товаров.

Существует несколько концепций происхождения денег. Наиболее известные — рационалистическая и эволюционная.

Рационалистическая концепция объясняет возникновение денег заключением соглашений между людьми, которые убедились в необходимости создания специальных инструментов для передвижения стоимостей в меновом обороте. Деньги выступают прежде всего как орудие технического обмена.

Впервые эту концепцию выдвинул Аристотель (384–322 гг. до н. э.). В своем научном труде “Никомахова этика” он пишет: “Все, что участвует в обмене, должно быть каким-либо образом сопоставимо... Для осуществления обмена должна существовать какая-то единица измерения, причем основанная на условности”. Данная идея была широко распространена и даже нашла законодательное воплощение в античном обществе (римское право).

Субъективно-психологический подход к вопросу происхождения денег характерен и для взглядов некоторых видных современных экономистов. Так, П. Самуэльсон определяет деньги как искусственную социальную условность, Дж. К. Гелбрейт также считает, что закрепление денежных функций за благородными металлами и другими предметами — продукт соглашения между людьми.

К. Р. Макконелл и С. Л. Брю в своей известной книге “Экономикс”, опубликованной в начале 90-х гг. XX в., утверждают, что “деньги “заколдовывают” людей. Из-за них люди мучаются, ради них люди трудятся... Деньги — пленительная, повторяющаяся, меняющая маски загадка”.

Развитием рационалистической концепции можно считать исследования правовой природы денег, теорию денежного обязательства (Г. Хартманн, П. Цитович, Л. Лунц и др.) Деньги при этом рассматриваются в качестве универсального менового блага, которое легитимизируется государством как абстрактная единица ценности и всеобщее законное (принудительное) платежное средство, причем легальное понятие “деньги” взаимосвязано с понятием “имущественное право”. Деньги выступают как имущество и как денежная сумма. Денежное обязательство представляет собой отношение типа *vinculum juris* (“обязывающее право”), связывающее воедино всех его участников и противостоящее исполнению по основному обязательству, цель которого — предоставление денежных знаков в определенной сумме денежных единиц. Денежное обязательство абстрактно, исполнимо, передаваемо, делимо, неизменно.

Эволюционная концепция объясняет происхождение денег объективными причинами: экономическим ростом, общественным разделением труда, выделением особого товара, движением стоимости, соблюдением эквивалентности обмена¹.

Сторонниками данной концепции были А. Смит и К. Маркс. С учетом определенных противоречий их теорий сущность эволюционной концепции заключается в следующем. Она предполагает, что появление денег обусловлено противоречиями товара, которые проявляются при обмене. Товар одновременно является предметом потребления и носителем стоимости, т. е. овеществленного в нем общественного труда товаропроизводителей. В этом заключается первое противоречие товара — между потребительной стоимостью, удовлетворяющей конкретные потребности человека, и стоимостью, которая проявляется при обмене в форме меновой стоимости. Противоречие двух противоположных свойств товара заключается в том, что при использовании товара как стоимости приходится отка-

¹ См.: Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2004. С. 17.

зываться от его потребления, а при применении товара как потребительной стоимости его невозможно обменять.

Товар как потребительная стоимость воплощает в себе конкретный труд, качественно разнородный и количественно несоизмеримый. Поэтому возникает второе противоречие товара — между конкретным и абстрактным трудом, затраченным на его производство.

Двойственный характер труда отражает третье противоречие товара — между частным и общественным характером труда. В результате углубления общественного разделения труда развивается всеобщая зависимость отдельных товаропроизводителей.

Формой разрешения противоречий товара явилось стихийное выделение из товарной массы денег — особого товара, играющего роль всеобщего стоимостного эквивалента. Деньги разрешают противоречия товара благодаря особенностям эквивалентной формы стоимости.

Развитие процессов обмена и движения стоимости осуществлялось постепенно путем смены форм стоимости:

- 1) простая, или случайная, форма стоимости;
- 2) полная, или развернутая, форма стоимости;
- 3) всеобщая форма стоимости;
- 4) денежная форма стоимости.

Простая, или случайная, форма стоимости соответствовала ранней стадии обмена между общинами, когда он имел случайный характер: один товар выражал свою стоимость в другом, противостоящем ему товаре. К. Маркс писал, что эта форма не так проста, как кажется на первый взгляд, поскольку уже здесь имеются два полюса выражения стоимости товара. На первом полюсе товар, выражающий свою стоимость, т. е. товар, который играет активную роль (что касается относительной формы стоимости). А на втором полюсе товар, который является материалом для выражения стоимости первого товара. Следовательно, он играет пассивную роль и находится в эквивалентной форме. Таким образом, относительная и эквивалентная формы — это два полюса выражения стоимости товара.

Эквивалентная форма стоимости подразумевает ряд особенностей:

- потребительная стоимость товара-эквивалента служит формой проявления своей противоположности — стоимости товара;

- конкретный труд, содержащийся в товаре-эквиваленте, является в свою очередь формой проявления своей противоположности — абстрактного труда;

- частный труд, который затрачивается на производство товара-эквивалента, служит формой проявления своей противоположности — непосредственно общественного труда.

Таким образом, потребительная стоимость, конкретный и частный труд, затраченный на создание товара-эквивалента, служат формой проявления их противоположности — стоимости.

Полная, или развернутая, форма стоимости связана с развитием обмена, который был вызван первым крупным разделением общественного труда и выделением из него скотоводческих и земледельческих племен. Распад родовой общины был связан с многими объективными историческими причинами, но он повлек за собой ряд преобразований. В связи с этим в обмен включены многочисленные предметы общественного труда, а каждый товар, который находится в относительной форме стоимости, противостоит множеству товаров-эквивалентов. Следовательно, зародился товарный обмен, который послужил началом эволюции денег. Товар приобрел определенную ценность. Существенный недостаток данной формы стоимости состоит в том, что в связи со множеством товаров-эквивалентов стоимость каждого товара не получает законченного выражения, что осложняет обмен.

Всеобщая форма стоимости. Дальнейшее развитие товарного производства и обмена привело к тому, что отдельные товары, имеющие большой спрос у покупателей, выделились из общего числа товаров и стали выполнять на рынках особую роль, являясь главным предметом обмена (соль, зерно, меха, скот и др.). Особенность этой формы стоимости заключается

в том, что роль всеобщего эквивалента не закрепились еще ни за одним товаром и в разное время ее попеременно выполняли различные товары. Однако на этой роли такие товары задерживались сравнительно не надолго, поскольку не удовлетворяли возрастающим требованиям товарного обращения и по своим свойствам не соответствовали условиям эквивалентности.

Денежная форма стоимости характеризуется выделением в результате дальнейшего обмена одного товара в роли всеобщего эквивалента. Такая роль с развитием обмена и созданием мирового рынка закрепились за благородными металлами — золотом и серебром — в силу их естественных свойств. Для денежной формы стоимости характерны следующие черты:

- один товар монополизирует на продолжительное время роль всеобщего эквивалента;
- натуральная форма денежного товара сростается с его эквивалентной формой;
- потребительская стоимость товара-денег внешне скрывается, а остается лишь его всеобщая общественная форма ценности.

Выделившись из общей товарной массы, деньги сохраняют свою товарную природу и имеют те же свойства, что и любой другой товар, — обладают потребительной стоимостью (золотая монета как украшение и предмет удовлетворения эстетических потребностей человека) и стоимостью, так как на производство товара-денег (золота) затрачено определенное количество общественного труда.

Однако следует отметить, что деньги в отличие от обычных товаров являются особым товаром:

- потребительная стоимость товара, выполняющего роль всеобщего эквивалента, как бы удваивается (кроме конкретной потребительной стоимости, они имеют всеобщую потребительную стоимость, поскольку с их помощью человек может удовлетворить почти любую потребность);
- стоимость денег имеет внешнюю форму проявления еще до их обмена на рынке. Товар-деньги можно обменивать на любой другой товар, необходимый владельцу, в то время как стои-

мость обычного товара скрыта и обнаруживается непосредственно в процесс обмена, когда товар реализуется на рынке.

Следовательно, деньги разрешают противоречия товара, но возникает противоречие между товаром и деньгами. Потребительная стоимость сконцентрирована на стороне всех товаров, а их стоимость — на стороне денег. Товары, участвующие в обмене, выступают как потребительные стоимости, а деньги становятся выразителем этих потребительных стоимостей всех товаров через свою стоимость. Деньги по своей природе — не вещь, а исторически определенная форма экономических, т. е. общественно-производственных отношений между людьми в процессе товарного обмена.

Деньги как экономическая категория, возникшая на определенном этапе развития товарных отношений, выступают как *историческая категория*. При этом на каждом этапе товарного производства она наполняется новым содержанием, которое усложняется с изменением условий производства.

Сущность денег характеризуется также тем, что они:

- *служат средством всеобщего обмена на товары, недвижимость, произведения искусства, драгоценности* и др. Эта особенность денег становится заметной при сравнении с непосредственным обменом товаров (бартером). Дело в том, что отдельные товары также способны обмениваться на другие на условиях бартера. Однако, как уже отмечалось, подобные возможности обмена ограничены рамками взаимной потребности и соблюдением требования эквивалентности таких операций;

- *улучшают условия сохранения стоимости*. При сохранении стоимости в деньгах, а не в товарах, уменьшаются издержки хранения и предотвращается порча. Поэтому предпочтительнее сохранять стоимость в деньгах¹.

В современных условиях денежные знаки и деньги безналичного оборота не обладают собственной стоимостью, но сохраняется возможность их применения в качестве меновой стоимости. Это свидетельствует о том, что деньги все больше

¹ При инфляции подобное имущество в определенной мере утрачивается и возникает необходимость учитывать обесценение денег.

отличаются от товара и превратились в самостоятельную экономическую категорию с сохранением некоторых свойств, придающих им сходство с товаром.

1.2. Виды денег и их эволюция

Деньги представляют собой развивающуюся категорию и со времени своего возникновения претерпели значительные изменения, проявившиеся в переходе от применения одних видов денег к другим, а также в изменении условий функционирования и в повышении их роли. В отдельных сферах денежного оборота и в различные периоды при определенных условиях применяются различные виды денег. В своей эволюции деньги выступают в виде металлических, бумажных и кредитных.

Металлические деньги (медные, серебряные, золотые) имели разную форму (сначала штучные, затем весовые). Внешний вид денег также был разнообразным (в виде проволоки, прямоугольника, треугольника, ромба и, наконец, круга). Монета более позднего периода развития денежного обращения имела установленные законом отличительные признаки (внешний вид, весовое содержание). Наиболее удобной для обращения оказалась круглая форма монеты (которая меньше стиралась), лицевая сторона которой называлась аверсом, оборотная — реверсом и обрез — гуртом. С целью предотвращения монеты от порчи гурт делался нарезным.

Первые монеты появились в Древнем Китае (XII в. до н. э.) и Лидийском царстве (VII в. до н. э.). В Киевской Руси первоначально в обращении находились одновременно златники (монеты из золота) и серебряники (монеты из серебра).

К золотому обращению страны пришли во второй половине XIX в., ведущей из этих стран была Великобритания. Причиной перехода к металлическому обращению, и прежде всего к золотому, послужили свойства благородного металла, делающие его наиболее пригодным для выполнения назначения денег: однородность по качеству, делимость и соединяемость без потери свойств, портативность (большая концентрация стои-

мости), сохраняемость, сложность добычи и переработки (редкость).

Для *действительных денег* характерна устойчивость, что и обеспечивалось свободным разменом знаков стоимости на золотые монеты, свободной чеканкой золотых монет при определенном и неизменном золотом содержании денежной единицы, неограниченным перемещением золота между странами. Благодаря своей устойчивости действительные деньги беспрепятственно выполняли все свои функции.

Знаки стоимости — это деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, т. е. затраченного на их производство общественного труда. К ним относятся:

- металлические знаки стоимости — стершаяся золотая монета, билонная монета, т. е. мелкая монета, изготовленная из дешевых металлов, например меди, алюминия;

- знаки стоимости, изготовленные из бумаги.

Появление знаков стоимости при золотом обращении было вызвано объективной необходимостью:

- золотодобыча не поспевала за производством товаров и не обеспечивала полную потребность в деньгах;

- золотые деньги высокой портативности не могли обслуживать мелкий по стоимости оборот;

- золотое обращение не обладало в силу объективных причин экономической эластичностью, т. е. способностью быстро расширяться и сжиматься;

- золотой стандарт в целом не стимулировал производство и товарооборот.

Золотым деньгам присущи немалые недостатки:

- дороговизна использования золотых денег, которые стоят намного больше, чем денежные знаки, изготавливаемые из бумаги;

- невозможность обеспечить потребность оборота золотыми деньгами, поскольку потребности в деньгах растут быстрее, чем увеличивается добыча золота.

В связи с отмеченными, а также с некоторыми другими причинами во всем мире постепенно перестали применять золото в качестве материала для изготовления денег, что обусло-

вило постепенный переход от действительных денег к заменителям — знакам стоимости.

Переход к знакам стоимости в России начался с 1897 г., когда было установлено, что знаки стоимости в размере 300 млн руб. выпускаются без золотого обеспечения, а свыше этой суммы полностью покрываются золотым запасом государства. В XX в. происходил процесс снижения нормы золотого обеспечения, который завершился принятием в сентябре 1992 г. закона, установившего полный отказ государства от золотого обеспечения национальных денежных знаков.

Бумажные деньги являются знаками-заменителями полноценных денег. Исторически бумажные деньги возникли на основе металлического обращения и появились в обороте как заменители ранее находившихся в обращении серебряных или золотых монет.

Объективная возможность обращения заменителей действительных денег возникла из особенностей функции денег как средства обращения, где деньги являются посредником в обмене товаров.

Превращение возможности в действительность представляет собой длительный процесс, на который влияют следующие причины:

- 1) стирание монет, в результате чего полноценная монета превращается в знак стоимости;
- 2) сознательная “порча” металлических монет государственной властью, т. е. снижение металлического содержания монет с целью получения дополнительного дохода в казну;
- 3) выпуск казначейством бумажных денег с принудительным курсом с целью получения эмиссионного дохода.

Сущность бумажных денег (казначейских билетов) заключается в том, что это — денежные знаки, выпускаемые для покрытия бюджетного дефицита и обычно не разменные на металл, но наделенные государством принудительным курсом, будучи лишенными самостоятельной стоимости. В результате они приобретают представительную стоимость в обращении и выполняют роль покупательного и платежного средства.

Эмитентами бумажных денег являются либо государственное казначейство, либо центральные банки. В первом случае государство прямо использует выпуск бумажных денег для финансирования своих расходов. Во втором случае оно делает это косвенно: центральный банк выпускает неразменные банкноты и предоставляет их в ссуду государству, которое направляет их на свои расходы. Разность между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и стоимостью их выпуска (расходы на бумагу и печатание) образует эмиссионный доход, являющийся существенным элементом государственных доходов.

Экономическая природа бумажных денег такова, что исключает возможность устойчивого бумажно-денежного обращения. Во-первых, выпуск бумажных денег не регулируется потребностью товарооборота в деньгах; во-вторых, отсутствует механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения.

Особенностями бумажных денег являются их неустойчивость и обесценение, что могут вызвать следующие причины:

- избыточный выпуск в обращение;
- снижение доверия к правительству, которое выпустило деньги;
- неблагоприятный платежный баланс и др.

Наиболее типичным является инфляционное обесценение бумажных денег, обусловленное их чрезмерной эмиссией. Однако обесценение бумажных денег может быть связано с угрозой свержения государственной власти и утратой населением доверия к ней, а также с отрицательным сальдо платежного баланса и снижением курса национальной валюты.

Кредитные деньги. Развитие в экономике коммерческого и банковского кредита в условиях, когда товарные отношения приобрели всеобъемлющий характер, привело к тому, что всеобщим товаром становятся кредитные деньги, которые принадлежат к высшей сфере общественно-экономического процесса и управляются совершенно другими законами.

Непосредственная формула товарного обращения есть Т—Д—Т, т. е. превращение товара в деньги, а затем денег в товар. Для обращения товаров из их среды выделяется специфический товар, наделяемый денежными функциями. В условиях развитого капиталистического производства, когда повсеместным становится не обращение товара, а обращение капитала, последний также выделяет из своей среды часть капитала, которой придаются денежные функции.

При простом товарном производстве обращение отделено от производства, и товары находят общественное признание лишь благодаря превращению их в деньги. При капиталистическом производстве, которое характеризуется формулой Д—Т—Д, обращение — лишь один из моментов производства. Товарам в данном случае нет необходимости получать общественное признание только через деньги. Они находят их в самом процессе производства, выступая как капитал, являющийся общественным отношением. Деньги выражают здесь общественную связь, которая уже сложилась, прежде чем они начали функционировать.

Денежная форма становится все более подвижной по мере развития обращения. Одновременно товары все в большей степени получают общественное признание не столько через деньги, сколько непосредственно в процессе производства. Поэтому заключающееся в них рабочее время уже в процессе производства начинает выступать как общественно необходимое, вследствие чего товары оказываются способными соотноситься друг с другом прямо на этой ступени, а не после их предварительного приравнивания к денежному товару в обращении. Таким образом, кредитные деньги возникают тогда, когда капитал воздействует на само производство и придает ему совершенно другую, чем раньше, измененную и специфическую форму. Они появляются не из обращения, как товар-деньги в докапиталистической формации, а из производства, из кругооборота капитала.

Основным объектом меновых отношений при капитализме становится не товар как таковой, а товарный капитал, то роль

денег выполняет не денежный товар, а денежный капитал. Следовательно, не деньги выступают в форме денежного капитала, а денежный капитал — в форме кредитных денег.

Кредитные деньги прошли следующую эволюцию: вексель, акцептованный вексель, банкнота, чек, электронные деньги, кредитные карточки.

1.3. Теории денег

Деньги выполняют в современной действительности весьма важную роль. В связи с этим важно выяснить, как можно регулировать денежное обращение, какое воздействие оно оказывает на экономическое развитие и какова эволюция денежной теории.

Развитие и совершенствование теорий денег определяется экономическими и политическими условиями. Выделяют три основные теории денег: металистическую, номиналистическую и количественную.

Металистическая теория денег является одной из наиболее ранних теорий денег; она возникла в эпоху первоначального накопления капитала. Представителями метализма были английские ученые Д. Норс, Т. Мен и француз А. Монкретьен.

Возникновение металистической теории связано с появлением меркантилизма. Меркантилизм — течение экономической мысли, которое главным источником богатства общества считало накопление денег и настаивало на развитии торговли. Представителями раннего меркантилизма были У. Стаффорд (Англия), Г. Скаруффи (Италия).

Особенное развитие получают идеи меркантилизма в XVI и XVII вв., когда большое значение в экономике западных стран приобретает развитие мануфактур и торгового капитала. Накопление денег и благородных металлов составляло тогда главную цель торговли и служило важнейшей предпосылкой развития промышленности, торговли, накопления средств в стране.

Металистическая теория исходила из положения меркантилизма о том, что золото и серебро являются единствен-

ным видом богатства. Меркантилисты связывали эту теорию с учением о деньгах как богатстве нации. Такое представление о роли денег отражало, в частности, взгляды купцов, занятых во внешней торговле.

Сторонники металлистической теории отождествляла деньги с благородными металлами — золотом и серебром. Данная теория получила развитие в XVII в., когда представители позднего меркантилизма Т. Мен, А. Серра, А. Монкретьен выступили против “порчи” монет.

Металлистическая теория денег заключала в себе ряд ошибок: отождествление денег с товарами, непонимание того, что деньги — товар особого рода, который выполняет специфическую общественную функцию — служит всеобщим эквивалентом. Отсюда следует и утверждение, что золото и серебро являются единственным видом денег. Исходя из неверных представлений о сущности денег и не понимая законов денежного обращения, металлисты развивали фетишистские взгляды на деньги. Они утверждали, что золото и серебро являются деньгами от природы, что деньгами они являются в силу естественных свойств металла. Соответственно, они присваивали этим драгоценным металлам функцию носителей общественных отношений.

Металлисты смешивали простой обмен товаров с товарным обращением. Вот почему они не выделяли такие функции денег, как средство платежа и средство обращения. Они же полагали, что деньги выполняют только лишь функцию средства накопления. В связи с этим металлисты отрицали замену золота какими-либо другими денежными знаками. Бумажные деньги они вообще считали чем-то противоестественным.

С появлением и развитием бумажных денег приверженцы металлистической теории денег уже не отвергали возможности обращения денежных знаков, однако требовали их обязательного размена на металл. В этот период трактовка денег как чисто технического орудия обмена и представление о золоте и серебре как деньгах по своей природе приобрели широчайшее распространение, излагались в университетских учебниках и

монографиях. Принципами металлистической теории денег обосновывались денежные реформы, направленные против инфляции.

В конце XIX в. в практику денежного обращения и международных расчетов внедрились некоторые специфические формы, связанные с участием слаборазвитых стран. Это обусловило отход от тех традиционных форм размена и внешних расчетов, на которые опиралась металлистическая теория денег.

С введением золотомонетного стандарта в Германии в 1871–1873 гг. наблюдается возрождение металлистической теории денег. Это была первая метаморфоза металлистической теории денег, которая заключалась в том, что немецкие экономисты (К. Книс и др.) деньгами считали не только благородные металлы, но и банкноты центрального банка, разменные на металл. В данный период металлистическая теория денег использовалась для обоснования денежных реформ, направленных против инфляции.

После Первой мировой войны произошла вторая метаморфоза теории, когда ее представители пытались приспособить ее для введения урезанных форм золотого монометаллизма: золотослиткового и золотодевизного стандартов.

После Второй мировой войны наблюдается третья метаморфоза металлистической теории денег. Французские экономисты А. Тулемон, Ж. Рюэфф и М. Дебре, а также английский экономист Р. Харрод предложили идею о необходимости введения золотого стандарта в международном обороте. Кроме того, американский экономист М. Хальперин и французский Ш. Рист выдвинули требование о введении его и во внутреннем обращении.

Номинализм как денежная теория возник в XIII–XV вв. Сущность **номиналистической теории** состоит в утверждении, что деньги своей собственной стоимости не имеют и являются чисто условной абстрактной единицей, простым ярлыком и счетным знаком, устанавливаемым государством. Сторонники этой теории считали, что деньги не имеют никакой внутренней связи с товарами и получают свою силу от государства. Взгля-

ды, близкие к номиналистам высказывали еще древние философы — Платон и Аристотель. Деньги, считал Аристотель, возникли не из природы, а путем закона. Они являются условно признанным средством измерения ценности блага.

Дальнейшее развитие номиналистических воззрений на деньги было связано с широкой практикой “порчи” монет. Это имело место в средние века, когда оправдывали порчу монет, доказывая, что стоимость денег и сами деньги — всецело создание государственной власти, и обосновывали право правительства придавать испорченным, неполноценным деньгам прежнее обозначение и требовать их приема в обращение не по весу, а по штемпелю государства.

Номиналистическая теория сформировалась в XVII–XVIII вв., когда в денежном обращении функционировали неполноценные монеты.

Представители этой теории (Дж. Беркли и др.), считали, что деньги создаются государством, их стоимость определяется номиналом, сущность денег сводится к идеальному масштабу цен.

Таким образом, номиналисты полностью отрицали стоимостную природу денег, рассматривая их как техническое средство обмена.

Номинализм занял господствующее положение в политической экономии в конце XIX–XX в. Но в отличие от раннего номинализма объектом его защиты стали бумажные деньги (казначейские билеты).

Сущность номинализма данного периода наиболее ярко проявилась в теории денег немецкого экономиста Г. Кнаппа. Основные положения данной теории:

- деньги — знаки, наделенные государством платежной силой;
- деньги — продукт государственного правопорядка, творение государственной власти;
- основная функция денег — средство платежа;
- сущность денег заключается не в материале денежных знаков, а в правовых нормах, регулирующих их употребление.

Ошибочность теории денег Г. Кнаппа заключалась в следующем:

- деньги — категория экономическая, а не юридическая;
- металлические деньги обладают самостоятельной стоимостью, а не получают ее от государства;
- представительная стоимость бумажных денег обусловлена объективными экономическими законами;
- основной функцией денег является не средство платежа, а мера стоимости.

Ф. Бендиксен (Австрия) в своих работах (“О ценности денег”, “О деньгах как всеобщем знаменателе”) попытался дать экономическое обоснование государственной теории денег, оценивая деньги как свидетельство об оказании услуг членам общества, дающее право на получение встречных услуг. Но его попытка не удалась, так как он игнорировал теорию стоимости.

Номинализм получил дальнейшее развитие как теоретическая основа для оправдания отхода от золотого стандарта в период экономического кризиса 1929–1933 гг.

Дж. Кейнс в “Трактате о деньгах” объявил золотые деньги пережитком варварства. Идеальными он провозгласил бумажные деньги, которые более эластичны, чем золото, и должны обеспечить постоянное процветание общества.

Вытеснение золота из обращения бумажными деньгами Дж. Кейнс рассматривал как эмансипацию денег от золота и победу теории Г. Кнаппа. В теории Дж. Кейнса ошибочным было утверждение, что металлическое обращение неэластично: на самом деле оно достигается путем выпуска банкнот, разменных на золото.

Номинализм в настоящее время — одна из господствующих теорий денег. Так, П. Самуэльсон (США) считает, что деньги являются условными знаками. По его мнению:

- эпоху товарных денег сменила эпоха бумажных денег;
- бумажные деньги олицетворяют сущность денег, их внутреннюю природу;
- деньги — это искусственная социальная условность¹.

¹ См.: Самуэльсон П. Экономика. — М.: Прогресс, 1964. С. 68–69.

Следовательно, всем разновидностям номинализма свойственны одни и те же недостатки: игнорирование товарного происхождения денег, отказ от их важнейших функций, отождествление денег с масштабом цен, идеальной счетной единицей. В то же время важной заслугой номиналистов являются первые попытки разработки кредитной теории. Ведь современные долговые обязательства полностью подпадают под номиналистическое представление о деньгах.

Количественная теория денег в своем развитии прошла несколько этапов.

Первый этап. Первенство в разработке количественной денежной теории принадлежит Дж. Локку. В своей работе “Некоторые соображения о последствиях снижения процента и повышении стоимости денег” он предлагает довольно оригинальную количественную теорию денег, причем начинает с теории стоимости для любого товара, а затем переводит ее частный товар — деньги. В теории стоимости Дж. Локка прежде всего интересует не внутренняя, а рыночная стоимость товара. Причем рыночная стоимость любых определенных объемов двух или более товаров одинакова, когда они обмениваются друг на друга. В теории Локка отношение количества товаров к его продажам определяет количество товара, отдаваемое за деньги или за другой товар. Цена товара тем выше, чем меньше его количество по сравнению с возможностями продаж.

Дж. Ло, в отличие от Дж. Локка, считал, что влияние изменения денежной массы на уровень торговли (производства) сильнее, чем на уровень цен, — концепция “деньги стимулируют торговлю”. Основной механизм воздействия на торговлю Ло видел в том, что увеличение предложения денег понизит процентную ставку. Следовательно, повысится прибыльность инвестиций, а это означает увеличение выпуска и увеличение занятости. Незначительный рост цен, возникший в результате новой волны потребительского спроса, мотивирует производителей вновь увеличить выпуск. Для выполнения данной схемы нужны высокая эластичность

предложения и мобильность ресурсов, что не является обязательным в реальном мире.

В то же время принято считать, что количественная теория денег впервые была выдвинута в XVI в. французским ученым Ж. Боденом. Он объяснял дороговизну товаров в Западной Европе увеличением притока драгоценных металлов. Эту идею также поддерживал Ш. Л. Монтескье, который подчеркивал пропорциональность между изменением количества денег в обращении и их стоимости.

Второй этап развития количественной теории денег заключается в некотором ее упрощении. Количественная теория трактовалась в большей мере как закон пропорциональности между денежной массой и уровнем цен. Объем производства и скорость денежного обращения рассматривались как независимые от монетарных факторов. На данном этапе сторонниками количественной теории денег были Д. Рикардо, Дж. Милль, Д. Юм и др.

Самым ярким представителем данной теории этого периода был Д. Рикардо. Его взгляды носили двойственный характер: с одной стороны, он признавал, что стоимость денег определяется затратами труда на их производство, а с другой — он считал, что в отдельные периоды стоимость денежной единицы изменяется в зависимости от изменения количества денег. Так Д. Рикардо объяснял причины обесценения банкнот Банка Англии после отмены размена их на золото в 1797 г.

Третий этап — это неоклассический период развития количественной денежной теории. Значительный вклад на этом этапе внесли И. Фишер, Дж. Кейнс, М. Фридмен. Особое внимание на этом этапе уделялось краткосрочным периодам, нестабильности скорости денежного обращения, а не пропорциональности количества денег и цен в долгосрочном периоде, как это было раньше. Это означает, что во многом основным предметом изучения стали “переходные периоды”, в течение которых меняются и физический объем товаров и услуг, произведенных в стране, и скорость обращения денег.

Количественная теория денег к началу XX в. стала господствовать в западной экономической мысли как важная

часть неоклассической теории. Наибольшую популярность получили два варианта — транзакционный и кембриджский.

Транзакционный вариант, разработанный американским экономистом И. Фишером, основан на двояком выражении суммы товарообменных сделок за определенный период — как произведения количества денег (M) на среднюю скорость их обращения (V) и как произведения количества реализованных товаров и услуг (Q) на их среднюю цену (P_{cp}). Эту зависимость выражает “уравнение обмена”

$$MV = P_{cp} Q.$$

На основе этого уравнения И. Фишер сделал ряд допущений, “исключающих” влияние двух элементов — скорости обращения денег и количества реализованных товаров. Он предположил, что в течение краткосрочных периодов эти величины неизменны: скорость обращения денег определяется долговременными факторами (степенью развития кредита, состоянием средств связи), а производство товаров не может быть увеличено, так как, согласно неоклассической теории, для капитализма характерна полная занятость ресурсов.

Исключив из формулы долговременные факторы, И. Фишер оставил одну причинную связь — количество денег (M) и уровень цен (P). В этом состоит, по его мнению, суть количественной теории денег.

Кембриджский вариант количественной теории денег (или теория кассовых остатков) получил развитие в работах английских экономистов А. Маршалла, А. Пигу, Д. Робертсона. Основой данного варианта, в отличие от варианта И. Фишера, считалось не обращение денег, а их накопление у хозяйствующих субъектов.

Основной принцип кембриджского варианта выражается формулой

$$M = KP_1Q,$$

где K — часть годового дохода, которую участники оборота желают хранить в форме денег;

P_1 — уровень цен.

Данная формула схожа с “уравнением обмена”, так как K — величина, обратная показателю скорости обращения денег. Отличие же состоит в том, что И. Фишер обосновывал постоянство скорости обращения денег неизменностью факторов оборота, а английские экономисты — привычками участников оборота. Но смысл обоих вариантов один и тот же — изменение количества денег является причиной, а не следствием изменения цен. К. Маркс основную ошибку сторонников количественной теории видел в том, что по их мнению товары вступают в обращение без цены, а деньги — без стоимости.

Несостоятельность количественной теории денег выявилась в 20–30 гг. XX в., поскольку выяснилось, что скорость обращения денег подвержена резким колебаниям. Кроме того, кризис 1929–1933 гг. показал ошибочность данной теории и гипотезы о максимальном использовании ресурсов.

Эта концепция не учитывает воздействие монополистических объединений на практику ценообразования, а считает такой процесс лишь результатом изменения количества денег в обращении. Все это определило снижение популярности данной концепции.

Но в 1960–1980 гг. количественная теория денег преобразовалась в одно из неоклассических направлений политической экономии — **монетаризм**.

В соответствии с этой теорией количество денег в обращении является главным фактором формирования хозяйственной конъюнктуры, так как существует непосредственная связь между изменением массы денег и величиной ВВП. Эта теория возникла в США в середине 50-х гг. XX в. Возглавил это направление известный экономист М. Фридмен. По его мнению, стихийному товарному производству свойственна особая внутренняя устойчивость, которая обусловлена действием рыночных механизмов конкуренции и ценообразования. Следует заметить, что сторонники теории монетаризма отрицали теорию Дж. Кейнса о вмешательстве государства в хозяйственные про-

цессы. Они считали, что вмешательство, напротив, может вызвать диспропорции в экономике и привести к кризису.

Теория М. Фридмена использовалась на практике в США, ФРГ и Великобритании, но она только усилила развитие кризисных явлений и рост безработицы в этих странах.

Контрольные вопросы и задания

1. Назовите предпосылки возникновения денег.
2. Какие свойства благородных металлов способствовали их использованию в качестве денег?
3. В чем состоит сущность денег?
4. Чем был вызван переход от металлических денег к бумажным?
5. Назовите виды кредитных денег и их особенности.
6. В чем состоит отличие бумажных денег от кредитных?
7. Назовите особенности существующих теорий денег.
8. Какая теория является господствующей в настоящее время по вопросу о сущности денег?

Глава 2. ФУНКЦИИ ДЕНЕГ И ИХ РОЛЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА

2.1. Функции денег

Функции денег следует рассматривать во взаимосвязи с их сущностью как экономической категории и проявлении в экономике.

Функции денег выражают внутреннюю их основу и непосредственное содержание. Функции денег рассматриваются как проявление их сущности и выполняются только при участии людей. Кроме того, выполнение деньгами данных функций зависит от множества факторов: видов денег, денежных систем, темпов инфляции и др.

Выделяют пять основных функций денег:

- мера стоимости;
- средство обращения;
- средство платежа;
- средство накопления;
- мировые деньги.

1. Функция денег — мера стоимости.

Данная функция денег заключается в измерении стоимости товаров путем установления цен. Как всеобщий эквивалент деньги определяют стоимость всех товаров. Однако не они делают товары соизмеримыми, а общественно необходимый труд, затраченный на производство товаров, создает условия их уравнивания. Все товары выступают продуктами общественно необходимого труда, поэтому действительные деньги (серебро и золото), обладающие стоимостью, могут стать мерой их стоимости.

При определении стоимости товара достаточно мысленно приравнять товар к деньгам, т. е. решить, сколько он может стоить. Следовательно, эту функцию выполняют идеальные деньги. У товаропроизводителя не обязательно должны быть наличные деньги, чтобы измерить стоимость своих товаров.

Количественная оценка товара в деньгах называется **ценой**. Она определяется общественно необходимыми затратами труда на его производство и реализацию.

Основой цен и их движения является *закон стоимости*. Цена товара формируется на рынке и при равенстве спроса и предложения на товары зависит от стоимости товара и стоимости денег. При функционировании действительных денег, если между спросом и предложением нет соответствия на рынке, цена неизбежно отклоняется от стоимости (вверх и вниз), что служит сигналом товаропроизводителям, каких товаров произведено недостаточно, а каких — в избытке.

Цены при золотом обращении определялись стоимостью товара, так как стоимость товара — денег была относительно постоянна. При бумажно-денежной и банкнотной системах цены выражаются в денежных знаках, не обладающих стоимостью. Поэтому они не отражают точно ценность товара

и создают различия в ценах одного и того же товара, что затрудняет принятие товаропроизводителем правильных рациональных решений. В этой функции денег заключено глубокое противоречие товарного производства. Постоянное колебание товарных цен вокруг стоимости, происходящее в результате конкуренции на рынке, приводит к разорению массы мелких товаропроизводителей, обогащению крупных собственников, расслоению населения.

Цена товара обеспечивает не только соизмерение продуктов общественного труда, но и части одного и того же денежного товара — серебра или золота. Для сравнения цен разных по стоимости товаров необходимо свести их к одному масштабу, т. е. выразить в одинаковых денежных единицах. *Масштаб цен* при металлическом обращении — это весовое количество металла, принятое в данной стране за единицу и служащее для измерения цен всех других товаров.

Масштаб цен устанавливается государством и выступает как фиксированное весовое количество металла, изменяющееся в зависимости от стоимости этого металла. Первоначально весовое содержание денежной единицы совпадало с масштабом цен, что нашло отражение в названиях некоторых денежных единиц. Так, английский фунт стерлингов в прошлом действительно приравнялся к фунту серебра. В ходе исторического развития масштаб цен обособился от весового содержания.

При золотом обращении масштаб цен предполагал установление денежной единицы, приравненной к определенному количеству золота.

В 1900 г. доллар США приравнялся к 1,50463 г чистого золота, в 1934 г. — к 0,888671, в 1973г. — к 0,736 г золота.

В России золотое содержание рубля было установлено в конце XIX в. — 0,774234 г. В СССР в 1950 г. рубль приравнялся к 0,222169 г, а в 1961 г. (с изменением масштаба цен) — к 0,98741 г золота.

В 1980-х гг. страны — члены Международного валютного фонда отменили официальную цену золота и золотое содержание денежных единиц. Теперь официальный масштаб цен

складывается стихийно на мировом рынке путем сопоставления стоимости товаров посредством цены. В России также с 1992 г. отсутствует официальное соотношение рубля и золота.

В современных условиях произошел процесс демонетизации золота, т. е. утрата им функций денег, в том числе и функции меры стоимости. Золото вытеснено из внутреннего и внешнего оборота неразменными знаками стоимости — кредитными деньгами.

С установлением господства неразменных кредитных денег масштаб цен претерпел существенные изменения. Государство устанавливает:

- название денежной единицы, порядок ее выпуска и изъятия, а также ее купюрность;
- порядок выпуска более мелкой денежной единицы, изготавливаемой, как правило, из дешевых металлов, определяя ее соотношение с основной денежной единицей;
- правила функционирования наличных и безналичных денег;
- валютный курс национальной денежной единицы к иностранным, исходя из спроса и предложения валюты, и публикует его в официальной печати.

Преобладание кредитных денег модифицирует функцию денег как меры стоимости. В условиях развития рыночных отношений деньги обслуживают не просто обмен товаров, а обмен производительного, товарного и финансового капитала, выступая как денежный капитал. Современные деньги становятся денежным капиталом в результате их участия в кругообороте промышленного капитала, в процессе функционирования которого создается добавочная стоимость (прирост капитала).

2. Функция денег — средство обращения.

Процесс товарного обращения порождает потребность в деньгах как средстве обращения. Это обусловлено тем, что денежное выражение стоимости посредством функции меры стоимости еще не означает продажу товара. Его цена реализуется лишь при реальном обмене товара на деньги в процессе товарного обращения (Т—Д—Т).

Назначение денег как средства обращения — быть посредником при обмене товаров. Здесь товар проходит две метаморфозы (превращения) формы товарной стоимости:

1) товар продается за деньги, если стоимость из товарной формы превращается в денежную (Т—Д);

2) на вырученные деньги покупается другой товар, т. е. денежная форма стоимости превращается в товарную (Д—Т).

В товарном обращении, где деньги играют роль посредника, акты купли и продажи обособляются, становятся самостоятельными, не совпадают во времени и в пространстве, выходят за рамки обмена двух индивидуумов — непосредственных товаропроизводителей. Товаропроизводитель имеет возможность продать товар сегодня, а купить другой товар — через определенное время — день, неделю, месяц. Он может продать его на одном рынке, а купить нужный товар на другом. В обмен вовлекаются посредники. Таким образом, деньги как средство обращения преодолевают временные, пространственные и индивидуальные границы непосредственного обмена.

С появлением денег как посредника в обращении углубляются противоречия процесса обмена. Обладая деньгами, товаропроизводитель использует их, когда и где хочет. За актом Т—Д может не последовать акт Д—Т, если продавец воздержится от покупки. В таком случае какой-то другой производитель не сможет продать свой товар.

Разрыв во времени между продажей и куплей в одном из звеньев товарного обращения вызывает разрыв других его звеньев. Превращение прямого обмена товаров в товарное обращение, связанное с функцией денег как средства обращения, создает возможность экономических кризисов.

В отличие от товаров, которые, реализовав свою стоимость, уходят из обращения, деньги в качестве средства обращения всегда находятся в нем, непрерывно обслуживая акты обмена товарами. Движение товаров является исходным, но вместе с тем необходимым для непрерывности товарного обращения и процесса воспроизводства. Отсюда вытекают особенности функции денег как средства обращения:

– ее выполняют не идеальные, а реальные, наличные деньги;

– поскольку в этой функции деньги выступают как мимолетный посредник при обмене товаров, возникает возможность замены денежного товара знаками стоимости — бумажными и кредитными деньгами.

В единстве функций меры стоимости и средства обращения проявляются их противоположность и противоречие. Во-первых, в качестве меры стоимости деньги выступают как идеальные, в качестве средства обращения — как реальные деньги. Во-вторых, функцию меры стоимости выполняют полноценные деньги, в то время как в качестве средства обращения они заменяются знаками стоимости.

3. Функция денег — средство платежа.

С развитием товарного обращения возникает реализация товаров в кредит, т. е. с отсрочкой платежа. Должник, получив товар, дает взамен кредитору письменное долговое обязательство (обычно вексель) об уплате денег в определенный срок. При погашении долгового обязательства деньги выполняют функцию средства платежа. Производители товаров в силу определенных обстоятельств не всегда продают их за наличные деньги. Нехватка средств для покупки необходимых товарно-материальных ценностей у хозяйствующих субъектов возникает:

– при неодинаковой продолжительности периода производства;

– при сезонном характере изготовления и сбыта ряда товаров.

Это приводит к необходимости покупки-продажи товара с рассрочкой платежа. В качестве средства платежа деньги имеют специфическую форму движения: Т—О, а через заранее установленный срок: О—Д, где (О — долговое обязательство).

При таком обмене нет встречного движения денег и товара, погашение долгового обязательства является завершающим звеном в процессе купли-продажи. Разрыв между товаром и деньгами во времени при обмене создает опасность неплатежа должника кредитору.

В условиях развитого товарного хозяйства деньги в качестве средства платежа связывают между собой множество товаро-владельцев. В результате разрыв в одном из звеньев платежной цепи неизбежно приводит к разрушению всей цепи долговых обязательств и возникновению сложных финансовых ситуаций, а иногда и банкротств товаро-владельцев. Проблема неплатежей по своим долгам стоит перед хозяйствующими субъектами во всех странах. Особенно острой она стала в России в конце XX в.

Решению проблемы ускорения платежей между предприятиями может способствовать расширение использования таких кредитных денег, как банковские векселя, электронные деньги и возникшие на их основе кредитные карточки.

Из функции денег как средства платежа появляются кредитные деньги, которые обслуживают преимущественно промышленный и торговый капитал и выступают не только как платежное, но и как покупательное средство. Поэтому нередко в зарубежной экономической литературе обе функции (средство обращения и средство платежа) объединяют в одну.

В этой функции деньги выступают:

- при предоставлении и погашении денежной ссуды;
- при денежных взаимоотношениях с финансово-налоговыми органами (налоговые платежи, получение средств из бюджета);
- при погашении задолженности по заработной плате.

Функцию средства платежа выполняют как наличные деньги (главным образом при участии физических лиц), так и безналичные деньги (преимущественно между юридическими лицами). Безналичные расчеты, когда наличные деньги заменяются кредитными, становятся преобладающей формой платежа в рыночной экономике.

4. Функция денег — средство накопления.

Деньги, временно не участвующие в обороте, образуют денежные накопления и выполняют данную функцию. Денежные накопления включают остатки наличных денежных средств, хранящихся у отдельных граждан, а также остатки денежных средств на счетах клиентов в банках. Образование денежных

накоплений отдельных граждан и субъектов хозяйствования обусловлено превышением их доходов над расходами, необходимостью создания резерва для осуществления предстоящих расходов. Наличие денежных накоплений позволяет использовать их в предстоящие периоды для оплаты приобретаемых товаров и погашения различных обязательств.

Деньги, выполняя функцию средства накопления, способствуют развитию кредитных отношений, с помощью которых становится возможным использование временно свободных средств, образующихся в различных звеньях экономики и у населения для предоставления их в займы предприятиям и организациям других звеньев экономики и отдельным гражданам. Возникающие и систематически возобновляемые кредитные отношения способствуют целесообразному использованию ресурсов экономики, развитию производства и более полному удовлетворению потребностей населения. Таковы народнохозяйственные результаты использования денег при выполнении ими функции средства накопления.

Рассмотрим различные виды денежных накоплений.

Для использования накоплений у населения отсутствуют какие-либо ограничения. Это наиболее мобильный и ликвидный вид денежных накоплений, тем более что наличные деньги служат законным платежным средством и обязательны к приему во все виды платежей.

Мобильность и ликвидность по различным причинам также присущи остаткам средств юридических и физических лиц на счетах в банках, но в отношении использования таких средств при определенных условиях могут возникнуть некоторые ограничения. Так, при недостаточности средств на расчетном счете предприятия для удовлетворения всех потребностей, имеющиеся средства могут использоваться в соответствии с установленной очередностью выполнения обязательств, а не только по распоряжению предприятия — владельца счета. В то же время остатки на счетах в банках в определенной мере представляют собой не только накопление денег, но и вложения средств, приносящие доход.

При этом следует отметить, что деньги, вложенные в акции, облигации и другие ценные бумаги, представляют собой уже не столько накопление денег, сколько их вложения для получения дохода.

Деньги как средство накопления в виде наиболее мобильной и ликвидной их части, которой являются наличные деньги, с одной стороны, не приносят доход; с другой (особенно в условиях инфляции) — подвержены опасности обесценения. Различные условия использования денег как средства накопления предполагают необходимость определенных усилий по целесообразному размещению накопленных денег.

Решая проблему целесообразного размещения денежных сбережений, следует принимать во внимание следующие требования:

- возможность беспрепятственного использования размещенных денежных средств;
- надежность вложений;
- минимизацию риска;
- возможность получения дохода от вложений средств.

Накопление наличных денег у населения обладает таким немаловажным преимуществом, как практически беспрепятственная возможность их использования для финансирования различных затрат. Это служит немалым побудительным мотивом увеличения таких накоплений.

5. Функция — мировые деньги.

Расширение товарного производства, глобализация хозяйственных связей, углубление международного разделения труда, интеграция мирового рынка явились предпосылками появления и развития этой функции денег.

Мировые деньги исторически и логически опираются на все предыдущие функции денег, синтезируя их, и являются:

- интернациональной мерой стоимости;
- всеобщим платежным и покупательным средством;
- материализацией общественного богатства.

В качестве международного платежного средства деньги выступают при расчетах по международным балансам, главным образом по платежному балансу.

Как международное покупательное средство деньги используются при прямой покупке товаров в других странах и оплате их наличными (например, при неурожае — покупка зерна, сахара и других продовольственных товаров).

В качестве материализации общественного богатства деньги являются средством перенесения национального богатства из одной страны в другую при взимании контрибуций, репараций или предоставлении займов и субсидий.

Парижское соглашение 1867 г. закрепило за золотом (точнее, за слитками золота 995-й пробы) функцию мировых денег.

При золотом стандарте регулирование платежей между странами осуществлялось с помощью золота либо кредитных денег (банкнот) отдельных государств, разменных на золото (в основном долларов США и английских фунтов стерлингов). Расчеты по международным сделкам происходили свободно, без осложнений.

С появлением неполноценных денег расчеты между странами стали производиться свободно конвертируемыми валютами (долларами США, японскими иенами, немецкими марками). Для облегчения внешнеэкономических операций и ослабления проблемы международной ликвидности Международный валютный фонд ввел в 1971 г. новые резервные и платежные средства — “специальные права заимствования” (СДР)¹, предназначенные для регулирования сальдо платежного баланса и расчетов, а также соизмерения национальных валют.

Все пять функций денег представляют собой проявление единой их сущности как всеобщего эквивалента товаров и услуг; они находятся в тесной взаимосвязи и единстве. Логически и исторически каждая последующая функция предполагает известное развитие предыдущих функций.

Выделим три основных свойства денег, которые раскрывают их сущность:

1) деньги обеспечивают всеобщий непосредственный обмен. На них покупают любой товар;

¹ *Special Drawing Rights: (SDR).*

2) деньги выражают меновую стоимость товара. Через них определяется цена товара, а это позволяет количественно соизмерить разные по потребительской стоимости товары;

3) деньги являются материализацией (вещественной формой) всеобщего рабочего времени, заключенного в товаре.

Современные условия, характеризующиеся всеобщим характером товарно-денежных отношений и господством вместо действительных денег знаков стоимости (главным образом кредитных денег), — обусловили модификацию функций денег.

Современные деньги в отличие от денег простого товарного производства превращаются в денежный капитал, или самовозрастающую стоимость, что оказывает влияние на все функции денег.

2.2. Денежная масса и денежная база

Осуществляя денежно-кредитную политику, Центральный банк РФ (Банк России) управляет денежной массой, находящейся в обращении.

Денежная масса — совокупное количество выпущенных в обращение денежных знаков, включая наличные деньги, чеки, денежные средства населения и организаций, хранимые на счетах в банках и иных кредитных организациях, а также подлежащие обязательной оплате денежные обязательства¹.

При этом следует подчеркнуть, что речь идет о совокупной величине денежной массы, включающей деньги безналичного оборота и наличные деньги. Различия между безналичными денежными расчетами и безналичным оборотом, который совершается с помощью передачи ценных бумаг, проявляются и в том, что в состав денежной массы в обращении не входят ценные бумаги.

С развитием форм товарного обмена и платежно-расчетных отношений состав и структура денежной массы претер-

¹ См.: Современный финансово-кредитный словарь. 2-е изд. — М.: Инфра-М., 2002. С. 90.

пели существенные изменения. В начале XX в. при золотом стандарте ее структура в развитых странах была такова: золотые монеты составляли 40%, банкноты и другие кредитные деньги — 50 и остатки на кредитных счетах в кредитных учреждениях — 10%; накануне Первой мировой войны — соответственно 15, 22 и 63%.

Отмена золотых денег сначала во внутреннем, а затем и во внешнем обороте оказала серьезное влияние на структуру денежной массы. Действительные деньги (золотые) полностью исчезли из обращения, господствующее положение заняли неразменные кредитные деньги (прежде всего банкноты), выступающие в наличной и безналичной формах.

Всю денежную массу можно представить как совокупный **денежный агрегат** (обозначим его M_n), включающий в качестве основных частей отдельные агрегаты. При построении этих агрегатов каждая последующая величина возрастает на предыдущую.

С учетом опыта экономически развитых стран в финансовой статистике для анализа изменений денежной массы на определенную дату и за определенный период используют следующие денежные агрегаты: M_0 , M_1 , M_2 , M_3 , M_4 .

M_0 включает наличные деньги, т. е. деньги вне банков — банкноты, металлические монеты, казначейские билеты (бумажные деньги, сохранившиеся в республике Джибути и некоторых других странах).

M_1 состоит из агрегата M_0 и средств на расчетных, текущих и специальных счетах в кредитных организациях, во вкладах населения и предприятий в банках, а также на депозитах до востребования населения в сберегательных банках.

M_2 содержит агрегат M_1 и срочные вклады населения в сберегательных банках.

M_3 включает агрегат M_2 и сертификаты и облигации государственного займа.

M_4 охватывает агрегат M_3 и различные формы депозитов в кредитных учреждениях.

Денежные агрегаты отличаются по *степени ликвидности*, под которой понимается “возможность быстрой конвертации

актива в наличность без каких-либо потерь его стоимости”¹. Самой высокой ликвидностью обладает денежный агрегат М0 (наличные деньги), ликвидность М1 ниже, чем М0, но выше, чем М2, поскольку вклады до востребования должны быть возвращены вкладчику по его заявлению, а срочные вклады могут в течение всего срока вклада использоваться банком для своих целей и возвращаются вкладчику по истечении этого срока. Таким образом, ликвидность каждого последующего агрегата ниже, чем предыдущего.

Для определения денежной массы отдельные страны применяют разное количество агрегатов. Например, в США — четыре, во Франции — два. Кроме того, их содержание также не одинаково. В М2 включаются ценные бумаги по однодневным операциям “репо” (покупка и продажа ценных бумаг с обратным выкупом — продажей), депозитные счета денежного рынка (общего назначения, брокерские, дилерские). В М3 дополнительно к М2 включаются краткосрочные векселя казначейства, срочные соглашения о выкупе, заключаемые коммерческими банками.

Следует отметить, что денежный агрегат как показатель объема денежной массы в советской теоретической концепции не признавался. Считалось, что этот показатель теоретической оценки денежной массы позволял буржуазным экономистам объединять деньги как таковые с “подобием денег”, т. е. с многообразными инструментами платежного оборота, не имеющими непосредственной покупательной и платежной силы.

Денежная масса в обращении в Российской Федерации характеризуется величиной денежного агрегата М2, в состав которого включаются наличные деньги в обращении (М0) — деньги вне банков, а также деньги безналичного оборота: остатки средств на расчетных и текущих счетах, предприятий, депозиты юридических и физических лиц.

Объем денежной массы, в том числе и ее прирост во многом определяется увеличением размеров кредитов банков, т. е.

¹ Сакс Дж. Д., Ларрен Б. Макроэкономика: глобальный подход. — М.: Дело, 1996. С. 258.

величина денежной массы в обращении представляет собой результат денежно-кредитной политики. В Российской Федерации структура денежной массы характеризуется сравнительно большим удельным весом наличных денег, который достигает в отдельные периоды свыше 30% ее совокупного объема, что намного больше, чем в развитых странах. Поэтому по мере развития безналичных расчетов будет улучшаться и структура денежной массы в направлении уменьшения доли наличных денег и повышения удельного веса денег безналичного оборота.

Рассмотрим динамику денежной массы в Российской Федерации и ее структуру на примере данных табл. 1.

Таблица 1

**Денежная масса и ее структура в Российской Федерации
(на начало года)**

Период	Всего (M2), млрд руб.	В том числе наличные деньги (M0)		Темпы прироста денежной массы за год, %
		сумма, млрд руб.	%	
2006 г.	6045,6	2009,2	33,2	–
2007 г.	8995,8	2785,2	31,0	48,8
2008 г.	13 272,1	3702,2	27,9	47,5
2009 г.	13 493,2	3794,1	28,1	1,7
2010 г.	15 697,7	4038,1	25,7	16,3
2011 г.	20 173,4	5062,6	25,1	28,5

Как видно, ежегодно общий объем денежной массы (M2) в России возрастает неравномерно. Так, если за 2007 г. прирост денежной массы составил 48,8%, то за 2009 г. — 1,7%. Доля наличных денег в денежной массе также колеблется от 33,2% (2006 г.) до 25,1 % (2011 г.).

В настоящее время в Российской Федерации для характеристики величины денежной массы стал применяться показатель M2X, в состав которого помимо величины M2 (денежная масса) включаются также все виды депозитов в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте — X). При этом для характе-

ристики относительной обеспеченности оборота денежной массой используется коэффициент $K_2 = M2X : ВВП$.

По мере развития рыночных отношений в Российской Федерации в научном обороте стали пользоваться терминологией, приближенной к международной банковской практике. В частности, в экономических расчетах и исследованиях используют термин “денежная база” в широком определении. В состав **денежной базы** включаются¹:

- выпущенные в обращение наличные деньги с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций;
- остатки на счетах обязательных резервов;
- средства на корреспондентских и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России;
- средства на корреспондентских счетах (включая усредненные остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России, вложения кредитных организаций в облигации Банка России, средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России, а также иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации.

В денежной базе основную долю занимают наличные деньги (около 80%).

2.3. Законы денежного обращения

Законы денежного обращения характерны для всех общественных формаций, в которых существуют товарно-денежные отношения. На ранней стадии функционирования денег закон их обращения формулировался на основе потребности в деньгах для товарного обращения.

К. Маркс, анализируя пути развития форм стоимости и денежного обращения, открыл **закон денежного обращения**, сущность которого выражается в том, что количество денег, необходимых для выполнения функции средства обращения,

¹ См.: Бюллетень банковской статистики. 2007. № 5. С. 140.

должно быть равно сумме цен реализуемых товаров, деленной на число оборотов (скорость обращения) одноименных единиц. Данный закон денежного обращения выражает экономическую взаимозависимость между массой обращающихся товаров, уровнем их цен и скоростью обращения денег, т. е. учитывает только одну функцию денег — средство обращения.

Данный закон можно характеризовать следующей формулой:

$$M = \frac{QP}{V},$$

где M — количество денег, необходимых для обращения;

Q — объем произведенных товаров и услуг;

P — средняя цена товаров и услуг;

V — скорость оборота денег.

Закон, определяющий количество денег в обращении, с учетом двух функций денег — средства обращения и средства платежа, может быть выражен следующей формулой:

$$M = \frac{P_1Q_1 - P_2Q_2 + D_1 - D_2}{V},$$

где P_1Q_1 — сумма цен товаров и услуг, находящихся в обращении (уровень цен, умноженный на количество товаров);

P_2Q_2 — сумма цен товаров и услуг, проданных в кредит, по которым еще не наступил срок оплаты;

D_1 — сумма платежей по наступившим долговым обязательствам;

D_2 — сумма взаимопогашаемых платежей;

V — скорость оборота денег.

Рассмотрим основные факторы, определяющие необходимое количество денег в обращении.

1. Сумма цен реализуемых на рынке товаров и услуг (P_1Q_1). Если количество проданных в стране товаров и услуг увеличивается, например, вдвое, то, при прочих равных условиях, потребуется вдвое больше денег, чем прежде. Количество обращающихся товаров и предоставляемых услуг оказывает прямое влияние на количество денег в обращении. Если цены всех товаров повысятся вдвое, то для обслуживания товаро-

оборота потребуется вдвое большее количество денег. При этом физический объем товарооборота (количество проданных товаров в натуральных единицах — тоннах, метрах и т. п.) может и не измениться. Уровень товарных цен оказывает прямое воздействие на количество денег в обращении.

2. Сумма цен товаров и услуг, проданных в кредит (P_2Q_2). Степень развития кредита оказывает обратное влияние на количество денег, находящихся в обращении: чем шире развит кредит, тем меньшее количество денег требуется для обращения.

3. Сумма наступивших платежей (D_1) отражает количество денег, необходимых для оплаты долгов: чем больше существует отсроченных платежей, тем большее количество денег необходимо для их осуществления.

4. Сумма взаимопогашаемых платежей (D_2) отражает степень развития безналичных расчетов. Она оказывает обратное влияние на количество денег в обращении: чем больше долговых обязательств погашается путем безналичных расчетов, тем меньше денег требуется для обращения.

Как видно, все факторы определяются условиями производства. Чем больше развито общественное разделение труда, тем больше объем продаваемых товаров и услуг на рынке; чем выше производительность труда, тем ниже стоимость товаров и услуг, а также цены.

С появлением и развитием кредитных отношений возникает функция денег как средства платежа, товары продаются в кредит под долговые обязательства. Кредит приводит к сокращению общего количества денег в обращении, поскольку определенная часть долговых обязательств взаимопогашается.

В условиях функционирования действительных денег (золотых) их количество поддерживалось на необходимом уровне стихийно, так как регулятором выступала функция сокровища. Соотношение между массой товара и массой денег поддерживалось относительно точно. Это обеспечивало устойчивость денежного обращения.

При отсутствии золотого стандарта стал действовать **закон бумажно-денежного обращения**, в соответствии с которым ко-

личество знаков стоимости приравнивалось к оценочному количеству золотых денег, потребных для обращения. При таком положении стабильность денег снизилась, стало возможным обесценение.

При утрате деньгами отдельных функций закон денежного обращения претерпел модификацию. Теперь уже нельзя оценивать количество денег с точки зрения даже приблизительно их расчета через золото. Оно не участвует в обращении и не выполняет функций не только средства обращения и средства платежа, но и меры стоимости.

В этих условиях мерой стоимости товара и услуг стал денежный капитал, измеряющий стоимость не на рынке при обмене (как было раньше), а в процессе производства товаров. Всякий товар, обмениваясь на неразменные кредитные деньги, выражает свою стоимость через приравнивание его ко множеству товаров. В связи с этим товарная сделка, оцененная в определенной сумме неразменных кредитных денег, должна обеспечить предпринимателю такое количество потребительной стоимости, которое позволит ему после ее реализации начать новый производственный цикл. В силу этого деньги приобретают способность всеобщего эквивалента. Хотя стихийный регулятор общей величины денег при господстве знаков стоимости отсутствует, эта роль регулирования денежного обращения переходит к государству.

Кредитные деньги, приобретая черты бумажных денег, вводятся государственной властью, которая наделяет их принудительным курсом. Их эмиссия без учета стоимости произведенных товаров и оказанных услуг в стране неизбежно вызывает их излишек и в конечном счете приводит к обесценению.

В связи с этим большое значение приобретает вопрос о необходимости определения требуемого количества денег для обращения. В соответствии с “уравнением обмена” количество денег определяется зависимостью уровня цен от денежной массы.

Следовательно, количество денег, необходимое для обращения определенной массы товаров

$$M = PQ : V,$$

а цена товара

$$P = MV : Q.$$

При этом уровень цен изменяется пропорционально изменению массы денег в обращении.

В современной рыночной экономике используют несколько формул, определяющих объем денег, необходимых для обращения. Одна из них имеет следующий вид¹:

$$D_o = (T_{\text{ц}} + P_{\text{с}} - З_{\text{вп}} - D_{\text{п}} - R_{\text{ив}} - O_{\text{п}} + B_{\text{п}}) : V,$$

где D_o — сумма денег, необходимых для обращения;

$T_{\text{ц}}$ — сумма цен реализуемых товаров;

$P_{\text{с}}$ — сумма платежей, по которым наступил срок оплаты;

$З_{\text{вп}}$ — сумма взаимопогашаемых платежей;

$D_{\text{п}}$ — сумма передачи долгов;

$R_{\text{ив}}$ — сумма цен товаров, реализованных за иностранную валюту;

$O_{\text{п}}$ — сумма отсроченных платежей;

$B_{\text{п}}$ — сумма векселей, переучтенных центральным банком;

V — скорость обращения денег.

В современных условиях в России представленная формула должна уточняться на сумму:

- векселей, переучтенных в Банке России;
- товаров, реализованных за иностранную валюту;
- передачи (зачета) долга² (индоссамент коммерческих (товарных) векселей; внутрибанковский оборот, когда покупатель и продавец имеют счета в одном кредитном учреждении).

Увеличению денежной массы способствует *денежный мультипликатор* (от лат. *multiplicator* — умножающий), воз-

¹ См.: Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2010. — С.143.

² Зачет долга (Звп) — списание зачитываемой суммы, взаимных долгов, взаимопогашение платежа, а передача долга (Дп) — перевод денег с одного расчетного счета на другой. При этом деньги выполняют функцию средства платежа, но остаются в качестве долга.

никающий с развитием кредитной системы (в условиях двух и более уровней). Суть его в том, что денежная масса в обороте увеличивается в результате расширения кредитных операций банков со своими клиентами за счет получения средств из централизованного резерва Банка России, образованного из обязательных отчислений банков. Теоретически коэффициент мультипликации равен величине обратной ставки обязательных резервов, установленной Банком России для банков страны. Он рассчитывается за определенный период времени, обычно за год, и характеризует, насколько увеличится денежная масса в обороте за этот период. Банк России, управляя денежным мультипликатором, осуществляет денежно-кредитное регулирование в стране.

Другим фактором изменения денежной массы является скорость оборота денег. Для ее расчета при выполнении деньгами функций средства обращения и средства платежа, используются следующие показатели:

1) скорость движения денег в кругообороте стоимости общественного продукта:

$$V = \frac{ВВП}{M};$$

2) оборачиваемость денег в платежном обороте

$$O_d = Дбс : Мсг,$$

где Дбс — сумма денег на банковских счетах;

Мсг — среднегодовая величина денежной массы в обращении.

Этот показатель свидетельствует о скорости безналичных расчетов. Применяются и другие показатели скорости оборота денег. На скорость обращения денег влияют:

- общеэкономические факторы — циклическое развитие производства, темпы его роста, движение цен;
- денежные (монетарные) факторы — структура платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег);
- развитие кредитных операций и взаимных расчетов;
- уровень процентных ставок за кредит на денежном рынке;

– внедрение ЭВМ для операций в кредитных учреждениях; использование электронных денег в расчетах.

Скорость обращения денег зависит от периодичности выплат доходов, равномерности расходования населением своих средств, уровня сбережений и накоплений. Поскольку скорость обращения денег обратно пропорциональна количеству денег в обращении, то ускорение их оборачиваемости означает рост денежной массы. Увеличение денежной массы при том же объеме товаров и услуг на рынке ведет к обесценению денег, т. е. в конечном итоге является одним из факторов инфляционного процесса.

Контрольные вопросы и задания

1. Назовите функции денег.
2. В чем состоит отличие функции денег как средства обращения от средства платежа?
3. Какие деньги в современных условиях выполняют функцию мировых денег?
4. Каков принцип построения денежной массы?
5. В чем состоит различия денежной массы и денежной базы?
6. Какие денежные агрегаты используют для анализа денежной массы в официальной статистике Российской Федерации?

Глава 3. РОЛЬ ДЕНЕГ В ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОМ ПРОЦЕССЕ И ИХ ЭМИССИЯ

3.1. Деньги и их роль в воспроизводственном процессе

Роль денег характеризует их воздействие на различные стороны деятельности субъектов хозяйствования и развития общества. Использование денег и их влияние на развитие страны основываются во многом на том, что продукция производит-

ся предприятиями не для собственных нужд, а для других потребителей, которым она продается за деньги. Следовательно, производимая продукция принимает форму товара, а между участниками процессов производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения.

Прежде всего, роль денег проявляется в результате участия денег в **установлении цены товара**. В условиях рыночной экономики эта величина складывается исходя из стоимости товара, с возможным отклонением цены от стоимости. На цену товара влияют соотношение спроса и предложения и конкуренция. Снижение цен могут допустить производители, у которых уровень издержек ниже. Напротив, производители, у которых уровень издержек выше, вынуждены либо добиться его снижения, либо сократить или вовсе прекратить производство таких товаров. Механизм ценообразования направлен, следовательно, на повышение эффективности производства, на снижение уровня расходов.

Деньги имеют большое значение в **процессе денежного оборота**, когда выполняют функцию средства обращения или средства платежа. При оплате приобретаемых товаров или оказываемых услуг покупатель контролирует уровень цен и качество, что вынуждает изготовителей снижать цены и повышать качество своей продукции. Это направлено на повышение эффективности производства.

В связи с изменениями условий развития экономики меняется роль денег. При переходе к рыночной экономике роль денег повышается, поскольку расширяется сфера их применения. В то же время инфляционные процессы сопровождаются ослаблением роли денег и некоторым сужением сферы их применения. В этом отношении можно выделить расширение бартерных операций, где отсутствует оборот денег. Следует также отметить ограничения возможности использования денег для ссудных операций, особенно капиталовложений, в связи с опасностью обесценения денег.

Обесценение денег приводит также к снижению заинтересованности в накоплении рублей, что вызывает увеличение

вложений в свободно конвертируемую валюту. Вместе с тем накопление населением наличной валюты свидетельствует о том, что страна, являющаяся эмитентом такой валюты, получает на соответствующую сумму бесплатный эмиссионный ресурс, который может быть использован для кредитных операций.

Важная роль денег проявляется:

- в хозяйственной деятельности предприятий, функционировании государственных органов;
- в усилении заинтересованности людей в развитии и повышении эффективности производства;
- в экономном использовании ресурсов.

Деньги позволяют определить не только общую величину расходов (материалы, амортизация, электроэнергия, заработная плата и др.) на производство каждого вида продукции и совокупного их объема, но и результаты производства (посредством установления цены отдельных видов продукции, всего ее объема), величину полученной прибыли.

По натуральным показателям невозможно определить совокупный объем затрат на изготовление отдельных видов продукции и совокупного ее объема. Применение денег позволяет сопоставить выручку от реализации продукции и отдельных ее видов с издержками на ее производство, оценить выгодность производства каждого вида продукции. Тем самым создаются предпосылки для усиления заинтересованности в расширении производства наиболее выгодных видов продукции, что направлено на снижение издержек, рост прибыли и повышение эффективности производства.

Деятельность государственных органов по **удовлетворению социальных и других нужд общества** предполагает формирование необходимых доходов (за счет налогов и других источников) и целесообразное расходование средств. Использование денег позволяет предпринимать меры по достижению сбалансированности величины доходов и расходов. Государственные органы могут также способствовать расширению производства отдельных отраслей промышленности и видов продукции с помощью финансирования капиталовложений на

такие цели. Кроме того, при изъятии у предприятий части доходов для государственных нужд возможно стимулирование развития отдельных отраслей экономики путем предоставления налоговых и других льгот. В то же время при расходовании государственных средств имеется возможность применять денежные нормы расходов, что обуславливает необходимость экономного использования средств.

Оплата труда рабочих и служащих, денежные доходы предпринимателей побуждают их активизировать свое участие в процессах производства, увеличении его объема, в реализации продукции, поскольку при таких условиях возрастают денежные доходы граждан и предпринимателей, что способствует повышению уровня их благосостояния.

Денежная оплата позволяет дифференцировать состав и ассортимент продукции, используемой для потребления каждым гражданином, благодаря приобретению нужных товаров. При этом владелец денег может не только выбрать нужный ему товар, но также проверить цены и качество приобретаемых товаров.

Деньги выполняют важную роль и **в экономических взаимоотношениях с другими странами**. Они используются для оценки и определения выгодности операций по экспорту и импорту товаров, а также для денежных расчетов по таким операциям. По результатам торгового баланса сопоставляются объемы экспорта и импорта за определенный период, подводятся итоги таких операций и разрабатываются меры по оптимизации их соотношения. Например, при пассивном торговом балансе предпринимаются меры по снижению импорта и увеличению экспорта, иначе оказывается необходимым вывоз валюты на сумму пассивного торгового баланса.

При этом следует отметить, что расчеты с зарубежными контрагентами происходят в свободно конвертируемых валютах (СКВ), курсы которых подвержены изменениям. Это оказывает существенное влияние на выгодность или невыгодность экспортно-импортных отношений. В зависимости от обменного курса появляется заинтересованность в проведении экспортно-импортных операций, либо такие операции сокращаются как

невыгодные. При этом понижение курса рубля по отношению к СКВ стимулирует экспорт, а повышение курса рубля воздействует на уменьшение экспорта, и повышение эффективности развития экономики способствует усилению роли денег. В этих целях первостепенное значение имеют преодоление инфляции, а также расширение сферы применения денег, совершенствование организации их обращения, последовательная взаимосвязь денежной массы с потребностями оборота.

При разных моделях экономики имеют место особенности проявления роли денег. Так, в *административно-командной экономике* роль денег была ограничена. Им отводилась вспомогательная роль, главным образом роль инструмента учета и контроля со стороны центральных и других органов управления народным хозяйством.

Стоимостные показатели планируемого объема продукции при этом имели подчиненное значение и рассчитывались на основе натуральных показателей, исходя, как правило, из цен, установленных центральными органами.

В то же время использование денег имело немаловажное значение в административно-командной экономике. Так, лишь при применении денег становилось возможным определение совокупного объема различных издержек (материалов, амортизации, заработной платы и др.) на изготовление продукции, составляющих ее себестоимость. Сопоставление планового и фактического уровней себестоимости предоставляло возможность оценить отклонения фактического уровня от планового и предпринимать меры по его нормализации, что без применения денег оказалось бы невозможным.

Кроме того, лишь с помощью денег возможно ведение учета (в денежном выражении) объемов различных видов продукции и получение обобщенного показателя ее совокупного объема. Использование денег позволяет оценивать выполнение плана по совокупному объему продукции и разработать меры по его увеличению. Но, несмотря на это, роль денег в условиях административно-командной экономики остается подчиненной.

Роль денег значительно повышается *в рыночной экономике*, чему способствуют создание предпосылок, характерных

для новых условий хозяйственной деятельности. Внедрение рыночной экономики вызывает существенные изменения в формах собственности на орудия и предметы труда, в производстве и реализации продукции. Это служит предпосылкой для создания новых условий управления процессами производства и реализации продукции.

При этом усиливается роль денег, с помощью которых может быть дана оценка такому ориентиру, как платежеспособный спрос: с его учетом формируются объем и ассортимент производимой и реализуемой продукции. Вместе с тем принимается во внимание выгодность отдельных направлений производственно-хозяйственной деятельности, которые предполагают учет уровня цен на изготавливаемые и реализуемые товары и уровня издержек на их производство.

Повышение роли денег в рыночной экономике происходит и в сфере розничной торговли, в которой отменено централизованное распределение, и решающее значение при определении возможности покупки приобретают деньги. При определении результатов деятельности в виде прибыли также существенную роль играют деньги.

Особенности проявления роли денег:

- воздействие на улучшение результатов хозяйственной деятельности;

- повышение заинтересованности различных звеньев экономики в развитии производства, прежде всего с помощью обоснованного ценообразования, стимулирующего рост объема продукции и снижение издержек на ее изготовление;

- создание режима зависимости денежных расходов от поступлений денег, что повышает заинтересованность работников предприятий и государственных органов в увеличении денежных поступлений в результате производства и экономного использования ресурсов;

- осуществление в процессе денежного оборота контроля за ценами, объемом и качеством поставляемой продукции, призванного способствовать более полному удовлетворению потребностей общества.

Эффективность применения денег предполагает использование устойчивой денежной единицы, что усиливает стремление к преодолению таких негативных процессов, как инфляция.

3.2. Эмиссия денег и ее виды

Эмиссия денег представляет собой выпуск в оборот дополнительного количества денежных знаков и платежных средств, вызывающий увеличение денежной массы.

Различают эмиссию безналичных денег и налично-денежную эмиссию.

В современных условиях *эмиссия безналичных денег* первична, поскольку прежде чем наличные деньги появятся в обороте, они должны отражаться в виде записей на счетах коммерческих банков. Таким образом, новые деньги поступают в оборот из банков в результате осуществления кредитных операций. В результате основополагающим принципом организации денежной системы государства является кредитный характер денежной эмиссии.

Цель эмиссии безналичных денег — удовлетворение потребности предприятий в оборотных средствах и инвестициях. Она осуществляется посредством зачисления дополнительно выпускаемых денег на корреспондентские счета в коммерческих банках в виде кредитов центрального банка.

В условиях роста производства или увеличения цен на товары постоянно возникает дополнительная потребность экономики и населения в деньгах. Это вызывает необходимость существования механизма эмиссии безналичных денег, удовлетворяющего эту дополнительную потребность.

В условиях двухуровневой банковской системы механизм эмиссии денег действует на основе банковского мультипликатора.

Банковский мультипликатор — это процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому.

Существуют банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы. Они характеризуют механизм мультипликации денег с разных позиций.

Банковский мультипликатор — это процесс увеличения денег с позиции субъектов мультипликации, т. е. тех, кто мультиплицирует деньги. Данный процесс осуществляется коммерческими банками. Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

Кредитный мультипликатор раскрывает механизм процесса мультипликации, то, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитных операций коммерческих банков.

Депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации — деньги на депозитных счетах коммерческих банков (именно они увеличиваются в процессе мультипликации).

Порядок действия механизма банковского мультипликатора следующий. Он существует только в условиях многоуровневых банковских систем. При этом первый уровень — центральный банк — управляет этим механизмом, второй уровень — коммерческий банк — заставляет его действовать, причем действовать автоматически, независимо от желания отдельных банков. Механизм банковского мультипликатора непосредственно связан со свободным резервом.

Свободный резерв представляет собой совокупность всех ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных банковских операций.

Такое понятие появилось в России из западной экономической литературы. Следует отметить, что оно не совсем точно. На самом деле свободные (оперативные) резервы коммерческих банков — это их ликвидные активы, из определения же видно, что данное понятие относится к ресурсам, т. е. пассивам коммерческих банков.

Данное понятие основывается на том, что коммерческие банки могут осуществлять свои активные операции (выдавать

ссуды, покупать ценные бумаги, валюту и т. д.) только в пределах имеющихся у них ресурсов. Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных коммерческих банков, поэтому от увеличения или уменьшения свободного резерва отдельных банков общая его величина не изменяется.

Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка рассчитывается по формуле

$$C_p = K_b + ПР + ЦК + МБК - ОЦР - АО,$$

где C_p — свободный резерв банка;

K_b — капитал коммерческого банка;

$ПР$ — привлеченные ресурсы коммерческого банка (средства на депозитных счетах);

$ЦК$ — централизованный кредит, предоставленный коммерческому банку центральным банком;

$МБК$ — межбанковский кредит;

$ОЦР$ — отчисления в централизованный резерв, находящийся в распоряжении центрального банка;

$АО$ — ресурсы, которые на данный момент уже вложены в активные операции коммерческого банка.

Банковский мультипликатор действует независимо от того, кому предоставлены кредиты — коммерческим банкам или федеральному правительству. Деньги в этом случае поступят на бюджетные счета в банках, а они тоже относятся к привлеченным ресурсам ($ПР$), поэтому свободный резерв коммерческих банков, где находятся эти счета, увеличится, и включится механизм банковского мультипликатора.

Механизм банковского мультипликатора учитывает не только предоставление централизованных кредитов, но и покупку центральным банком у коммерческих банков ценных бумаг или валюты. В результате этого уменьшаются ресурсы банков, вложенные в активные операции, и увеличиваются свободные резервы этих банков, используемые для кредитных операций, т. е. действует механизм банковской мультипликации. Включить этот механизм центральный банк может и тог-

да, когда он уменьшит норму отчислений в централизованный резерв. В этом случае также увеличится свободный резерв системы коммерческих банков, что при прочих равных условиях приведет к росту кредитования и включению банковского мультипликатора.

Управление механизмом банковского мультипликатора, а следовательно, эмиссией безналичных денег, осуществляется исключительно центральным банком. Центральный банк, управляя механизмом банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности, выполняя тем самым одну из основных своих функций — функцию денежно-кредитного регулирования.

Эмиссия наличных денег представляет собой их выпуск, при котором увеличивается масса наличных денег, находящихся в обращении.

Монополия на эмиссию наличных денег в Российской Федерации принадлежит Центральному банку РФ.

В условиях рыночной экономики центральные банки прогнозируют размер предполагаемой эмиссии, используя прогнозы кассовых оборотов кредитных организаций и собственные аналитические материалы. При этом важно установить не только оптимальную прогнозируемую величину эмиссии, но и распределение ее по отдельным регионам страны.

Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно. Это связано с тем, что потребность коммерческих банков в наличных деньгах (именно она определяет размер эмиссии) зависит от потребности в них юридических и физических лиц, обслуживаемых этими банками, а она постоянно меняется. Поэтому каждый раз завозить деньги из Центра, чтобы удовлетворить эту потребность было бы не только нецелесообразно (из-за многократно возрастающих издержек обращения), но и просто невозможно.

Эмиссию наличных денег производят ЦБ РФ и его подразделения — территориальные управления и расчетно-кассовые центры (РКЦ). Они функционируют в различных регионах страны и выполняют расчетно-кассовое обслуживание расположенных в этих регионах кредитных организаций.

Для эмиссии наличных денег в расчетно-кассовых центрах открываются резервные фонды и оборотные кассы.

В *резервных фондах* хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение в случае увеличения потребности экономики данного региона в наличных деньгах. Денежные знаки резервных фондов не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, а являются резервом.

Наличные деньги от кредитных организаций постоянно поступают в *оборотную кассу* расчетно-кассового центра и из нее постоянно выдаются. Таким образом, деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении. Они считаются деньгами, находящимися в обращении. Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу расчетно-кассового центра превышает сумму выдач денег из нее, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотной кассы РКЦ в его резервный фонд.

Резервными фондами РКЦ распоряжаются территориальные управления Центрального банка РФ. Если в результате действия банковского мультипликатора у данного коммерческого банка возрастает сумма на депозитных счетах, то в результате: а) увеличивается потребность клиентов в наличных деньгах; б) возрастает свободный резерв коммерческого банка.

РКЦ обязаны выдавать коммерческим банкам наличные деньги в пределах их свободных резервов. Поэтому, если у большинства коммерческих банков, обслуживаемых РКЦ, возрастает потребность в наличных деньгах, а поступления денег в их операционные кассы эквивалентно не возрастают, то РКЦ вынужден будет увеличить выпуск наличных денег в обращение. Для этого он на основе специального эмиссионного разрешения Управления Центрального банка РФ переведет наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу РКЦ. Для данного РКЦ это будет эмиссионной операцией, хотя в целом по стране эмиссии наличных денег может и не произойти.

При осуществлении эмиссии одним РКЦ, другой РКЦ может в то же время дополнительно изъять аналогичную сумму

наличных денег, поэтому общая масса денег в обращении может и не измениться. В этих целях составляется *ежедневный эмиссионный баланс*.

Деньги, эмитируемые РКЦ в обращение, поступят в операционные кассы коммерческих банков, откуда будут выданы клиентам этих банков, т. е. поступят или в кассы предприятий, или непосредственно населению.

Таким образом, наличные деньги трансформируются из безналичных денег, находящихся на депозитных счетах, и представляют собой составную часть денежной массы, созданную коммерческими банками в результате действия банковского мультипликатора.

Контрольные вопросы и задания

1. Какова роль денег в воспроизводственном процессе?
2. Что такое денежная эмиссия?
3. Назовите виды денежной эмиссии.
4. Какая эмиссия является первичной: наличная или безналичная?
5. Каков механизм банковского мультипликатора?

Глава 4. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО СТРУКТУРА

4.1. Сущность денежного оборота и признаки его классификации

Деньги, сменяя форму стоимости, находятся в постоянном движении между тремя субъектами: физическими лицами, хозяйствующими субъектами и органами государственной власти. Движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах могут характеризовать понятия “денежный оборот”, “платежный оборот”, “денежное обращение”, “денежно-платежный оборот”.

В экономической литературе эти понятия часто смешиваются, несмотря на то, что они различаются между собой.

Денежный оборот представляет собой процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной и безналичной формах. Такое определение соответствует содержанию современного денежного оборота, где движение совершают именно денежные знаки, а не другие виды денег.

Платежный оборот — это процесс непрерывного движения средств платежа, существующих в данной стране. Он включает не только движение денег, но и движение других средств платежа (чеков, депозитных сертификатов, векселей и т. д.). Следовательно, денежный оборот является составной частью платежного оборота.

Денежное обращение также служит составной частью денежного оборота. Обращение денежных знаков предполагает их постоянный переход от одних юридических или физических лиц к другим. Таким образом, обращаться могут только наличные деньги.

Безналичные денежные знаки в виде записей по депозитным банковским счетам не обращаются. Каждая новая товарная или нетоварная сделка или платеж требуют и новой записи по банковским счетам. Одной записью нельзя обслужить несколько товарных сделок. Поэтому понятие “денежное обращение” можно отнести только к части денежного оборота, а именно — к налично-денежному обороту.

Денежно-платежный оборот — часть денежного оборота, где деньги функционируют как средство платежа, независимо от того, безналичный это оборот или наличный.

Деньги, находящиеся в обороте, выполняют функции средства платежа и средства обращения. Функцию меры стоимости деньги, находящиеся в денежном обороте, не выполняют. Эту функцию деньги выполнили до вхождения в денежный оборот, участвуя в установлении цены на товары. Поэтому данная функция влияет только на массу денег, входящих в денежный оборот, а, следовательно, и на величину денежного обращения.

Денежный оборот включает каналы движения денег:

- между центральным банком и кредитными организациями;
- коммерческими банками;
- предприятиями и организациями;
- банками, предприятиями и организациями;
- банками и населением;
- предприятиями, организациями и населением;
- физическими лицами;
- банками и финансовыми институтами различного назначения;
- финансовыми институтами различного назначения и населением.

По каждому из этих каналов деньги совершают встречное движение. Структура денежного оборота определяется по следующим признакам:

1. В зависимости от формы функционирующих в нем денег. По этому признаку денежный оборот подразделяется на безналичный и налично-денежный обороты. Однако, несмотря на всю важность такой классификации, она не отражает экономического содержания отдельных частей денежного оборота.

2. С учетом характера отношений, которые обслуживает та или иная часть денежного оборота. В зависимости от этого признака денежный оборот включает:

- денежно-расчетный оборот, который обслуживает расчетные отношения за товары и услуги и отношения по нетоварным обязательствам юридических и физических лиц;
- денежно-кредитный оборот, обслуживающий кредитные отношения в хозяйстве;
- денежно-финансовый оборот, обслуживающий финансовые отношения в хозяйстве.

3. В зависимости от субъектов, между которыми двигаются деньги. По этому признаку структура денежного оборота будет такова:

- оборот между банками (межбанковский оборот);

- оборот между банками и юридическими и физическими лицами (банковский оборот);
- оборот между юридическими лицами;
- оборот между юридическими и физическими лицами;
- оборот между физическими лицами.

4.2. Особенности денежного оборота при разных моделях экономики

На характер денежного оборота различные **модели экономики** накладывают свой отпечаток, не меняя при этом его сущности и структуры.

В условиях *административно-командной экономики* денежному обороту были присущи следующие особенности:

1) как наличный, так и безналичный обороты обслуживали распределительные отношения в народном хозяйстве. Весь общественный продукт в виде средств производства и в виде продуктов и услуг (предметов потребления) распределялся: в первом случае — через систему материально-технического снабжения; во втором — через систему государственной торговли в соответствии с заработной платой, получаемой членами общества;

2) денежный оборот законодательно подразделялся на безналичный и наличный обороты, причем государство устанавливало, какие отношения должны обслуживаться безналичным, а какие — налично-денежным оборотом. При этом безналичный оборот преимущественно обслуживал распределение средств производства, а наличный оборот — распределение предметов потребления;

3) денежный оборот служил объектом директивного планирования государства;

4) денежный оборот функционировал в рамках единой государственной формы собственности;

5) денежный оборот был централизован, его исходный и завершающий этапы были сосредоточены в государственном банке;

6) безналичный и налично-денежные обороты совершались практически независимо друг от друга;

7) не существовало механизма банковского мультипликатора.

Для **рыночной экономики** характерны такие особенности денежного оборота:

1) денежный оборот обслуживает преимущественно рыночные отношения в хозяйстве и только в незначительной части — распределительные отношения;

2) отсутствует четкое законодательное деление между безналичным и наличным денежным оборотами;

3) денежный оборот служит объектом прогнозного планирования государства, коммерческих банков, юридических и физических лиц;

4) денежный оборот функционирует в условиях существования различных форм собственности;

5) денежный оборот децентрализован, его исходный и завершающий этапы рассредоточены в разных коммерческих и государственных банках;

6) безналичный и налично-денежные обороты тесно связаны друг с другом — налично-денежный оборот совершается только на базе безналичного оборота;

7) функционирует механизм банковского мультипликатора.

Контрольные вопросы и задания

1. Каковы основные термины денежного оборота?

2. Как взаимосвязаны денежный и платежный оборот?

3. Назовите признаки классификации структуры денежного оборота.

4. Каковы особенности денежного оборота при различных моделях экономики?

Глава 5. БЕЗНАЛИЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ПОРЯДОК ЕГО ОРГАНИЗАЦИИ

5.1. Сущность и принципы организации безналичного денежного оборота

Безналичные расчеты — расчеты, осуществляемые без использования наличных денег, посредством перечисления денежных средств по счетам в кредитных учреждениях и зачетов взаимных требований. Безналичные расчеты имеют важное экономическое значение в ускорении оборачиваемости средств, сокращении наличных денег, необходимых для обращения, снижении издержек обращения.

По мере совершенствования платежно-расчетных отношений менялось соотношение между наличными и безналичными сферами денежного оборота. До конца XIX в. преобладали платежи наличными деньгами. В современных условиях удельный вес наличных денег, особенно в промышленно развитых странах, невелик, например, в США он составляет около 10%.

Неодинаковая доля налично-денежного оборота и различия в организации безналичных расчетов обусловлены историческим и экономическим развитием отдельных стран. Так, в Великобритании раньше, чем в других странах, получили распространение безналичные расчеты векселями и чеками. С 1775 г. здесь возникли расчетные (клиринговые палаты) — специальные межбанковские организации, осуществляющие безналичные расчеты по чекам и другим платежным документам путем зачета взаимных требований. Коммерческие банки — члены расчетной палаты принимают к оплате чеки, выписанные на любой банк или его отделение. Все чеки поступают в расчетную палату, где их сортируют и проводят зачет несколько раз в день. Оплачивается только конечное сальдо расчетов через счета в центральном банке.

В ряде стран функции расчетных палат выполняют центральные банки. Расчетные палаты существуют также при то-

варных и фондовых биржах для взаимного зачета требований по заключенным здесь сделкам, что значительно упрощает и ускоряет расчеты.

В Германии, Франции, Италии и других странах широкое распространение получили **жиро-расчеты** — разновидность безналичных расчетов, вначале — через специальные банки, а затем — через коммерческие банки и сберегательные кассы. Сущность этих расчетов состоит в перечислении средств по особым счетам на основе поручений — жиро-приказов, т. е. письменных распоряжений о перечислении денежных средств со счета плательщика на счет получателя.

В целях развития и совершенствования автоматизации банковских операций с середины 1970-х гг. в развитых странах стала применяться система **электронных платежей**, используемых для кредитных и платежных операций и контроля банковских счетов посредством передачи электронных сигналов, без участия бумажных носителей информации. Они способствуют ускорению денежного оборота, улучшению кредитно-банковского обслуживания клиентов, уменьшают издержки, связанные с выполнением платежных операций.

Расчеты при помощи электронных устройств и современных средств связи осуществляются через ЭВМ в банках или через автоматические расчетные палаты (АРП). Автоматическая платежная система функционирует при Лондонской расчетной палате, членами которой являются шесть клиринговых банков. В США действует межбанковская платежная система расчетных палат Нью-Йорка и 32 АРП Федеральной резервной системы. Для своевременного перемещения средств от отправителя денежного перевода к получателю при оптовых платежных операциях используются телеграфные переводы.

В электронной системе денежных переводов в настоящее время действуют банковские автоматы (БА), позволяющие клиенту банка самостоятельно подключаться к банковской ЭВМ и осуществлять наиболее распространенные операции: получение наличных денег со счета, внесение вклада, перевод средств по счетам и др. Некоторые БА служат только для выда-

чи наличных денег. Ключом к БА обычно служит пластиковая дебетовая карточка, на специальной магнитной полосе которой записаны необходимые реквизиты владельца банковского счета, вид выполняемых операций по данному счету.

Осуществление платежей в безналичном порядке при расчетах между юридическими лицами независимо от организационно-правовых форм и сфер деятельности базируется на требовании обязательного хранения временно свободных денежных средств указанных лиц на счетах в учреждениях банков. Для этой цели предприятиям открываются в учреждениях банков расчетные или текущие (субсчета) счета, после представления ими соответствующих документов.

Безналичные расчеты между субъектами хозяйствования предполагают наличие денежных средств в кредитных учреждениях. В России используется преимущественно *расчетный счет*. Операциями по расчетному счету предприятия показывают изменения их долговых требований и обязательств, отражая распределение и перераспределение стоимости ВВП и НДС.

На счет предприятия поступает выручка от реализации продукции (выполнения работ, оказания услуг). Это означает, что продукт получил общественное признание, а затраты на его производство возмещены. Прибыль, сконцентрированная на счете в банке, может быть использована, а процесс производства продолжен.

Открытие банком счета клиента и оказание ему различных услуг по расчетно-кассовому обслуживанию осуществляются в соответствии с договором о банковском счете между банком и клиентом. Этот договор предусматривает обязательства и права банка и клиента, а также формы расчета.

Расширение сферы применения безналичных расчетов, вытеснение ими расчетов наличными деньгами сокращают транзакционные издержки (расходы на осуществление меновых операций), создают условия для более точного прогнозирования налично-денежного оборота, а также определения эмиссии и изъятия наличных денег из обращения.

Основным документом, регламентирующим безналичные расчеты в России, является Гражданский кодекс РФ. В процессе осуществления безналичных расчетов важное значение имеют особенности их организации, к которым относятся следующие:

1) банк может осуществлять списание средств со счетов клиента только по распоряжению владельца счета;

2) клиент может самостоятельно выбрать формы расчетов и закрепить их в договорах между плательщиком и получателем;

3) расчеты могут производиться через расчетно-кассовые центры ЦБ РФ, или через клиринговые центры, или через корреспондентские счета банков, открываемые ими друг у друга на основе межбанковских соглашений;

4) взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств разрешаются сторонами в установленном порядке без участия банка.

Очередность платежей со счета определяется клиентом по своему усмотрению, если иное не предусмотрено законодательством.

Предусмотрена ответственность банков и РКЦ за нарушения при выполнении расчетных операций.

Безналичный платежный оборот организуется на основе определенных принципов.

Принципы организации расчетов — основополагающие начала их проведения. Соблюдение принципов в совокупности позволяет обеспечить соответствие расчетов предъявляемым требованиям: своевременности, надежности, эффективности. К их числу относится следующее:

1. Правовой режим осуществления расчетов и платежей обусловлен ролью платежной системы как основного элемента любого современного общества. Все гражданские правоотношения подразделяются на *вещные* и *обязательственные*. Рыночный оборот по существу представляет собой совокупность различных обязательственных отношений, связанных с исполнением определенных обязанностей конкретным должником в

пользу кредитора. Выполнение обязательств предприятиями, частными лицами, государством обеспечивается благодаря платежной системе.

В литературе высказывается мнение, что безналичные расчеты — это не движение денежных средств, а движение денежных обязательств. При этом объем требований клиента к банку отражается на его расчетном (текущем) счете. На корреспондентских счетах банков отражаются уже суммы требований к банкам-корреспондентам, основным из которых является Банк России.

Сложность и важность расчетных взаимоотношений предопределяет необходимость установления единообразия посредством регулирования. Базой последнего служит комплекс федеральных законов и подзаконных актов (указов Президента РФ, постановлений Правительства РФ), а также нормативных актов тех государственных органов, которым поручено выполнять функцию регулирования расчетов. Развитие международных расчетов в связи с либерализацией внешнеэкономической деятельности обуславливает необходимость использования соответствующих конвенций и нормативных актов.

К главным законодательным источникам регулирования расчетов относятся: Гражданский кодекс РФ; Гражданский процессуальный кодекс РФ; Арбитражный процессуальный кодекс РФ; Федеральный закон от 10 июля 2002 г. “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” (далее — Закон о Центробанке); Федеральный закон “О банках и банковской деятельности” (далее — Закон о банках).

В Российской Федерации главным регулирующим ведомством денежного оборота является Центральный банк РФ. В соответствии с законодательством одной из главных его задач считается обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы. В связи с этим Центральный банк РФ выполняет также следующие функции:

- установление правил, сроков и стандартов осуществления расчетов и применяемых при этом документов;

– координация, регулирование и лицензирование организации расчетных, в том числе клиринговых, систем.

Организация расчетов в той или иной стране во многом обусловлена и сложившимися традициями, деловыми обычаями и банковскими обычаями в использовании различных элементов платежной системы на основе постоянного и единообразного их применения. Так, в США, Канаде, Великобритании, Франции предпочтение отдается дебетовым переводам, в Германии, Нидерландах, Швеции, Бельгии, Японии — кредитовым переводам. В России до революции было широко развито вексельное обращение. В связи с массовостью расчетных операций условия многих из них унифицируются. Банком России установлены единые требования к оформлению расчетных документов и утверждены стандарты этих документов.

2. Осуществление расчетов по банковским счетам. Наличие банковских счетов как у получателя, так и у плательщика — необходимая предпосылка расчетов. Для расчетного обслуживания между банком и клиентом заключается договор банковского счета — самостоятельный двусторонний (участники имеют как права, так и обязанности) гражданско-правовой договор. Юридическое оформление и функционирование счетов предприятий в банке предопределяется действующим порядком создания предприятий, их правовым статусом.

В соответствии с Законом о банках в договоре должны быть указаны процентные ставки по кредитам и вкладам (депозитам), стоимость банковских услуг и сроки их выполнения, в том числе сроки обработки платежных документов, имущественная ответственность сторон за нарушение договора, включая ответственность за нарушение обязательств по срокам осуществления платежей, а также порядок его расторжения и другие существенные условия договора. Клиенты вправе открывать необходимое им количество расчетных, депозитных и иных счетов в любой валюте в банках с их согласия, если иное не установлено законодательством. Банки и другие кредитные учреждения для проведения расчетов между собой открывают корреспондентские счета — друг у друга (заключается договор

корреспондентского счета) и в обязательном порядке — в учреждениях Банка России (заключается договор на расчетное обслуживание банка).

3. Поддержание ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей. Данный принцип способствует четкому безусловному выполнению обязательств. Все плательщики (предприятия, банки и т. п.) должны планировать поступления, списание средств со счетов, предусмотрительно изыскивать недостающие ресурсы (путем получения кредита или продажи активов) с целью своевременного выполнения долговых обязательств.

4. Наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж. Для реализации этого принципа используют:

1) соответствующий платежный инструмент (чек, простой вексель, платежное поручение), свидетельствующий о распоряжении владельца на списание средств;

2) специальный акцепт документов, выписанных получателями средств (платежных требований, переводных векселей).

Кроме того, законодательством предусмотрены случаи:

– бесспорного (без согласия плательщиков) списания средств: недоимок по налогам и другим обязательным платежам — на основании исполнительных листов, выданных судами, некоторых штрафов по распоряжениям взыскателей и др.;

– безакцептного списания средств по расчетам за тепловую и электрическую энергию, коммунальные и другие услуги юридических лиц.

5. Срочность платежа. Принцип характеризует суть рыночной экономики, неотъемлемым условием которой является своевременное и полное выполнение платежных обязательств. Значение этого принципа заключается в том, что непрерывно расходующиеся на определенные цели средства должны возмещаться за счет платежей покупателей в сроки, предусмотренные заключенными договорами. Несоблюдение сроков платежей ведет к нарушению кругооборота средств и в конечном счете к платежному кризису.

Обязательными реквизитами представляемых в банк платежных поручений служат срок и очередность платежа. Принцип срочности относится не только ко времени (периоду) оплаты счетов за товары и услуги, но и к составной части этого периода — времени выполнения банками услуг по проведению расчетных операций.

В условиях кризиса платежей этот принцип фактически не выдерживался. Проблема соблюдения рассматриваемого принципа может быть решена путем преодоления платежного кризиса и развития всех остальных принципов, особенно излагаемых далее.

6. Контроль всех участников за правильностью совершения расчетов, соблюдением установленных положений, порядком их проведения. Данный контроль подразделяется на предварительный, текущий и последующий. Так, акционерные общества, кредитные и страховые организации, биржи, инвестиционные и иные фонды, создающиеся за счет частных, общественных и государственных средств (взносов), обязаны публиковать годовую бухгалтерскую отчетность не позднее 1 июня года, следующего за отчетным.

В проведении контроля со стороны предприятий и банков имеются определенные особенности. В частности, банки, выступая посредниками между продавцами и покупателями, налоговыми органами, населением, бюджетом, внебюджетными фондами, контролируют соблюдение ими установленных правил расчетов. Специфический характер носит контроль банков за проведением расчетов между ними.

В то же время, как показывает практика, контроль участников рыночных отношений за выполнением договорных обязательств в силу неразвитости финансового менеджмента на предприятиях должным образом не налажен. Не отрегулирован и механизм правового контроля со стороны государства за соблюдением порядка расчетов предприятиями различной формы собственности. Все это, в свою очередь, стало одной из главных причин платежного кризиса. Поэтому ослаблено применение всех остальных принципов расчетов.

7. Имущественная ответственность за несоблюдение договорных условий. Суть этого принципа заключается в том, что нарушения договорных обязательств в части расчетов влекут применение гражданско-правовой ответственности в форме возмещения убытков, уплаты неустойки (штрафа, пеней), а также иных мер ответственности. Данный принцип взаимосвязан с принципом взаимного контроля. Надлежащий контроль позволяет предотвратить неисполнение обязательств как своих, так и контрагентов, а если они не выполнены последними, — практически полностью возместить причиненные убытки и тем самым ослабить негативные последствия. Возможности для этого существенно расширились благодаря совершенствованию законодательства, значительно дополнившего прежние (до перехода к рынку) меры воздействия за невыполнение денежных обязательств.

5.2. Условия применения форм безналичных расчетов в Российской Федерации

Действующие формы безналичных расчетов определены Гражданским кодексом РФ и Положением о безналичных расчетах, в соответствии с которыми действуют следующие **формы безналичных расчетов**:

- 1) расчеты платежными поручениями;
- 2) расчеты по аккредитиву;
- 3) расчеты чеками;
- 4) расчеты по инкассо.

Формы безналичных расчетов применяются клиентами кредитных организаций (филиалов), учреждений и подразделений расчетной сети Банка России, а также самими банками.

Самостоятельно клиенты банков выбирают формы безналичных расчетов и предусматривают их в договорах, которые заключают с контрагентами.

Применяемые формы расчетов и принципы выбора той или иной формы расчетов при заключении договоров и сделок зависят от конкретной экономической ситуации в стране.

Выбор формы расчетов в основном определяется:

- характером хозяйственных связей между контрагентами;
- особенностью поставляемой продукции и условиями ее приемки;
- местонахождением сторон сделки;
- способом транспортировки грузов;
- финансовым положением юридических лиц.

Выбор форм должен контролироваться банком с точки зрения соответствия установленным правилам ведения расчетов. Банк должен рекомендовать клиентам руководствоваться при установлении форм расчетов необходимостью максимального их ускорения, упрощения документооборота, исключая встречное перераспределение средств между контрагентами.

В рамках форм безналичных расчетов в качестве участников расчетов рассматриваются плательщики и получатели средств (взыскатели), а также обслуживающие их банки и банки-корреспонденты.

В договорные отношения клиентов банки не вмешиваются. Взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств, кроме возникших по вине банков, решаются в установленном законодательством порядке без участия банков.

Банки осуществляют операции по счетам на основании расчетных документов. **Расчетный документ** представляет собой оформленное в виде документа на бумажном носителе или, в установленных случаях, электронного расчетного документа:

- распоряжение плательщика (банка или клиента) о списании денежных средств со своего счета и их перечисление на счет получателя средств;
- распоряжение получателя средств (взыскателя) на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств (взыскателем).

При осуществлении безналичных расчетов в формах, предусмотренных в Положении о безналичных расчетах, используются следующие расчетные документы:

- 1) платежные поручения;
- 2) аккредитивы;
- 3) чеки;
- 4) платежные требования;
- 5) инкассовые поручения.

Бланки расчетных документов изготавливаются в типографии или с использованием электронно-вычислительных машин.

Расчетные документы должны содержать следующие реквизиты (с учетом особенностей форм и порядка осуществления безналичных расчетов):

- наименование расчетного документа и код формы по ОКУД ОК 011-93;

- номер расчетного документа, число, месяц и год его выписки;

- вид платежа;

- наименование плательщика, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);

- наименование и местонахождение банка плательщика, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета или субсчета;

- наименование получателя средств, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);

- наименование и местонахождение банка получателя, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета или субсчета;

- назначение платежа. Налог, подлежащий уплате, выделяется в расчетном документе отдельной строкой (в противном случае должно быть указание на то, что налог не уплачивается). Особенности указания назначения платежа применительно к отдельным видам расчетных документов регулируются соответствующими главами и пунктами Положения;

- сумму платежа, обозначенную прописью и цифрами;

- очередность платежа;

- вид операции в соответствии с правилами ведения бухгалтерского учета в Банке России и в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации;

- подписи (подпись) уполномоченных лиц (лица) и оттиск печати (в установленных случаях).

При приеме банком расчетных документов осуществляется их проверка в соответствии с требованиями, установленными правилами ведения бухгалтерского учета и Положением о безналичных расчетах. Расчетные документы, оформленные с нарушением установленных требований, приему не подлежат.

Исправления, помарки, подчистки и использование корректирующей жидкости в расчетных документах не допускаются.

Расчетные документы действительны к предъявлению в обслуживающий банк в течение десяти календарных дней, не считая дня их выписки.

Расчетные документы предъявляются в банк в количестве экземпляров, необходимом для всех участников расчета, и должны быть идентичными.

Безналичные денежные расчеты осуществляются при соблюдении следующих условий:

- плательщик имеет право отказаться от оплаты предъявленного документа полностью или частично в случаях, предусмотренных законом или договором;

- без согласия плательщика или его поручения списание средств со счетов, как правило, не допускается;

- платежи осуществляются из собственных средств плательщика, а в отдельных случаях — за счет кредита банка и прочих привлеченных средств;

- на счет получателя средства зачисляются лишь после их списания со счета плательщика;

- должно быть обеспечено выполнение правил документооборота, разработанных ЦБ РФ и определяющих движение денег и денежных документов;

- общий срок безналичных расчетов не должен превышать двух операционных дней в пределах субъекта Российской Федерации;

- денежные документы для осуществления безналичных расчетов должны соответствовать требованиям установленных Банком России стандартов. Расчетные документы прини-

маются банком к исполнению, если на их первом экземпляре имеются две подписи лиц, уполномоченных распоряжаться счетом, и оттиск печати, образцы которых ранее были сообщены банку;

- если платежи производятся предпринимателями без образования юридического лица, банк принимает расчетные документы при наличии одной подписи и при отсутствии оттиска печати;

- взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств рассматривается сторонами без участия банковских учреждений через суд.

При отсутствии или недостаточности денег на счете плательщика возникает проблема *очередности платежей*. В 1995 г. была установлена первоочередность выплаты денежных средств на неотложные нужды, платежей в бюджет и в государственные внебюджетные фонды. Все остальные платежи осуществлялись в порядке календарного поступления в банк расчетных документов, т.е. наступления сроков платежей. В настоящее время очередность платежей установлена Гражданским кодексом РФ.

Стороны по договору вправе избрать любую из существующих форм расчетов. При этом их выбор ограничен формами расчетов, предусмотренными законом и установленными в соответствии с ним банковскими правилами, а также иными формами расчетов, которые могут осуществляться в соответствии с применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

5.3. Формы безналичных расчетов в Российской Федерации

В безналичных расчетах преобладающей формой являются **расчеты платежными поручениями**. Расчеты платежными поручениями регламентируются ст. 863–866 Гражданского кодекса РФ.

Платежным поручением является распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную

сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. Платежное поручение исполняется банком в срок, предусмотренный законодательством, или в более короткий срок, установленный договором банковского счета, либо определяемый применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

Платежными поручениями могут производиться перечисления денежных средств:

- за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги;
- в бюджеты всех уровней или во внебюджетные фонды;
- с целью возврата (размещения) кредитов, займов (депозитов) и уплаты процентов по ним;
- в других целях, предусмотренных законодательством или договором.

Платежные поручения действительны в течение 10 дней со дня выписки. Клиенты банка могут получить подтверждение о перечислении средств контрагенту. Для этого экземпляр платежного поручения банк заверяет подписью ответственного лица и оттиском печати банка.

Клиенты представляют в обслуживающий их банк поручения в четырех экземплярах (при иногородних расчетах — в пяти), а при расчетах между клиентами, обслуживаемыми одним банком, — в трех. Документы, оплачиваемые в полноформатном электронном обмене, представляются в банк в двух экземплярах.

В платежных поручениях при расчетах за товары и услуги клиенты должны отдельной строкой выделить налог на добавленную стоимость и номер счета-фактуры.

Первый экземпляр остается в банке как основание проведенной по счету дебетовой операции, два экземпляра передаются банку получателя средств, а четвертый экземпляр является приложением к выписке из клиентского счета.

При расчетах платежными поручениями последний экземпляр платежного поручения возвращается клиенту с отметкой штампом “Принято “__” _____ 200_ г.”, подписью операционного работника (штампом). Штамп с датой и подписью может быть комбинированным.

Один из поступивших в банк получателя экземпляров платежного поручения служит ордером по проведенной кредитовой операции, а второй прилагается к выписке из счета клиента — получателя средств.

Клиент имеет право потребовать от банка информацию о зачислении средств на основании выданного поручения или о местонахождении средств, если они не зачислены по назначению.

Платежные поручения могут быть как обычными (почтовыми), так и срочными (телеграфными). Телеграфные поручения используются для перевода денежных средств в различные регионы России. Кроме суммы, подлежащей перечислению, в них должна быть указана сумма телеграфных расходов.

Телеграфные поручения позволяют значительно сократить время прохождения платежей по территории России до 2–3 дней в отличие от почтовых переводов, время прохождения которых иногда доходит до 2–3 недель. Вариант прямых корреспондентских отношений между банками (рис. 1): 1 — возникновение отношений, требующих перечисления денежных средств; 2 — покупатель представляет в банк платежное поручение для исполнения; 3 — исполнение платежного поручения, т. е. списание денежных средств с расчетного счета плательщика; 4 — банк плательщика перечисляет средства банку получателя; 5 — зачисление денежных средств на расчетный счет получателя; 6 — банки информируют своих клиентов о состоянии средств на расчетных счетах.

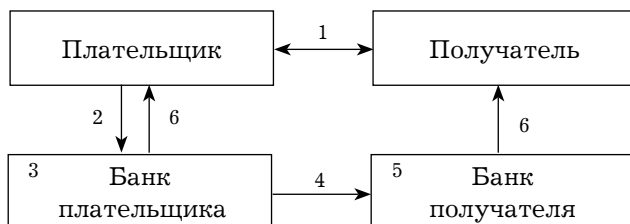


Рис. 1. Расчеты платежными поручениями

Расчеты по аккредитиву. *Аккредитив* представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком (банком-эмитентом) по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку (исполняющему банку) произвести такие платежи.

Банками могут открываться следующие виды аккредитивов:

1) покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные);

2) отзывные и безотзывные (могут быть подтвержденными).

При открытии *покрытого (депонированного) аккредитива* банк-эмитент перечисляет за счет средств плательщика или предоставленного ему кредита сумму аккредитива (покрытие) в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия аккредитива. При открытии *непокрытого (гарантированного) аккредитива* банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета в пределах суммы аккредитива. Порядок списания денежных средств с корреспондентского счета банка-эмитента по гарантированному аккредитиву определяется по соглашению между банками.

Отзывным является аккредитив, который может быть изменен или отменен банком-эмитентом на основании письменного распоряжения плательщика без предварительного согласования с получателем средств и без каких-либо обязательств банка-эмитента перед получателем средств после отзыва аккредитива. *Безотзывным* признается аккредитив, который может быть отменен только с согласия получателя средств.

По просьбе банка-эмитента исполняющий банк может подтвердить безотзывный аккредитив. Безотзывный аккредитив, подтвержденный исполняющим банком (*подтвержденный аккредитив*), не может быть изменен или отменен без согласия исполняющего банка. Порядок предоставления подтверждения по безотзывному подтвержденному аккредитиву определяется по соглашению между банками.

Аккредитив предназначен для расчетов с одним получателем средств. Условиями аккредитива может быть предусмотрен акцепт уполномоченного плательщиком лица.

Получатель средств может отказаться от использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива.

Порядок расчетов по аккредитиву устанавливается в основном договоре, в котором рекомендуется отражать следующее:

- наименование банка-эмитента;
- наименование банка, обслуживающего получателя средств;
- наименование получателя средств;
- сумму аккредитива;
- вид аккредитива;
- способ извещения получателя средств об открытии аккредитива;
- способ извещения плательщика о номере счета для депонирования средств, открытого исполняющим банком;
- полный перечень и точную характеристику документов, представляемых получателем средств;
- сроки действия аккредитива, представления документов, подтверждающих поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг), и требования к оформлению указанных документов;
- условие оплаты (с акцептом или без акцепта);
- ответственность за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств.

В основной договор могут быть включены иные положения, касающиеся порядка расчетов по аккредитиву.

Платеж по аккредитиву производится в безналичном порядке путем перечисления суммы аккредитива на счет получателя средств. Допускаются частичные платежи по аккредитиву.

За нарушения, допущенные при исполнении аккредитивной формы расчетов, банки несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.

В заявлении на аккредитив в поле “Вид аккредитива” указывается, является ли он отзывным или безотзывным (при отсутствии указания аккредитив считается отзывным), покрытым (депонированным) или непокрытым (гарантированным).

Порядок заполнения реквизитов по банку поставщика установлен тот же, что и для банка получателя в платежном требовании.

Платательщик представляет обслуживающему банку аккредитив, в котором, кроме реквизитов, обязан указать:

- вид аккредитива (при отсутствии указания на то, что аккредитив является безотзывным, он считается отзывным);
- условие оплаты аккредитива (с акцептом или без акцепта);
- номер счета, открытый исполняющим банком для депонирования средств при покрытом (депонированном) аккредитиве;
- срок действия аккредитива с указанием даты (число, месяц и год) его закрытия;
- полное и точное наименование документов, против которых производится платеж по аккредитиву;
- наименование товаров (работ, услуг), для оплаты которых открывается аккредитив, номер и дату основного договора, срок отгрузки товаров (выполнения работ, оказания услуг), грузополучателя и место назначения (при оплате товаров).

При отсутствии хотя бы одного из этих реквизитов банк отказывает в открытии аккредитива.

Для осуществления расчетов по покрытому (депонированному) аккредитиву учреждения банков формируют счет, номер которого доводится ими до сведения клиентов. Поставщик обязан сообщить номер этого счета плательщику. Номер счета должен указываться плательщиком в заявлении на открытие покрытого (депонированного) аккредитива в поле “Счет № поставщика”.

При поступлении заявления на открытие покрытого (депонированного) аккредитива в учреждении банка поставщика в нем не позднее следующего дня открывается отдельный лицевой счет, на который зачисляются средства плательщика. В

заявлении на аккредитив работником банка поставщика делается соответствующая отметка с указанием номера отдельного лицевого счета, открытого по этому аккредитиву.

В случае непокрытого (гарантированного) аккредитива поле “Счет № поставщика” подчеркивается.

В поле “№ поставщика” указывается номер счета поставщика, на который банк поставщика должен зачислить средства при выполнении условий аккредитива.

В заявлении на аккредитив в поле “Условие оплаты” указывается “без акцепта” или “с акцептом”; в последнем случае в этом поле указываются уполномоченное лицо покупателя, данные его паспорта или документа, заменяющего паспорт.

В поле “Срок действия аккредитива” указывается дата (день, месяц и год) закрытия аккредитива.

Заявление об открытии аккредитива представляется в количестве экземпляров, необходимых банку плательщика для выполнения условий аккредитива.

Для получения средств по аккредитиву поставщик, отгрузив товары, представляет реестр счетов, отгрузочные и другие предусмотренные условиями аккредитива документы в обслуживающий банк. Документы, подтверждающие выплаты по аккредитиву, должны быть представлены поставщиком банку до истечения срока аккредитива и подтверждать выполнение всех условий аккредитива. При нарушении хотя бы одного из этих условий выплаты по аккредитиву не производятся.

При оплате по аккредитиву банк поставщика (исполняющий банк) обязан проверить соблюдение поставщиком всех условий аккредитива, а также правильность оформления реестра счетов, соответствие подписей и печати поставщика на нем заявленным образцам.

Если условиями аккредитива предусмотрен акцепт уполномоченного покупателя, то проверяются наличие акцептной надписи и соответствие подписи уполномоченного представителю им образцу.

Выплата с аккредитива наличными деньгами не допускается.

Банки не несут ответственности за последствия задержки или утери в пути каких-либо документов.

Если условиями аккредитива предусмотрен акцепт уполномоченного покупателя, то указанные лица обязаны представить исполняющему банку:

- паспорт или другой заменяющий его документ;
- образец подписи, если такового в банке не имеется (заполняется в банке на карточке образцов подписей);
- командировочное удостоверение или доверенность, выданные организацией, открывшей аккредитив.

На реестрах счетов или на товарно-транспортных документах, акцептованных для оплаты за счет аккредитива, уполномоченный делает следующую надпись: “Акцептован за счет аккредитива от _____ № _____ (дата) _____ Уполномоченным (Ф.И.О., паспортные данные). Наименование организации-покупателя _____ Подпись _____ Дата _____”.

Закрытие аккредитива в исполняющем банке производится:

- по истечении срока аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка);
- на основании заявления получателя средств об отказе от дальнейшего использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка);
- по распоряжению плательщика о полном или частичном отзыве аккредитива, если такой отзыв возможен по условиям аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка).

При отзыве аккредитива закрывается или его сумма уменьшается в день получения от банка-эмитента распоряжения плательщика о полном или частичном отзыве аккредитива. При этом сумма покрытого (депонированного) аккредитива уменьшается в пределах суммы остатка, учитываемого на лицевом счете балансового счета № 40901 “Аккредитивы к оплате”.

При частичном отзыве аккредитива на лицевой стороне аккредитива исполняющим банком проставляются отметка

“Частичный отзыв”; сумма, обозначенная цифрами, обводится и проставляется новая сумма. На оборотной стороне покрытого (депонированного) аккредитива производится запись о размере возвращаемой суммы и дате возврата, которая заверяется подписью ответственного исполнителя с указанием фамилии, а также штампом банка.

Неиспользованная или отозванная сумма покрытого (депонированного) аккредитива подлежит возврату платежным поручением исполняющего банка банку-эмитенту одновременно с закрытием аккредитива или уменьшением его суммы.

О закрытии аккредитива исполняющий банк должен направить в банк-эмитент уведомление в произвольной форме.

Все претензии к поставщику, кроме возникших по вине банка, рассматриваются сторонами без участия банка. В случае возникновения претензий по совершению расчетных операции при аккредитивной форме расчетов, ответственность несет банк-эмитент.

Схема расчетов по аккредитиву представлена на рис. 2: 1 — заключение договора; 2 — плательщик поручает своему банку открыть аккредитив; 3 — банк открывает аккредитив; 4 — банк-эмитент сообщает банку получателя об открытии аккредитива; 5 — банк получателя сообщает своему клиенту об открытии аккредитива; 6 — отгрузка продукции или товара; 7 — получатель направляет документы банку-эмитенту; 8 — оплата аккредитива; 9 — банк-эмитент перечисляет средства банку получателя; 10 — банк получателя зачисляет средства на счет клиента; 11 — банк получателя сообщает своему клиенту о зачислении средств на его счет.

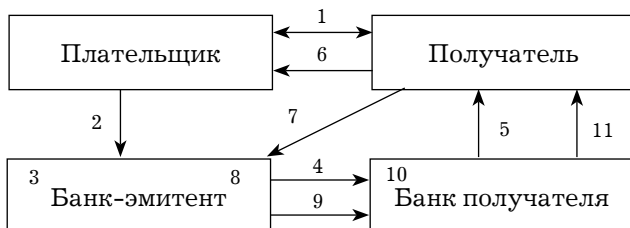


Рис. 2. Расчеты по аккредитиву

Расчеты чеками. Особенности правового регулирования расчетов чеками predeterminedены тем обстоятельством, что чек по своей природе является ценной бумагой — документом, удостоверяющим с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Чек — это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми оно вправе распоряжаться путем выставления чеков; чекодержателем — юридическое лицо, в пользу которого выдан чек; плательщиком — банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

В отношениях по расчетам чеками могут также участвовать индоссант (чекодержатель), передающий чек другому лицу посредством передаточной надписи (индоссамента), и авалист — лицо, давшее поручительство за оплату чека, оформляемое гарантийной надписью на нем (аваль).

Гражданский кодекс РФ наделяет способностью быть плательщиком по чеку исключительно кредитные организации, имеющие лицензию на занятие банковской деятельностью. В отношении конкретного чека плательщиком может быть указан только банк, где имеются средства чекодателя, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков.

Для правильного определения природы чека важное значение имеет положение о том, что выдача чека не погашает денежного обязательства, во исполнение которого он выдан. Дело в том, что чек лишь заменяет, но не устраняет прежнее долговое обязательство чекодателя, которое остается в силе вплоть до момента оплаты чека плательщиком. Только с этого момента чекодержатель теряет право требования к чекодателю.

Для чека, как для всякой ценной бумаги, принципиальное значение имеют соблюдение его формы и правильность указа-

ния всех его реквизитов. Чек в обязательном порядке должен включать в себя следующие сведения:

- наименование “чек” в тексте документа;
- поручение плательщику выплатить определенную сумму;
- наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;
- указание валюты платежа;
- указание даты и места составления чека;
- подпись чекодателя.

Выдача лимитированных чековых книжек производится банком на основании заявления организации-чекодателя и платежного поручения на депонирование лимита суммы книжки. При выдаче книжки банк списывает указанную сумму со счета клиента и депонирует ее на отдельном счете.

Чеки из чековой книжки выписываются чекодателем в момент определения суммы платежа и вручаются получателю денег — чекодержателю, который предъявляет чеки в обслуживающее его учреждение банка для оплаты.

Чеки выписываются в одном экземпляре, подписываются лицами, имеющими право распоряжаться счетом в банке, скрепляются печатями чекодателя и оплачиваются только в полной сумме.

Чек действителен в течение 10 дней, не считая даты выписки.

Одновременно с чеком заполняется его корешок, который остается в книжке у чекодателя. Корешки чеков служат для контроля за использованием лимита чековой книжки и оплаты чеков.

При выписке очередного чека чекодатель переносит в него остаток лимита из корешка предыдущего чека и выводит остаток лимита.

Чек оплачивается за счет средств чекодателя плательщиком при условии предъявления к оплате в установленный срок.

В обязанности плательщика вменено удостовериться всеми доступными ему способами в подлинности чека, а также в том, что чек предъявлен к оплате уполномоченным по нему лицом. В случае предъявления к оплате индоссированного чека плательщик

должен проверить правильность индоссаментов. Правильность подписей индоссаментов плательщиком не проверяется.

Лицо, оплатившее чек, имеет право потребовать передачи ему чека с распиской в получении платежа.

Банки сдают чеки в расчетно-кассовые центры, если плательщиками являются другие банки. Банки производят списание средств со счета чекодателя на основании поступивших из расчетно-кассового центра реестра чеков. Сами чеки остаются на хранении в РКЦ.

Предприятие, принимающее к оплате чек, обязано проверить:

- не превышает ли сумма чека лимитов, проставленных на оборотной стороне чека и в чековой карточке;
- соответствие счета чекодателя в чеке и в карточке;
- паспортные данные чекодателя;
- совпадение подписей в чековой карточке и в чеке в момент его заполнения.

В случае утери чеков предприятие должно подать в банк, выдавший чеки, заявление, в котором указываются номера уже использованных чеков.

Расчеты чеками (рис. 3) осуществляются следующим образом: 1 — чекодатель направляет в банк заявление на выдачу чековой книжки; 2 — банк выдает чековую книжку; 3 — отгрузка товара или оказание услуг; 4 — оплата товара чеком; 5 — поставщик предъявляет чек в банк к оплате, банк списывает денежные средства со счета чекодателя и зачисляет их на счет поставщика.

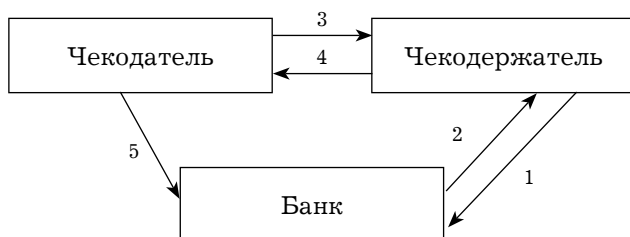


Рис. 3. Расчеты чеками

Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другой банк (исполняющий банк).

Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в бесспорном порядке).

Платежные требования и инкассовые поручения предъявляются получателем средств (взыскателем) к счету плательщика через банк, обслуживающий получателя средств (взыскателя).

Получатель средств (взыскатель) представляет в банк указанные расчетные документы при реестре переданных на инкассо расчетных документов формы № 0401014, составляемом в двух экземплярах. В реестр могут включаться по усмотрению получателя средств (взыскателя) платежные требования и (или) инкассовые поручения.

Первый экземпляр реестра оформляется двумя подписями лиц, имеющих право подписи расчетных документов, и оттиском печати.

При приеме на инкассо платежных требований, инкассовых поручений ответственный исполнитель банка-эмитента осуществляет проверку соответствия расчетного документа установленной форме бланка, полноты заполнения всех предусмотренных бланком реквизитов, соответствия подписей и печати получателя средств (взыскателя) образцам, указанным в карточке с образцами подписей и оттиска печати, а также идентичности всех экземпляров расчетных документов.

При приеме инкассовых поручений с приложенными исполнительными документами ответственный исполнитель банка обязан проверить соответствие реквизитов расчетного документа (даты и номера исполнительного документа, на который

сделана ссылка в расчетном документе, взыскиваемой суммы, наименований, указанных в полях “Платательщик” и “Получатель” расчетного документа) реквизитам исполнительного документа. Наименование, указанное в поле “Получатель” расчетного документа, может не соответствовать наименованию взыскателя в исполнительном документе в случае взыскания денежных средств судебным приставом-исполнителем на депозитный счет службы судебных приставов.

После проверки правильности заполнения на всех экземплярах принятых расчетных документов проставляются штамп банка-эмитента, дата приема и подпись ответственного исполнителя.

Непринятые документы вычеркиваются из реестра переданных на инкассо расчетных документов и возвращаются получателю средств (взыскателю); количество и сумма расчетных документов в реестре исправляются. Оба экземпляра реестра и исправления в них заверяются подписью ответственного исполнителя банка-эмитента.

Последние экземпляры расчетных документов вместе со вторым экземпляром реестра возвращаются получателю средств (взыскателю) в качестве подтверждения приема документов на инкассо.

Первые экземпляры реестров остаются в банке-эмитенте, подшиваются в отдельную папку, используются в качестве журнала регистрации принятых на инкассо расчетных документов и хранятся в банке-эмитенте в соответствии с установленными сроками хранения документов.

Банк-эмитент, принявший на инкассо расчетные документы, принимает на себя обязательство доставить их по назначению. Данное обязательство, а также порядок и сроки возмещения затрат по доставке расчетных документов отражаются в договоре банковского счета с клиентом.

Учреждения и подразделения расчетной сети Банка России осуществляют экспедирование расчетных документов кредитных организаций и других клиентов Банка России в порядке, предусмотренном нормативными актами Банка России.

Кредитные организации (филиалы) организуют доставку расчетных документов своих клиентов самостоятельно.

Платежные требования и инкассовые поручения клиентов кредитных организаций (филиалов), предъявляемые к счету кредитной организации (филиала), должны направляться в учреждение или подразделение Банка России, обслуживающее данную кредитную организацию (филиал). Поступившие в исполняющий банк платежные требования и инкассовые поручения регистрируются в журнале произвольной формы с указанием номера счета плательщика, номера, даты и суммы каждого расчетного документа. Учреждениями и подразделениями расчетной сети Банка России при регистрации дополнительно указываются БИК банка плательщика и БИК банка получателя средств (банка взыскателя). На первом экземпляре поступивших платежных требований и инкассовых поручений в верхнем левом углу проставляется дата поступления расчетного документа.

Исполняющий банк обязан известить банк-эмитент о помещении расчетных документов в картотеку, направив извещение о постановке формы в картотеку. Указанное извещение направляется исполняющим банком банку-эмитенту не позже рабочего дня, следующего за днем помещения расчетных документов в картотеку. При этом на оборотной стороне первого экземпляра расчетного документа делается отметка о дате направления извещения, проставляются штамп банка и подпись ответственного исполнителя.

Банк-эмитент доводит извещение о постановке в картотеку до клиента по получении извещения от исполняющего банка.

Оплата расчетных документов производится по мере поступления денежных средств на счет плательщика в очереди, установленной законодательством.

Допускается частичная оплата платежных требований, инкассовых поручений, находящихся в картотеке.

Частичная оплата производится платежным ордером формы № 0401066 в порядке, аналогичном порядку частичной оплаты платежного поручения, за исключением отметки о частичной оплате.

При частичной оплате платежного требования, инкассового поручения из картотеки ответственный исполнитель банка проставляет на всех экземплярах расчетного документа в соответствующих графах в нижней части бланка номер частичного платежа, номер и дату платежного ордера, которым произведена оплата, сумму частичного платежа, сумму остатка и заверяет произведенные записи своей подписью.

При полной оплате платежного требования, инкассового поручения в поле “Отметки банка плательщика” проставляются штамп банка плательщика, дата списания со счета и подпись ответственного исполнителя.

При неполучении платежа по платежному требованию, инкассовому поручению либо извещения о постановке в картотеку формы № 0401075 банк-эмитент может по просьбе получателя (взыскателя) средств направить в исполняющий банк запрос в произвольной форме о причине неоплаты указанных расчетных документов не позже рабочего дня, следующего за днем получения соответствующего документа от получателя средств (взыскателя), если иной срок не предусмотрен договором банковского счета.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения поручения клиента по получению платежа на основании платежного требования или инкассового поручения банк-эмитент несет перед ним ответственность в соответствии с законодательством.

Расчеты платежными требованиями. Платежное требование является расчетным документом, содержащим требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором.

Расчеты посредством платежных требований могут осуществляться с предварительным акцептом и без акцепта плательщика.

Без акцепта плательщика расчеты платежными требованиями осуществляются в случаях:

- установленных законодательством;
- предусмотренных сторонами по основному договору при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

В платежном требовании указывается:

- условие оплаты;
- срок акцепта;
- дата отсылки (вручения) плательщику предусмотренных договором документов в случае, если эти документы были посланы (вручены) им плательщику;
- наименование товара (выполненных работ, оказанных услуг), номер и дата договора, номера документов, подтверждающих поставку товара (выполнение работ, оказание услуг), дата поставки товара (выполнение работ, оказание услуг), способ поставки товара и другие реквизиты — в поле “Назначение платежа”.

Расчеты платежными требованиями, оплачиваемыми с акцептом плательщиков. В платежном требовании, оплачиваемом с акцептом плательщика, в поле “Условие оплаты” получатель средств проставляет “с акцептом”.

Срок для акцепта платежных требований определяется сторонами по основному договору. При этом срок для акцепта должен быть не менее пяти рабочих дней.

При оформлении платежного требования кредитор (получатель средств) по основному договору в поле “Срок для акцепта” указывает количество дней, установленных договором для акцепта платежного требования. При отсутствии такого указания сроком для акцепта считается пять рабочих дней.

На всех экземплярах принятых исполняющим банком платежных требований ответственный исполнитель банка в поле “Срок платежа” проставляет дату, по наступлении которой истекает срок акцепта платежного требования. При исчислении срока платежа в расчет берутся рабочие дни. День поступле-

ния в банк платежного требования в расчет указанной даты не принимается.

Последний экземпляр платежного требования используется для извещения плательщика о поступлении платежного требования. Указанный экземпляр расчетного документа передается плательщику для акцепта не позже следующего рабочего дня со дня поступления в банк платежного требования. Передача платежных требований плательщику исполняющим банком в порядке, предусмотренном договором банковского счета.

Платежные требования помещаются исполняющим банком и картотеку по внебалансовому счету № 90901 “Расчетные документы, ожидающие акцепта для оплаты” до получения акцепта плательщика, либо наступления срока платежа.

Платательщик вправе досрочно акцептовать платежное требование путем представления в банк заявления, составленного в произвольной форме и оформленного подписями должностных лиц, имеющих право подписи расчетных документов, и оттиском печати.

Платательщик вправе отказаться полностью или частично от акцепта платежных требований по основаниям, предусмотренным в основном договоре, в том числе в случае несоответствия применяемой формы расчетов заключенному договору, с обязательной ссылкой на пункт, номер, дату договора и указанием мотивов отказа.

Отказ плательщика от оплаты платежного требования оформляется заявлением об отказе от акцепта формы № 0401004, составляемым в трех экземплярах. Первый и второй экземпляры заявления оформляются подписями должностных лиц, имеющих право подписи расчетных документов, и оттиском печати плательщика.

Ответственный исполнитель банка, на которого возложен прием заявлений об отказе от акцепта платежных требований, проверяет правильность и полноту оформления клиентом заявления об отказе от акцепта, наличие основания для отказа, ссылки на номер, дату, пункт договора, в котором это основание предусмотрено, а также соответствие номера и даты договора

указанным в платежном требовании и заверяет все экземпляры заявления об отказе от акцепта своей подписью и оттиском штампа банка с указанием даты.

При полном отказе от акцепта платежное требование изымается из картотеки и в тот же день подлежит возврату в банк-эмитент вместе со вторым экземпляром заявления об отказе от акцепта для возврата получателю средств.

Первый экземпляр заявления об отказе от акцепта с копией платежного требования помещается в документы для банка плательщика в качестве основания возврата расчетного документа без оплаты и списания с внебалансового счета № 90901 “Расчетные документы, ожидающие акцепта для оплаты”, третий экземпляр заявления возвращается плательщику в качестве расписки в получении заявления об отказе от акцепта.

При частичном отказе от акцепта платежное требование изымается из картотеки по внебалансовому счету № 90901 “Расчетные документы, ожидающие акцепта для оплаты” оплачивается в сумме, акцептованной плательщиком. При этом сумма, обозначенная цифрами, обводится и рядом с ней выводится новая сумма, подлежащая оплате. Произведенная запись заверяется подписью ответственного исполнителя банка. Первый экземпляр заявления об отказе от акцепта вместе с первым экземпляром платежного требования помещаются в документы дня в качестве основания списания денежных средств со счета клиента, второй экземпляр заявления направляется не позже рабочего дня, следующего за днем приема заявления об отказе от акцепта, в банк-эмитент для передачи получателю средств, третий экземпляр заявления возвращается плательщику в качестве расписки в получении заявления об отказе от акцепта.

Все возникающие между плательщиком и получателем средств разногласия разрешаются в порядке, предусмотренном законодательством.

При неполучении в установленный срок отказа от акцепта платежных требований они считаются акцептованными и на следующий рабочий день после истечения срока акцепта изымаются из картотеки, оплачиваются со счетов плательщи-

ков при наличии денежных средств на счете или помещаются в картотеку по внебалансовому счету № 90902 “Расчетные документы, не оплаченные в срок” при отсутствии или недостаточности денежных средств на счете.

Схема расчетов платежными требованиями, оплачиваемыми с акцептом плательщиков, представлена на рис. 4: 1 — заключение договора; 2 — получатель направляет платежное требование обслуживающему банку; 3 — банк получателя направляет банку плательщика извещение о необходимости провести расчеты; 4 — банк плательщика направляет платежное требование для акцепта; 5 — плательщик акцептует платежное требование и направляет обслуживающему банку; 6 — банк плательщика списывает денежные средства с его счета; 7 — поступление денежных средств банку-эмитенту; 8 — банк получателя зачисляет средства на его счет; 9 — банк информирует о поступлении средств получателя.

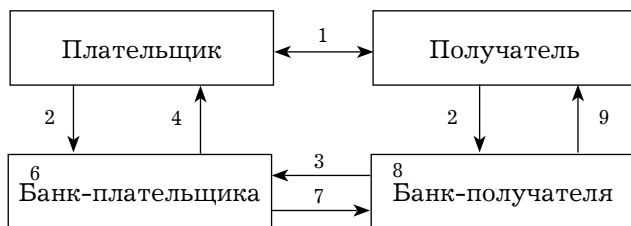


Рис. 4. Расчеты платежными требованиями, оплачиваемыми с акцептом плательщиков

Расчеты платежными требованиями без акцепта плательщиков. В платежном требовании на безакцептное списание денежных средств со счетов плательщиков на основании законодательства в поле “Условие оплаты” получатель средств проставляет “без акцепта”, а также делает ссылку на закон (с указанием его номера, даты принятия и соответствующей статьи), на основании которого осуществляется взыскание. В поле “Назначение платежа” взыскателем в установленных случаях указываются показания измерительных приборов и действующи-

щие тарифы либо производится запись о расчетах на основании измерительных приборов и действующих тарифов.

В платежном требовании на безакцептное списание денежных средств на основании договора в поле “Условие оплаты” получатель средств указывает “без акцепта”, а также дату, номер основного договора и соответствующий его пункт, предусматривающий право безакцептного списания.

Безакцептное списание денежных средств со счета в случаях, предусмотренных основным договором, осуществляется банком при наличии в договоре банковского счета условия о безакцептном списании денежных средств либо на основании дополнительного соглашения к договору банковского счета, содержащего соответствующее условие. Плательщик обязан предоставить в обсуживающий банк сведения о кредиторе (получателе средств), который имеет право выставлять платежные требования на списание денежных средств в безакцептном порядке, наименовании товаров, работ или услуг, за которые будут производиться платежи, а также об основном договоре (дата, номер и соответствующий пункт, предусматривающий право безакцептного списания).

Отсутствие условия о безакцептном списании денежных средств в договоре банковского счета либо дополнительного соглашения к договору банковского счета, а также отсутствие сведений о кредиторе (получателе средств) и иных вышеуказанных сведений является основанием для отказа банком в оплате платежного требования без акцепта. Данное платежное требование оплачивается в порядке предварительного акцепта со сроком для акцепта пять рабочих дней.

При приеме платежных требований на безакцептное списание денежных средств ответственный исполнитель исполняющего банка обязан проверить наличие ссылки на законодательный акт (основной договор), дающий право получателю средств на указанный порядок расчетов, его дату, номер, соответствующий пункт, а также, в установленных случаях, наличие показаний измерительных приборов и действующих тарифов либо записи о расчетах на основании измерительных приборов и действующих тарифов.

При отсутствии указания “без акцепта” платежные требования подлежат оплате плательщиком в порядке предварительного акцепта со сроком для акцепта пять рабочих дней.

Банки не рассматривают по существу возражения плательщиков по списанию денежных средств с их счетов в безакцептном порядке.

Расчеты платежными требованиями без акцепта плательщиков (рис. 5) осуществляются в таком порядке: 1 — заключение договора; 2 — получатель направляет платежное требование обслуживающему банку; 3 — банк получателя направляет извещение банку плательщика о необходимости произвести расчеты; 4 — исполнение платежного требования; 5 — перечисление денежных средств банку получателя; 6 — поступление денежных средств на счет получателя; 7 — банк сообщает получателю о поступлении средств на его счет.

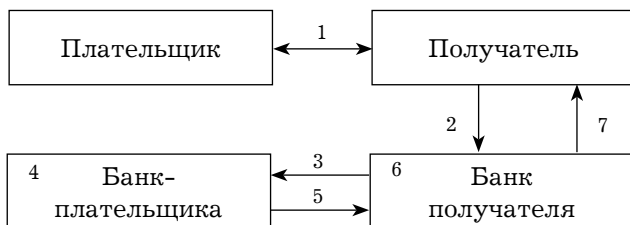


Рис. 5. Расчеты платежными требованиями без акцепта плательщиков

Расчеты инкассовыми поручениями. Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счетов плательщиков в бесспорном порядке.

Инкассовые поручения применяются:

- в случаях, когда бесспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции;
- для взыскания по исполнительным документам;

– в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

Инкассовое поручение составляется на бланке формы № 0401071.

При взыскании денежных средств со счетов в бесспорном порядке в случаях, установленных законом, в инкассовом поручении в поле “Назначение платежа” должна быть сделана ссылка на закон (с указанием его номера, даты принятия и соответствующей статьи).

При взыскании денежных средств на основании исполнительных документов инкассовое поручение должно содержать:

- ссылку на дату выдачи исполнительного документа, его номер;
- номер дела, по которому принято решение, подлежащее принудительному исполнению;
- наименование органа, вынесшего такое решение.

В случае взыскания исполнительского сбора судебным приставом-исполнителем инкассовое поручение должно содержать указание на взыскание исполнительского сбора, а также ссылку на дату и номер исполнительного документа судебного пристава-исполнителя.

Инкассовые поручения на взыскание денежных средств со счетов, выставленные на основании исполнительных документов, принимаются банком взыскателя с приложением подлинника исполнительного документа либо его дубликата. Банки не принимают к исполнению инкассовые поручения на списание денежных средств в бесспорном порядке, если прилагаемый к инкассовому поручению исполнительный документ предъявлен по истечении срока, установленного законодательством.

Банки, обслуживающие должников (исполняющие банки) исполняют поступившие инкассовые поручения с приложенными исполнительными документами либо, при отсутствии или недостаточности денежных средств на счете должника для удовлетворения требований взыскателя, делают на исполни-

тельном документе отметку о полном или частичном неисполнении указанных в нем требований в связи с отсутствием на счете должника денежных средств и помещают инкассовое поручение с приложенным исполнительным документом в карту-теку по внебалансовому счету № 90902 “Расчетные документы, не оплаченные в срок”. Инкассовые поручения исполняются по мере поступления денежных средств в очередности, установленной законодательством.

Бесспорный порядок списания денежных средств применяется по обязательствам в соответствии с условиями основного договора, за исключением случаев, установленных Банком России.

Списание денежных средств в бесспорном порядке в случаях, предусмотренных основным договором, осуществляется банком при наличии в договоре банковского счета условия о списании денежных средств в бесспорном порядке либо на основании дополнительного соглашения к договору банковского счета, содержащего соответствующее условие.

Платательщик обязан представить в обслуживающий банк сведения о кредиторе (получателе средств), имеющем право выставлять инкассовые поручения на списание денежных средств в бесспорном порядке, об обязательстве, по которому будут производиться платежи, а также об основном договоре (дата, номер и соответствующий пункт, предусматривающий право бесспорного списания).

Отсутствие условия о списании денежных средств в бесспорном порядке в договоре банковского счета либо дополнительного соглашения к договору банковского счета, а также отсутствие сведений о кредиторе (получателе средств) и иных вышеуказанных сведений является основанием для отказа банком в оплате инкассового поручения.

Инкассовое поручение должно содержать ссылку на дату, номер основного договора и соответствующий его пункт, предусматривающий право бесспорного списания.

Банки не рассматривают по существу возражения плательщиков против списания денежных средств с их счетов в беспорядном порядке.

Банки приостанавливают списание денежных средств в беспорядном порядке в следующих случаях:

- по решению органа, осуществляющего контрольные функции в соответствии с законодательством, о приостановлении взыскания;
- при наличии судебного акта о приостановлении взыскания;
- по иным основаниям, предусмотренным законодательством.

В документе, представляемом в банк, указываются данные инкассового поручения, взыскание по которому должно быть приостановлено.

При возобновлении списания денежных средств по инкассовому поручению его исполнение осуществляется с сохранением указанной в нем группы очередности и календарной очередности поступления документа внутри группы.

Исполнительный документ, взыскание денежных средств по которому не производилось (за исключением случаев прекращения исполнительного производства) или произведено частично, возвращается вместе с инкассовым поручением исполняющим банком банку-эмитенту для передачи взыскателю лично под расписку о получении или заказной почтой с уведомлением. При этом исполняющий банк делает на исполнительном документе отметку о дате возврата исполнительного документа с указанием взысканной суммы, если имела место частичная оплата документа.

Исполнительный документ, взыскание денежных средств по которому произведено или прекращено в соответствии с законодательством, возвращается исполняющим банком заказной почтой с уведомлением в суд или другой орган, выдавший исполнительный документ. При этом исполняющий банк делает на исполнительном документе отметку о дате его исполнения с указанием взысканной суммы или дате возврата с указанием

основания прекращения взыскания (номер и дата заявления взыскателя, определения суда (арбитражного суда) или иного документа) и взысканной суммы, если имела место частичная оплата документа. О возврате исполнительного документа в журнале регистрации банка делается отметка с указанием даты возврата, суммы (или остатка суммы) и причины возврата.

Порядок расчетов инкассовыми поручениями представлен на рис. 6: 1 — возникновение отношений для осуществления расчетов по инкассовым требованиям; 2 — получатель направляет инкассовое поручение обслуживающему банку; 3 — банк получателя извещает о необходимости провести расчеты по инкассо; 4 — банк плательщика исполняет инкассовое поручение; 5 — перечисление денежных средств банку получателя; 6 — поступление денежных средств на счет получателя; 7 — банк получателя сообщает получателю о зачислении средств на его счет.

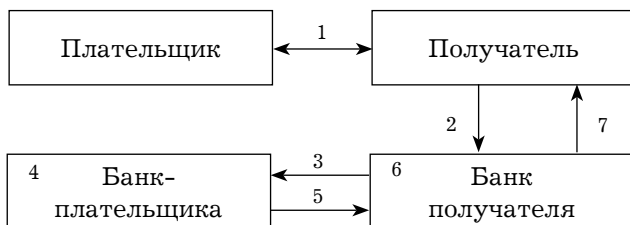


Рис. 6. Расчеты инкассовыми поручениями

Контрольные вопросы и задания

1. Назовите основные элементы системы безналичных расчетов.
2. На основе каких принципов осуществляются безналичные расчеты в Российской Федерации?
3. Назовите формы безналичных расчетов и их преимущества и недостатки.
4. Какая форма безналичных расчетов является наиболее распространенной в современной России?

5. Какая форма безналичных расчетов осуществляется с использованием двух расчетных документов?
6. Как называется банк, открывший аккредитив?
7. При какой форме расчетов используются два расчетных документа?

Глава 6. НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

6.1. Сущность и принципы организации налично-денежного оборота

Налично-денежный оборот — это непрерывный процесс движения наличных денег, которые представлены в виде банкнот, казначейских билетов, металлических разменных монет. При этом деньги выполняют функции средства обращения и средства платежа.

Наличные деньги используются:

- для осуществления кругооборота товаров;
- для расчетов по заработной плате и приравненных к ней платежей;
- для оплаты ценных бумаг и выплат дохода по ним;
- для платежей населения за различные услуги.

Налично-денежный оборот включает движение наличных денег за определенный период времени между субъектами хозяйствования, населением и государством.

Во всех странах независимо от модели экономики (административной или рыночной) налично-денежный оборот составляет меньшую часть общего объема денежного оборота, но, несмотря на это, его роль в экономике огромна.

Кругооборот наличных денег обслуживает получение и расходование большей части доходов населения, часть плате-

жей предприятий и организаций. В налично-денежный оборот включается постоянно повторяющийся кругооборот наличных денег.

Налично-денежный оборот организуется государством в лице Центрального банка РФ. Схема налично-денежного оборота Российской Федерации показана на рис. 7.

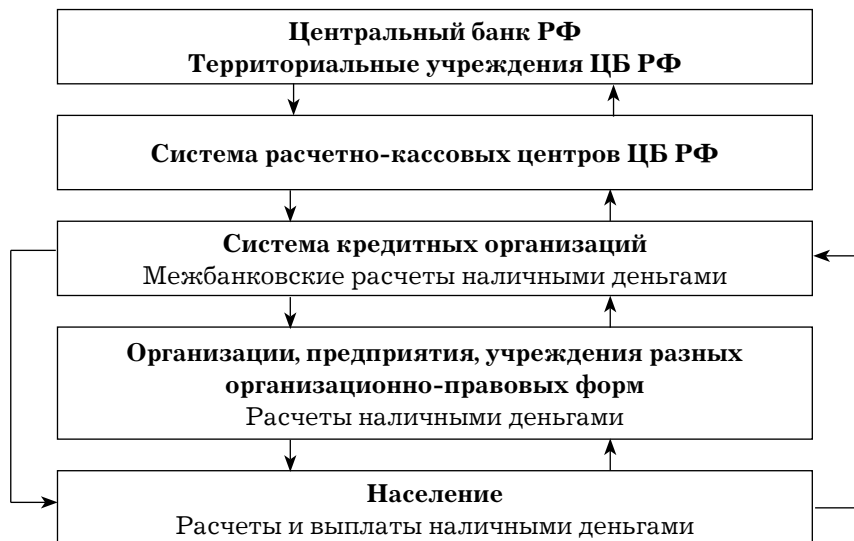


Рис. 7. Схема налично-денежного оборота Российской Федерации

Как видно, основными организующими звеньями налично-денежного оборота в Российской Федерации являются территориальные учреждения и расчетно-кассовые центры ЦБ РФ.

Наличные деньги переводятся из их резервных фондов в оборотные кассы, тем самым они поступают в обращение. Из оборотных касс РКЦ наличные деньги поступают в операционные кассы коммерческих банков. Большая часть наличных денег выдается клиентам юридическим и физическим лицам. Часть наличных денег, находящихся в кассах предприятий и организаций, используется для расчетов между ними, но большая часть передается населению в виде различных ви-

дов денежных доходов (заработной платы, пенсий и пособий, стипендий, страховых возмещений, выплаты дивидендов, поступлений от продажи ценных бумаг и т. д.). Наличные деньги банки могут передавать друг другу на платной основе.

Население основную часть наличных денег расходует на уплату налогов, сборов, страховых платежей и коммунальных платежей, погашение ссуд, покупку товаров и различные платные услуги, уплату штрафов, пеней и неустоек, покупку ценных бумаг, лотерейных билетов, арендные платежи и т. д.

Население также использует наличные деньги для взаиморасчетов.

В результате непрерывного движения деньги поступают непосредственно в операционные кассы коммерческих банков или в кассы предприятий и организаций (прежде всего предприятий торговли и предприятий, оказывающих услуги населению).

В современных условиях порядок осуществления налично-денежного обращения регламентируется Положением “О правилах организации налично-денежного обращения на территории Российской Федерации” от 5 января 1998 г. № 14-П. В соответствии с данным Положением:

- налично-денежное обращение осуществляется с помощью различных видов денег: банкнот, металлической монеты, кредитных карт и т. д.;

- эмиссию денег и изъятие их из обращения осуществляет Центральный банк РФ;

- регулирование налично-денежного обращения в Российской Федерации производит Центральный банк РФ;

- денежные расчеты между юридическими лицами осуществляются, как правило, в безналичном порядке. Предприятиям (организациям) в порядке исключения разрешен расчет наличными деньгами по товарным операциям в пределах законодательно установленного лимита для одной сделки;

- коммерческие банки, в которых открыт счет юридического лица предприятия, устанавливают ему лимит наличных денег в кассе;

- юридические лица обязаны все денежные средства сверх установленных лимитов ежедневно сдавать в коммерческий банк или предприятие Госкомсвязи России;

- в случае нарушения установленного порядка юридические лица и персонально их руководители уплачивают штрафные санкции.

Денежная наличность принимается банками от обслуживаемых предприятий в соответствии с инструкцией по эмиссионно-кассовой работе в учреждениях ЦБ РФ от 16 ноября 1995 г. № 31 и Положением “О порядке ведения кассовых операций в кредитных организациях на территории Российской Федерации” от 25 марта 1997 г. № 56. Каждому предприятию устанавливаются порядок и сроки сдачи наличных денег обслуживающему банку по согласованию с руководителем предприятия. При этом учитывается необходимость ускорения оборачиваемости денег и своевременного их поступления в кассу банка.

Аналогично регулируются наличные деньги в кредитных организациях, которые обслуживают РКЦ. Последним также устанавливается лимит остатков их оборотных касс, поэтому деньги в сумме, превышающей лимит, переводятся в резервные фонды, т. е. изымаются из обращения, тем самым данный цикл кругооборота наличных денег завершается.

В соответствии с законодательством налично-денежный оборот в Российской Федерации организуется на основе определенных принципов:

- все предприятия и организации должны хранить наличные деньги (за исключением части, установленной лимитом) в коммерческих банках;

- банки устанавливают лимиты остатка наличных денег для предприятий всех форм собственности;

- обращение наличных денег служит объектом прогнозного планирования;

- управление денежным обращением осуществляется в централизованном порядке;

- организация налично-денежного оборота имеет целью обеспечить устойчивость, эластичность и экономичность денежного обращения;
- наличные деньги предприятия могут получать только в обслуживающих их учреждениях банков.

6.2. Денежные системы и их характеристики

Денежная система — это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством.

Денежные системы сформировались в XVI–XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического способа производства, но отдельные их элементы появились в более ранний период. По мере развития товарно-денежных отношений и способов производства происходят существенные изменения в денежной системе.

Тип денежной системы определяется формой функционирования денег — деньги как товар — всеобщий эквивалент или как знаки стоимости. В связи с этим критерием имеют место следующие типы денежных систем:

- системы металлического обращения, при которых денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги разменны на металл;
- системы обращения кредитных и бумажных денег, при которых золото вытеснено из обращения.

В зависимости от металла, который в данной стране был принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения, различаются биметаллизм и монометаллизм.

Биметаллизм — денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закрепляется за двумя благородными металлами (обычно за золотом и серебром), предусматриваются свободная чеканка монет обоих металлов и их неограниченное обращение.

Выделяют три разновидности биметаллизма:

1) *система параллельной валюты*, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно в соответствии с рыночной ценой металла;

2) *система двойной валюты*, когда соотношение между металлами устанавливалось государством, а чеканка золотых и серебряных монет и их обращение производились по этому соотношению;

3) *система “хромающей валюты”*, при которой золотые и серебряные монеты служат законными платежными средствами, но не на равных основаниях, так как чеканка серебряных монет производилась в закрытом порядке в отличие от свободной чеканки золотых монет. В этом случае серебряные монеты становятся знаком золота.

Биметаллизм был широко распространен в XVI–XVII вв., а в ряде стран Западной Европы и в XIX в. В 1865 г. Франция, Бельгия, Швейцария и Италия попытались сохранить биметаллизм при помощи международного соглашения — так называемого Латинского монетного союза. В заключенной монетной конвенции была предусмотрена свободная чеканка монет из обоих металлов достоинством до 5 франков и выше с установлением законного ценностного соотношения между золотом и серебром 1 : 15,5.

В то же время биметаллическая денежная система не соответствовала потребностям развитого капиталистического хозяйства, так как использование в качестве меры стоимости одновременно двух металлов — золота и серебра — противоречит природе этой функции денег. Всеобщей мерой стоимости может служить только один товар. Кроме того, устанавливаемое государством твердое стоимостное отношение между золотом и серебром не соответствовало их рыночной стоимости. В результате удешевления производства серебра в конце XIX в. и его обесценивания золотые монеты стали уходить из обращения и превращаться в сокровище. При этом проявилось действие закона Коперника — Грешема: “плохие деньги вытесняют из обращения хорошие”. Развитие капитализма требовало устойчивых денег — единого всеобщего эквивалента,

поэтому биметаллизм уступает место другому типу денежной системы — монометаллизму.

Монометаллизм — денежная система, при которой один металл (золото или серебро) служит всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения, функционирующие монеты и знаки стоимости разменны на драгоценные металлы.

Золотой монометаллизм (стандарт) как тип денежной системы впервые сложился в Великобритании в конце XVIII в. и был законодательно закреплен в 1816 г. В большинстве других государств он был введен в последней трети XIX в.: в Германии — в 1871–1873 гг., в Швеции, Норвегии и Дании — в 1873 г., во Франции — в 1876–1878 гг., в Австрии — в 1892 г., в России и Японии — в 1897 г., в США — в 1900 г.

Различают три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт и золотодевизный стандарт.

Функционирование золотомонетного стандарта требовало наличия золотых запасов у центральных эмиссионных банков, которые служили резервом монетного обращения, обеспечивали размен банкнот на золото, являлись резервом мировых денег.

В результате проведения денежных реформ 1924–1929 гг. возврат к золотому стандарту был произведен в двух формах — золотослиткового и золотодевизного стандарта.

Золотослитковый стандарт характеризуется тем, что банкноты обмениваются на золотые слитки, но только при предъявлении определенной суммы. В Англии цена стандартного слитка в 12,4 кг равнялась 1700 ф. ст., во Франции цена слитка весом 12,7 кг — 215 тыс. франков. В обращении отсутствуют золотые монеты, их свободная чеканка не производится.

При золотодевизном стандарте также отсутствуют обращение золотых монет и их свободная чеканка. Обмен неполноценных денег на золото производится с помощью обмена на валюту стран с золотослитковым стандартом.

Таким путем сохранялась косвенная связь денежных единиц стран золотодевизного стандарта с золотом. Поддержание устойчивости курса национальной валюты осуществлялось

методом девизной политики, т. е. посредством купли или продажи национальных денег за иностранные в зависимости от того, снижается или повышается курс национальной валюты на рынках. Важная роль золотодевизного стандарта заключалась в том, что он закрепил валютную зависимость одних капиталистических стран от других, что явилось основой для создания в последующем системы международных валютных договоров и систем валютного регулирования, обеспечивающих относительную устойчивость свободно конвертируемых валют.

Золотой стандарт был отменен во всех странах в результате мирового экономического кризиса 1929–1933 гг. (в Великобритании — в 1931 г., в США — в 1933 г., во Франции — в 1936 г.) и утвердилась система неразменного банковского обращения.

Бреттон-Вудская мировая валютная система, созданная в 1944 г., представляла собой систему межгосударственного *золотодолларового стандарта* для стран со свободно конвертируемой валютой. Особенность золотодолларового стандарта состояла в том, что он был установлен лишь для центральных банков, при этом только одна единственная валюта — доллар США — сохранила связь с золотом.

В связи с сокращением золотых запасов правительство США с 1971 г. официально прекратило продажу золотых слитков за доллары, и золотодолларовый стандарт прекратил свое существование.

Серебряный монометаллизм существовал в России в 1843–1852 гг., в Индии — в 1852–1893 гг., в Голландии — в 1847–1875 гг.

В царской России система серебряного монометаллизма была введена в результате денежной реформы 1839–1843 гг. Денежной единицей стал серебряный рубль. Были выпущены в обращение и кредитные билеты, обращавшиеся наравне с серебряной монетой и свободно разменивавшиеся на серебро. Однако эта реформа в условиях разлагающегося крепостничества, при дефиците государственного бюджета и внешнеторгового баланса, не могла на длительный период существенно упорядо-

чить денежное обращение. Крымская война 1853–1856 гг. потребовала большой дополнительной эмиссии кредитных денег, и они фактически превратились в бумажные деньги.

Денежные системы, построенные на обороте неразменных кредитных денег, начали функционировать в мире с 30-х гг. XVIII в. Это прежде всего было связано с действием общего экономического закона экономии общественного труда.

Эволюция денежных систем приводит к созданию все более экономичных их видов, где издержки денежного оборота постоянно снижаются, следовательно, снижаются и затраты общественного труда.

Современные денежные системы развитых стран, несмотря на свои особенности, имеют общие черты. В первую очередь это относится к принципам организации денежной системы. К числу принципов организации современной денежной системы относятся:

- централизованное управление денежной системой. Данный принцип существует и в денежной системе, свойственной административно-командной модели экономики. Однако при этой модели управление осуществлялось с помощью директивных актов правительства, которые были обязательны для выполнения государственными банками и их филиалами во всех регионах разных стран.

В условиях рыночных отношений управление денежными системами характеризуется тем, что здесь на первый план выступают не административные методы (хотя и они имеют место), а экономические, когда государство через аппарат центральных банков ставит на рынках такие условия, которые заставляют банки, финансовые институты и другие юридические лица принимать нужные государству решения;

- прогнозное планирование денежного оборота. Это означает, что как централизованные, так и децентрализованные планы денежного оборота и его составных частей разрабатываются не как директивные планы, обязательные для конкретных органов, отвечающими за их выполнение, а как прогнозы, т. е. ориентиры, к которым надо стремиться. Исключение составля-

ет такой финансовый план, как государственный бюджет, который при любом типе денежной системы остается директивным планом, за выполнение которого отвечает правительство и, как правило, министерство финансов страны.

- устойчивость и эластичность денежного оборота. Суть этого принципа заключается в том, что денежная система должна быть организована таким образом, чтобы, с одной стороны, не допускать инфляции; с другой — расширять денежный оборот, если возрастают потребности экономики в денежных средствах, и сужать его, если уменьшаются эти потребности;

- кредитный характер денежной эмиссии. В соответствии с этим принципом появление новых денежных знаков (безналичных и наличных) в хозяйственном обороте возможно только в результате проведения банками кредитных операций. Из других источников, включая казначейства стран, денежные знаки в оборот поступать не должны;

- обеспеченность выпускаемых в оборот денежных знаков. В условиях рыночной экономики денежные знаки обеспечиваются находящимися в активах банков товарно-материальными ценностями, золотом и другими драгоценными металлами, свободно конвертируемой валютой, ценными бумагами и иными долговыми обязательствами;

- неподчиненность центрального банка правительству и подотчетность парламенту страны. Принцип связан с тем, что поддержание устойчивости денежного оборота, борьба с инфляцией являются приоритетной задачей центрального банка. Если бы этого принципа не было, всегда бы существовала угроза, что правительство для решения стоящих перед ним задач начнет использовать средства центрального банка, и тем самым устойчивость денежного оборота будет нарушена.

В то же время центральный банк может проводить политику, противоречащую текущим задачам государства, поэтому он должен систематически отчитываться перед парламентом страны, который выступает третейским судьей при возникновении разногласий между центральным банком и правительством;

– предоставление правительству денежных средств только в порядке кредитования. Обычно в законодательстве стран с рыночной экономикой имеется положение о том, что центральный банк должен не финансировать правительство, а предоставлять ему средства только в порядке кредитования под определенное обеспечение (недвижимость, товарно-материальные ценности, принадлежащие государству), государственные ценные бумаги, принадлежащие государству. Применение данного принципа позволяет не вкладывать деньги в постоянное финансирование дефицита федеральных и местных бюджетов и не стимулировать тем самым развитие инфляционного процесса. Кроме того, использование данного принципа заставляет правительство изыскивать другие источники поступлений средств в бюджет для покрытия федеральных и местных расходов;

– комплексное использование инструментов денежно-кредитного регулирования. Сущность принципа заключается в том, что центральный банк должен не ограничиваться каким-либо одним инструментом денежно-кредитного регулирования для поддержания устойчивости денежного оборота, а должен использовать комплекс этих инструментов, иначе должного эффекта достигнуть не удастся.

– надзор и контроль за денежным оборотом. Государство через банковскую, финансовую систему, налоговые органы должно обеспечивать постоянный контроль как за всем денежным оборотом в целом, так и за отдельными денежными потоками в экономике. Кроме того, объектом контроля является и соблюдение субъектами денежных отношений основных принципов организации как наличного, так и безналичного оборота.

– функционирование исключительно национальной валюты на территории страны. Законодательство страны предусматривает платежи за товары и услуги внутри страны исключительно в национальной валюте. Это не означает, конечно, что население не может на территории страны свободно обменивать национальную валюту на валюты других стран, но использовать такую валюту, полученную при обмене, разрешается только для платежей за рубежом.

6.3. Элементы денежных систем

Принципы построения денежной системы тесно взаимосвязаны с элементами денежной системы и оказывают на них активное влияние.

Современные денежные системы развитых стран включают следующие элементы.

Денежная единица — это установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров. Денежная единица, как правило, делится на части. В большинстве стран установлена десятичная система деления: 1 : 10 : 100 (1 доллар США равен 100 центам, 1 фунт стерлингов равен 100 пенсам, 1 индонезийская рупия — 100 сенам и т. д.).

Масштаб цен рассматривается как выбор денежной единицы страны и как средство выражения стоимости товара через весовое содержание денежного металла в этой выбранной единице. Последнее определение масштаба цен утратило экономическое значение, поскольку кредитные деньги не имеют собственной стоимости и не могут быть выразителем стоимости других товаров.

Виды денег, являющиеся законным платежным средством, — это в основном кредитные банковские билеты, а также бумажные деньги (казначейские билеты) и разменная монета. Например, в США в обращении находятся: банковские билеты в 1, 2, 5, 10, 20, 50 и 100 долл. (выпуск банкнот свыше 500 долл. прекращен); казначейские билеты в 100 долл.; серебряно-медные и медно-никелевые монеты в 1 долл., 1, 10, 25, 50 центов. Если в промышленно развитых странах, как правило, не выпускаются государственные бумажные деньги в узком смысле слова (казначейские билеты), то в некоторых развивающихся государствах они распространены.

Обеспечение денежных знаков. Государственным законодательством устанавливается вид обеспечения денежных знаков (товарно-материальные ценности, золото и драгоценные металлы, свободно конвертируемая валюта, ценные бумаги, страхо-

вые полисы, гарантии правительства, банков и т. д.). Использование других видов обеспечения или нарушение основных правил оформления банками обеспечения не должно допускаться.

Эмиссионная система — законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков. Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) в государствах осуществляют:

- центральный (эмиссионный) банк, пользующийся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), составляющих подавляющую часть налично-денежного обращения;
- казначейство — государственный исполнительный орган, выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки: казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла, на которые приходится около 10% (в развитых странах) общего выпуска наличных денег.

Эмиссия банкнот осуществляется центральным банком теми путями: предоставлением кредитов кредитным учреждениям в форме переучета коммерческих векселей; кредитованием казны под обеспечение государственных ценных бумаг; выпуском банкнот путем их обмена на иностранную валюту.

Государство, стремясь к ослаблению возможных циклических колебаний экономических процессов, предпринимает меры по регулированию процесса производства, используя денежную и кредитную системы, которые тесно взаимосвязаны, особенно в результате господства кредитных денег.

Во многих промышленно развитых странах под влиянием усиления инфляции и нарастания кризисных явлений в экономике в середине 1970-х гг. получило распространение *таргетирование* — установление целевых ориентиров с целью регулирования прироста денежной массы в обращении и кредитов, которыми должны руководствоваться центральные банки.

Центральный банк по согласованию с государственными органами определяет сумму увеличения денежной массы, ограничивая ее приростом в реальном исчислении. Эта мера рассматривается как важная форма борьбы с инфляцией и

обеспечения стабилизации экономики. В США таргетируются все четыре денежных агрегата (M1, M2, M3, M4), во Франции — только агрегат M2. Однако практика показала слабую эффективность такой формы регулирования, так как денежное обращение находится под влиянием различных экономических факторов, а не только объема денежно-кредитных операций. В связи с этим в 1980-е гг. центральные банки ряда стран (Канады, Японии) отказались от таргетирования.

Структура денежной массы в обороте рассматривается двояко. Это либо соотношение между наличной и безналичной денежной массой, либо соотношение между денежными знаками разной купюрности во всем объеме денежной массы.

Прогнозное планирование денежного оборота. Такая система включает систему прогнозных планов денежного оборота; органы, составляющие эти планы; совокупность показателей, определяемых с помощью этих планов; задачи и объекты денежно-кредитного регулирования.

Механизм денежно-кредитного регулирования представляет собой набор инструментов денежно-кредитного регулирования (методы); права и обязанности органов, осуществляющих денежно-кредитное регулирование; задачи и объекты денежно-кредитного регулирования.

Установление валютного курса. До перестройки в СССР использовался порядок установления валютного курса исходя из золотого содержания различных валют. Поскольку в настоящее время ни в одной стране золотое содержание денежной единицы не фиксируется, используется способ котировки, учитывающий колебания покупательной способности национальных валют, а также спрос и предложение той или иной валюты на валютных рынках. Наиболее популярный способ котировки основан на “корзинке валют”, когда национальная валюта сопоставляется с рядом других национальных валют, входящих в “корзинку”.

Кассовая дисциплина в экономике отражает набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности, которыми должны руководствоваться предприятия и

организации всех форм собственности при организации налично-денежного оборота, проходящего через их кассы.

Контроль за соблюдением этого порядка возлагается на коммерческие банки, осуществляющие кассовое обслуживание клиентов.

Из вышеизложенного следует, что современную денежную систему развитых стран характеризуют следующие основные черты:

- отмена официального золотого содержания денежных единиц, демонетизация золота;
- переход к неразмненным на золото кредитным деньгам, немногим отличающимся по своей природе от бумажных денег;
- сохранение в денежном обороте некоторых стран наряду с кредитными деньгами бумажных денег в форме казначейских билетов;
- выпуск банкнот в обращение в порядке кредитования экономики, государства, а также под прирост официальных золотых и валютных резервов;
- развитие и преобладание в денежном обращении безналичного оборота при одновременном сокращении наличного;
- ускорение государственного регулирования денежного обращения в связи с постоянным нарушением основополагающего принципа денежной системы: соответствия количества денег объективным потребностям экономического оборота, которое ведет к инфляционному процессу.

Валютные блоки, образовавшиеся в период и после мирового экономического кризиса 1929–1933 гг., обеспечили сохранение в развивающихся странах денежных систем, зависимых от метрополий, которые контролировали эмиссионные институты и их операции. Размеры эмиссии обуславливались состоянием платежных балансов, а не потребностями экономики.

Во время и после Второй мировой войны на базе довоенных валютных блоков были созданы валютные зоны, характерными чертами которых являются поддержание твердого курса валют по отношению к основной валюте, хранение национальных валют в банках страны-гегемона, льготный порядок валютных расчетов внутри зоны.

В начале 1980-х гг. в большинстве малых государств были созданы национальные денежные системы, обеспечение устойчивости которых является важнейшим условием развития национальной экономики.

Контрольные вопросы и задания

1. Что понимается под налично-денежным оборотом?
2. Перечислите принципы организации налично-денежного оборота.
3. Назовите типы и виды денежных систем и их отличительные особенности.
4. Каковы принципы организации современной денежной системы?
5. Назовите элементы денежной системы и дайте их характеристику.

Глава 7. ИНФЛЯЦИЯ. ФОРМЫ, ПРИЧИНЫ, СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

7.1. Сущность, виды и формы проявления инфляции

Инфляция как экономическое явление существует уже длительное время. Считается, что она появилась с возникновением денег, с функционированием которых неразрывно связана.

Исторически инфляция возникла как результат распространения бумажных денег. Кроме того, истории известны случаи переполнения денежного оборота и металлическими деньгами. Инфляция в условиях металлического денежного обращения прежде всего была связана с “порчей” денег эмитентами, т. е. со снижением содержания ценного металла по сравнению с номиналом монеты, и выпуском “облегченной” монеты в чрезвычайном количестве, что подрывало доверие к деньгам

и приводило к росту цен. Это явление многократно наблюдалось в истории.

В древности роль денег выполняли слитки драгоценных металлов, вес и проба которых удостоверялась купеческими гильдиями, храмами, правителями городов. Чеканка монет из драгоценных металлов, а в последствии из меди и железа стала важнейшей государственной монополией.

Однако это не приносило никаких доходов государству, если содержание монеты полностью соответствовало номиналу. Но стоит лишь уменьшить содержание драгоценных металлов, сохранив прежний номинал, и правительство получает новый источник пополнения доходов бюджета. Этот процесс получил название “порчи монет”.

В России в XVI–XVIII вв. неоднократно понижалась денежная стопа — содержание металла в серебряных монетах.

С появлением бумажных денег монетарно-денежная инфляция заменяется бумажно-денежной¹.

При бумажном обращении деньги — лишь символ, а не реальное богатство. Гораздо лучший способ сохранения сбережений — покупка драгоценностей или недвижимости. Бумажные деньги в очень незначительной степени накапливаются в качестве сбережений. Основная их доля остается в обращении. Наличие этих денег у населения увеличивает совокупный спрос, а он, в свою очередь, влияет на цены в сторону их повышения. Таким образом, инфляция, как правило, присуща экономике, использующей бумажно-денежное обращение.

Понятие инфляции до сих пор остается достаточно сложным и вместе с тем неоднозначным. Этот термин возник в связи с переходом стран к бумажным деньгам и отражал переполнение сферы денежного оборота этими деньгами. Длительное время под инфляцией понимали обесценение денег и рост товарных цен, считая ее монетарным явлением. До сих пор некоторые зарубежные авторы определяют инфляцию как повышение общего уровня цен в экономике.

¹ См.: *Журавлева Г. П. Экономика: Учебник.* — М.: Юристъ, 2002. С. 335.

В буквальном переводе термин “инфляция” (от лат. *inflatio*) означает “вздутие”, т. е. переполнение каналов обращения избыточными бумажными деньгами, не обеспеченными соответствующим ростом товарной массы.

Обычно инфляция имеет в своей основе не одну, а несколько взаимосвязанных причин, и проявляется она не только в повышении цен, но и в дефиците товаров, а также ухудшении их качества.

Среди экономистов и сегодня нет единого мнения по поводу характеристики инфляции.

“Инфляция — заполнение сферы обращения денежными знаками сверх действительной потребности национального характера”¹.

“Инфляция — это повышение общего уровня цен”².

“Инфляция — это снижение покупательной способности денег, которое проявляется чаще всего в повсеместном повышении цен”³.

Наиболее полным считается следующее определение инфляции. “Инфляция представляет собой обесценение денег, падение их покупательной способности, вызываемое повышением цен, товарным дефицитом и снижением качества товаров и услуг”⁴.

Инфляция свойственна любым моделям экономического развития, где не сбалансированы государственные доходы и расходы, ограничены возможности центрального банка в проведении самостоятельной денежно-кредитной политики. Инфляционные процессы иногда возникают или специально стимулируются государством, когда использованы все прочие формы перераспределения общественного продукта и национального дохода.

¹ Борисов Е. Ф. Экономическая теория: Учебник. — М: Юристъ, 2002. С. 129.

² Кравченко П. П. Причины инфляции в России // Менеджмент в России и за рубежом. 2000. № 5.

³ Экономика: Учебник / Под ред. А. С. Булатова. — М: Юристъ, 2002. С. 427.

⁴ Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О. И. Лаврушина. С. 185.

Глубинные причины инфляции характерны как для сферы обращения, так и для сферы производства и очень часто обуславливаются экономическими и политическими отношениями в стране.

Современная инфляция связана не только со снижением покупательной способности денег в результате роста цен, но и с общим состоянием экономического развития страны. Она обусловлена противоречиями процесса производства, порожденными различными факторами в сфере как производства и реализации, так и денежного обращения, кредита и финансов.

Первопричина инфляции — диспропорции между различными сферами экономики — накоплением и потреблением, спросом и предложением; доходами и расходами государства; денежной массой в обращении и потребностями в деньгах.

Принято различать внешние и внутренние факторы инфляции.

К **внешним факторам** относятся: мировые структурные кризисы (сырьевой, энергетический, валютный); валютная политика государств, направленная на экспорт инфляции в другие страны; нелегальный экспорт золота, валюты; сокращение поступлений от внешней торговли; отрицательное сальдо платежного баланса.

Внутренние факторы в свою очередь подразделяются на денежные и неденежные. *Денежные факторы* включают: дефицит государственного бюджета; переполнение сферы обращения избыточной массой денежных средств за счет чрезмерной эмиссии денег, используемой на покрытие бюджетного дефицита; увеличение скорости оборота денег; рост государственного долга; перенасыщение экономики кредитами; меры правительства по поддержанию курса национальной валюты, ограничение его колебаний и др.

Неденежными факторами являются: структурные диспропорции в общественном воспроизводстве; монополизация производства; несбалансированность инвестиций; затратный механизм хозяйствования; государственная экономическая, финансовая и налоговая политика, политика цен; внешнеэкономическая деятельность и т. д.

Как видно, инфляция представляет собой многофакторный процесс, т. е. проявление диспропорциональности в развитии общественного производства, которое обусловлено нарушением закона денежного обращения. При этом следует отметить, что перечень факторов и степень их влияния в стране определяется ее отличительными особенностями и социально-экономическим развитием.

В зависимости от преобладания факторов той или иной группы различают инфляцию спроса и инфляцию издержек.

Инфляция спроса — это инфляция, вызванная увеличением спроса на продукцию (т. е. когда за определенный вид товара покупатели готовы платить больше). Так как производители не могут мгновенно отреагировать на данное увеличение спроса ростом выпуска продукции, то в зависимости от обстоятельств они либо повышают цены, либо увеличивают объем выпуска продукции.

Повышенный избыточный спрос приводит к завышенным ценам на реальный постоянный объем продукции и вызывает инфляцию спроса.

Инфляция спроса обусловлена:

- милитаризацией экономики и ростом военных расходов;
- дефицитом бюджета и ростом государственного долга;
- кредитной экспансией банков;
- притоком иностранной валюты.

В целом инфляция спроса наблюдается в том случае, если рост уровня цен происходит под влиянием общего увеличения совокупного спроса.

Инфляция спроса может иметь смысл при специфических условиях: при низких темпах экономического роста, наличии недозагруженных мощностей. В этом случае рост спроса служит своеобразным стимулом для активизации производства.

Инфляция издержек выражается в росте цен вследствие роста издержек производства. Механизм данного вида инфляции заключается в том, что спрос относительно постоянен, а цены на товары увеличиваются за счет роста издержек производства (возрастает себестоимость продукции). Так как предприятия не могут долго торговать себе в убыток, они вы-

нуждены увеличивать отпускную цену на свою продукцию. По закону спроса и предложения при увеличении цены количество единиц проданной продукции уменьшается, и если не принять адекватных мер со стороны правительства, то в экономике может начаться период спада.

Обычно выделяют следующие основные причины, вызывающие увеличение себестоимости продукции: рост стоимости сырья, энергоресурсов и заработной платы.

В результате инфляции издержек сокращаются прибыль и объем готовой продукции, который предприятия намерены предложить при существующем уровне цен. В итоге через определенное время баланс спроса и предложения опять восстанавливается, но уже при более высокой цене.

В теории и практике различают несколько видов инфляции. Рассмотрим наиболее часто возникающие и действующие в экономике виды инфляции.

В зависимости от темпов роста цен на рынке выделяют ползучую, галопирующую и гиперинфляцию.

Ползучая (умеренная) **инфляция** характеризуется относительно невысокими темпами роста цен — до 10% в год. Такого рода инфляция характерна для большинства стран с развитой экономикой. Ползучая инфляция не сопровождается кризисными потрясениями. Это умеренный рост цен, который не оказывает существенного влияния на экономическое состояние страны. Сбережения остаются прибыльными (процентный доход чуть выше инфляции), риски при осуществлении инвестиций почти не растут, уровень жизни возрастает незначительно. Считается, что относительно невысокий, “трехпроцентный” темп инфляции может быть использован для стимулирования производства.

Галопирующая инфляция в отличие от ползучей трудноуправляема. Среднегодовой темп роста цен от 10 до 200%. Такая инфляция оказывает негативное влияние на экономику: сбережения являются убыточными (процент по вкладам ниже темпов инфляции), долгосрочные инвестиции становятся слишком рискованными, уровень жизни населения значительно понижается. Подобный вид инфляции характерен для стран с переходной экономикой.

Гиперинфляцию отличает темп роста цен более 50% в месяц, в годовом исчислении — более 1000%. Такая инфляция разрушительно действует на экономику, уничтожая сбережения, инвестиционный механизм, значительно снижая темпы развития производства. Расхождение цен и заработной платы становится катастрофическим, падает благосостояние, и убыточными становятся крупнейшие предприятия; она парализует хозяйственный механизм, поскольку резко усиливается эффект бегства от денег с целью превращения их в товары. Разрушаются экономические связи, осуществляется переход к бартерному обмену.

Мировым рекордом стала гиперинфляция в Венгрии (август 1945 г. — июль 1946), когда цены ежемесячно росли в среднем почти в 20 раз¹.

Инфляция в стране возможна при непомерной денежной эмиссии, когда рост цен за счет увеличения денежной массы масштабно и мгновенно опережает объем производства. Именно поэтому разрушительное действие такой инфляции огромно. Этот вид инфляции называют **эмиссионным**. Он провоцируется нарушением законов денежного обращения центральным банком, обладающим монополией на выпуск денег².

Другой важный аспект инфляции, получивший наиболее яркое выражение в период гиперинфляции (сверхинфляции), — инфляционный налог.

Инфляция налогообложения — это те издержки, которые возмещаются в связи с инфляцией за счет роста уровня цен. Таким образом, государство финансирует дефицит для поддержания реальных денежных остатков на прежнем уровне, что оказывает влияние, равносильное взиманию налогов на ту же сумму. Этот метод весьма эффективен, так как затрудняет уклонение от налогообложения, хотя может привести к краху экономики страны³.

¹ См.: Борисов Е. Ф. Указ. соч. С. 131.

² См.: Журавлева Г. П. Указ соч. С. 341.

³ См.: Протасов А. Ю. Инфляционные процессы в современной экономике: природа и циклическая динамика. — СПб.: Факт, 2000. С. 56.

По формам проявления различают открытую и подавленную инфляцию.

Все виды инфляции существуют только при **открытом** ее состоянии, что связано в основном с ценообразованием.

При **подавленной** (скрытой) инфляции рост цен на товары и услуги может и не наблюдаться, а обесценение денег может выражаться в дефиците предложения.

Открытая инфляция характерна для стран с рыночной экономикой, где взаимодействие спроса и предложения способствует открытому неограниченному росту цен. Открытая инфляция при своих отрицательных последствиях все же сохраняет за ценами роль сигналов, показывающих производителям и покупателям сферы выгодного вложения капиталов.

Подавленная инфляция присуща экономике с командно-административным контролем над ценами и доходами. Жесткий контроль над ценами не позволяет инфляции открыто проявиться в росте цен. В такой ситуации инфляция принимает скрытый характер. Внешне цены остаются стабильными, но так как масса денег возрастает, то их избыток вызывает товарный дефицит.

По степени сбалансированности роста цен выделяют два типа инфляции: сбалансированную и несбалансированную.

При **сбалансированной инфляции** цены различных товарных групп относительно друг друга остаются неизменными, а при **несбалансированной** — цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях.

Сбалансированная инфляция не страшна для бизнеса. Приходится лишь периодически повышать цены товаров. Риск потери доходности присущ только тем предпринимателям, которые стоят последними в цепочке повышения цен. Это, как правило, производители продукции, зависящие от интенсивных внешних кооперационных связей. Цена на их продукцию отражает всю сумму повышения цен внешней кооперации, а именно они рискуют задержать сбыт сверх дорогой продукции конечному потребителю.

Несбалансированная инфляция снижает доходы предпринимателей. Но еще хуже, когда нет прогноза на будущее. Невозможно рационально выбрать сферы приложения капитала, рассчитать и сравнить доходность вариантов инвестирования. Промышленность не может развиваться в таких условиях, индустриальное развитие кажется нереальным. Возможны лишь короткие спекулятивно-посреднические операции.

С точки зрения предсказуемости различают ожидаемую и неожидаемую инфляцию.

Ожидаемая инфляция может предсказываться и прогнозироваться заранее с достаточной степенью надежности, она зачастую даже может являться прямым результатом действий правительства.

Неожидаемая инфляция характеризуется внезапным скачком цен, что негативно сказывается на системе налогообложения и денежного обращения. В случае наличия у населения инфляционных ожиданий такая ситуация вызывает резкое увеличение спроса, которое создает трудности в экономике и искажает реальную картину общественного спроса, что ведет к сбою в прогнозировании тенденций в экономике и при некоторой нерешительности правительства еще сильнее увеличивает инфляционные ожидания, которые будут способствовать росту цен. Однако в случае, когда скачок цен внезапно происходит в экономике, не зараженной инфляционными ожиданиями, то возникает так называемый “эффект Пигу” — резкое снижение спроса у населения в надежде на скорое снижение цен. Вследствие уменьшения спроса производитель вынужден снижать цену, и все возвращается в состояние равновесия.

В последнее время экономисты стали выделять особый новый вид инфляции — **стагинфляцию** — одновременное возрастание общего уровня цен, сокращение объемов производства и, следовательно, увеличение безработицы. Стагинфляция тесно связана с инфляцией спроса. Ее причинами являются структурное несовершенство рынка и отсутствие конкуренции, так как у монополий нет стимулов для снижения издержек.

Причиной стагинфляции могут служить инфляционные ожидания в условиях инфляционного спроса. Владельцы факторов производства начинают завышать стоимость своих услуг, ожидая возможного снижения доходов из-за инфляции. Это приводит к росту издержек производства и уменьшению совокупного предложения. Наблюдаются процесс одновременного роста цен (из-за инфляции спроса) и уменьшение объемов производства. Таким образом, стагинфляция сочетает в себе проблемы инфляции спроса и издержек, поэтому борьба с этим явлением крайне сложна.

Различают также особый вид инфляции — **структурную инфляцию**. Такое наименование получила инфляция, сочетающая элементы инфляции спроса и издержек. В ее основе — процесс, связанный с изменением структуры спроса¹. Структурная инфляция считается труднопреодолимой, так как для борьбы с ней требуются значительные инвестиционные вливания, отдача от которых не может быть достигнута за короткий срок. Обычно структурная инфляция сопровождает период кардинального перехода страны на новые технологии.

В зависимости от сферы распространения различают локальную и мировую инфляцию. **Локальная** инфляция имеет место в отдельных странах, а **мировая** охватывает все страны.

Рассмотрев виды инфляции, можно сделать вывод, что инфляция, в какой бы форме она ни протекала, есть результат неравновесия на различных рынках и связана с факторами, дезорганизирующими денежное обращение.

7.2. Показатели инфляции

Показатели инфляции призваны дать количественную оценку инфляционных процессов. Инфляция, в соответствии с монетаристской теорией денег, должна измеряться излишком

¹ См.: Экономическая теория: Учебник / Под ред. А. С. Булатова. С. 430.

денежной массы в обращении. На практике это сделать сложно, поэтому измерение инфляции сводится к теории роста цен, а именно к определению основных видов индексов цен.

Индексы цен — это относительные показатели, характеризующие соотношение цен во времени.

Различают следующие основные виды индексов цен:

- индекс потребительских цен (ИПЦ) измеряет стоимость корзины потребительских товаров и услуг, в том числе на отдельные виды товаров в различных городах;

- индекс стоимости жизни — показатель, характеризующий динамику стоимости набора потребительских товаров и услуг (в соответствии с фактической структурой потребительских расходов населения);

- индекс цен производителей — показатель, отражающий изменения оптовых цен производителей в определенный период времени;

- дефлятор валового внутреннего продукта (ВВП) — отношение номинального ВВП к реальному, или показатель снижения реального ВВП;

- индекс оптовых цен производителя (индекса цен товаров производственного назначения) отражает изменение цен определенного количества промежуточных товаров, используемых в производстве. Изменение оптовых цен отражает динамику цен на сырье, полуфабрикаты, материалы, конечные виды продукции на оптовом рынке;

- индекс розничных цен набора 25 важнейших видов продуктов питания;

- индексы количества наличных денег в обращении и выпуска денег в обращение;

- индекс стоимости строительства;

- индекс экспортных и импортных цен.

Для оценки инфляции используется показатель **темпа инфляции**. Он измеряется за год, но можно рассматривать и более короткие периоды (месяцы или кварталы) или более продолжительные — 3, 5 или 10 лет.

Для определения темпов инфляции за год нужно вычесть индекс цен прошедшего года из индекса цен текущего года, разделить эту разницу на индекс прошедшего года, а затем умножить на 100. Если темп инфляции получится отрицательным, значит, наблюдалась *дефляция* (снижение цен).

Для стран, где наблюдаются устойчивые темпы инфляции, можно использовать “*правило величины 70*”. Правило помогает быстро подсчитать количество лет, необходимых для удвоения уровня цен: надо разделить число 70 на темп ежегодного увеличения уровня цен в процентах¹.

“Правило величины 70” обычно применяется в случаях, когда, например, надо установить, сколько потребуется времени, чтобы реальный ВВП или личные сбережения удвоились.

В качестве *косвенного показателя* уровня инфляции используются данные об отношении товарных запасов к сумме денежных вкладов населения (сокращение запасов и рост вкладов свидетельствуют о повышении степени инфляционного напряжения). Данные о превышении доходов населения над расходами в процентах к доходам также могут характеризовать уровень инфляции.

Наиболее часто используется *индекс потребительских цен (ИПЦ)* — отношение цены потребительской корзины в текущем году к ее цене в базисном году. При исчислении этого индекса принимают во внимание не все конечные товары и услуги, а только те, которые составляют так называемую *потребительскую корзину*, приобретаемую типичным домашним хозяйством. Сюда входят основные продовольственные товары, набор непродовольственных товаров (одежда, обувь, бытовые товары) и основных услуг (медицинские, транспортные услуги, связь, отдых, культура и т. д.)².

¹ См.: Макконнел К. Р., Брю С. Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика / Пер. с англ. — М.: Инфра-М. 2001. С. 171.

² См.: Журавлева Г. П. Указ. соч. С. 305.

Индекс цен, рассчитываемый для неизменного набора товаров, получил название *индекса Ласпейреса*: сравниваются цены текущего периода (p_1) и базового (p_0) на одинаковый набор товаров (товарную корзину) (q_0). Формула Ласпейреса показывает, на сколько фиксированная товарная корзина становится дороже в текущем периоде:

$$I_L = \frac{\sum_{i=1}^n p_{1i} q_{0i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i} q_{0i}},$$

где i — элемент, входящий в потребительскую корзину.

Этот индекс учитывает цены импортных товаров и не учитывает возможность замены более дорогих товаров более дешевыми, т. е. происходит недооценка возможного изменения товарной структуры¹.

Индекс, рассчитываемый для изменяющегося набора, т. е. учитывающий возможность взаимного замещения товаров, называется *индексом Паше*. Этот индекс показывает, на сколько фиксированная товарная корзина текущего периода дороже или дешевле, чем в базовом периоде:

$$I_P = \frac{\sum_{i=1}^n p_{1i} q_{1i}}{\sum_{i=1}^n p_{0i} q_{1i}}.$$

Оба рассмотренных индекса имеют недостаток: в них не учитываются изменения номенклатуры потребительских товаров, а значит, не отражаются сдвиги в товарных корзинах потребителей. Если индекс Ласпейреса несколько завышает рост цен и соответственно динамику стоимости жизни (реальные затраты потребителей на приобретение определенных наборов товаров и услуг), используют *индекс Фишера*:

¹ См.: Экономика: Учебник / Под ред. А. С. Булатова. — М.: Юристъ, 2002. С. 435.

$$I_F = \sqrt{I_L I_P}.$$

Индекс Фишера представляет собой среднегеометрическое значение индексов Ласпейреса и Паше. Этот индекс устраняет недостатки двух рассмотренных индексов¹.

С 1996 г. в России введено ежеквартальное исчисление **индекса дефлятора ВВП**. Дефлятор — индекс цен, используемый для определения реального объема ВВП и соответствующей корректировки экономической политики.

Дефлятор ВВП равен отношению номинального ВВП (исчисленного в текущих ценах) к реальному (в неизменных ценах) в текущем периоде².

Данный индекс утверждается ежегодно централизованно.

Для определения видов инфляции используют также следующие критерии:

- темп роста цен;
- степень расхождения роста цен по различным группам товаров;
- ожидаемость или предсказуемость инфляции.

Данные критерии между собой тесно взаимосвязаны.

7.3. Причины и социально-экономические последствия инфляции

Наиболее распространенная причина инфляции — то, что покупательский спрос превышает товарное предложение. При относительно стабильных объеме и структуре производства и постоянной скорости обращения денег основным фактором ценовых сдвигов становится изменение объема денежной массы. Если предложение денег равно спросу на них, то уровень цен остается неизменным. Увеличение количества денег в обращении приводит к повышению цен³.

¹ См.: Указ. соч. С. 436.

² См.: Экономика: Учебник / Под ред. А. С. Булатова. — М.: Юристъ, 2002. С. 436.

³ См.: Там же. С. 427.

Как уже указывалось, инфляция носит многофакторный характер и может иметь различные проявления в зависимости от условий и причин, которые ее порождают. Классификация причин инфляционных процессов по видам и типам носит в известной мере условный характер. В действительности основной инфляционного роста цен служит не одна (избыток денег), а комплекс причин.

С учетом мирового опыта среди наиболее типичных **причин инфляции** можно выделить следующие:

- 1) проведение необоснованной денежной эмиссии;
- 2) дефицит государственного бюджета;
- 3) сокращение производства и уменьшение массы потребительских и инвестиционных товаров;
- 4) недостатки системы налогообложения, подрывающие стимулы для роста производства;
- 5) монопольное положение на рынке крупных производителей, искусственно завышающих цены;
- 6) упреждающее повышение цен в целях компенсации ожидаемых убытков;
- 7) повышение цен на импортируемые товары, торговая дискриминация, отрицательное сальдо торгового и платежного балансов;
- 8) рост внутреннего и внешнего долга, подрывающий покупательную способность национальной валюты, обостряющий дефицит государственного бюджета;
- 9) инфляционные ожидания.

Кроме того, немалую роль играет психология участников хозяйственной деятельности — потеря доверия к национальной валюте, стремление упредить очередной всплеск цен. Последствия непредвиденной (непрогнозируемой) инфляции, как правило, носят более негативный характер, нежели инфляции ожидаемой, к которой участники экономического процесса успевают подготовиться.

Инфляционный рост цен наряду с отмеченными выше причинами обуславливается более глубинными факторами, имеющими долгосрочный, основополагающий характер. Конкретные

причины при этом как бы дополняют и усиливают действие более глубоких, устойчивых диспропорций, лежащих в основе инфляционного роста цен.

Основные *социально-экономические последствия инфляции* сводятся к следующему.

1. *Обесценение денежных доходов.*

Инфляция приводит к тому, что все денежные доходы (как населения, так и предприятий и государства) фактически уменьшаются. Это определяется различиями между номинальным доходом и реальным.

Номинальный (денежный) доход — это количество денежных средств, которые получает человек в виде заработной платы, ренты, прибыли или процента.

Реальный доход определяется количеством товаров и услуг, которые он может купить на сумму номинального дохода.

Если номинальный доход остается стабильным или растет медленнее темпов инфляции, то реальный доход снижается. Именно поэтому от инфляции в наибольшей степени страдают люди с фиксированными доходами. Если же рост доходов опережает темпы инфляции, то финансовое состояние (семьи, фирмы) улучшается. Так, если при условии неэластичного спроса предприятие может повышать цены на свою продукцию быстрее, чем растет инфляция, то оно от инфляции не пострадает. Но большинство предприятий не имеют такой возможности, следовательно, их финансовое положение в период инфляции ухудшается.

2. *Перераспределение доходов и богатства.*

Инфляция перераспределяет доходы и богатство. Так, должники богатеют за счет своих кредиторов. Причем выигрывают дебиторы на всех уровнях, так как ссуда берется при одной покупательной способности денег, а возвращается, когда на эту сумму можно купить гораздо меньше. Выигрывает и правительство, которое накопило большой государственный долг, так как инфляция дает возможность оплатить долги деньгами, имеющими меньшую покупательную способность.

Очевидно, что чем неожиданнее, быстрее и несбалансированнее по отношению друг к другу растут цены, тем лучше для

одних субъектов рыночной экономики и хуже для других. Инфляция перераспределяет доход и богатство за счет тех, кто дает деньги исходя из номинальной и долгосрочно фиксированной договоренности (ставка процента за кредит, заработная плата), в пользу тех, кто откладывает платежи. Скорость, неожиданность и несбалансированность инфляции усиливают подобное перераспределение.

Инфляция увеличивает стоимость недвижимого имущества. Поэтому семьи и фирмы, имеющие значительную долю недвижимости в своей собственности (здания, дома, земли, квартиры), становятся богаче.

3. Материализация денежных средств.

В период инфляции растут цены на товары и услуги, пользующиеся спросом на рынке. Поэтому население и предприятия стремятся как можно быстрее материализовывать свои быстро обесценивающиеся денежные средства в запасы, что приводит к недостатку денежных средств у населения и у предприятий. Результатом ажиотажной закупки товарно-материальных ценностей является усиление инфляции спроса. Для того чтобы предотвратить его, нужна жесткая денежная политика государства.

4. Снижение интереса к долгосрочным целям.

Инфляция приводит к тому, что никому не выгодно делать долгосрочные инвестиции, так как вкладываются деньги одной покупательной способности, а доходы от инвестиций получают уже деньгами другой покупательной способности. Целесообразными оказываются только инвестиции, обеспечивающие рентабельность выше темпа роста инфляции. Причем, чем длиннее срок инвестиций, тем больше обесценение.

5. Обесценение денежных сбережений.

Инфляция приводит также к обесценению амортизационного фонда организаций, что затрудняет процесс нормального воспроизводства. Инфляция уменьшает и реальную ценность всех других сбережений, будь то вклад в банке, облигации, страховка или наличные деньги. Люди стараются не делать сбережений. Предприятия также значительную часть прибыли направляют на текущее потребление, что ведет к дальней-

шему сокращению финансовых ресурсов общества, снижению объемов производства.

6. Скрытая конфискация денежных средств и снижение реального процента.

Инфляция приводит к скрытой конфискации денежных средств у населения и предприятий через налоги. Это имеет место вследствие того, что налогоплательщики из-за роста номинального дохода автоматически попадают в более высокую группу налогообложения. В результате у населения и у предприятий может изыматься часть доходов, которые не представляют собой прибыль и должны были бы направляться на текущие затраты.

Для того чтобы избежать этого, развитые страны проводят индексацию налоговых ставок с учетом темпа инфляции. Подобная индексация, к сожалению, малоэффективна, так как в силу несбалансированного роста цен происходит перераспределение богатства, усиливается отрыв номинального значения дохода от реального, причем у различных групп по-разному, в разное время и с разной скоростью. Единая индексация не может уловить всех подобных нюансов, она оценивает все доходы формально. Следует также отметить, что и государство страдает от инфляции, так как пока налоги доходят до федерального казначейства, они обесцениваются.

7. Ухудшение управляемости экономики.

Одной из причин этого является нестабильность и изменчивость информации. В ходе инфляции цены постоянно меняются, что затрудняет правильный выбор потребителя. Нет уверенности в будущих доходах, труднее прогнозировать затраты и прибыль. Все это снижает стимулы для предпринимательской деятельности, приводит к снижению экономической активности.

8. Инфляция оказывает также серьезное влияние на *занятость населения*. Это влияние наглядно описывается моделью “инфляция спроса”, предложенной в 1958 г. английским экономистом А. Филлипсом. Он показал кривую, отражающую обратную зависимость между уровнем ставок заработной платы и уровнем безработицы (рис. 8), и сделал вывод, что уменьшение инфляции сопровождается повышением цен и заработной

платы. Таким образом, уровень безработицы может быть снижен за счет ускорения темпов инфляции.

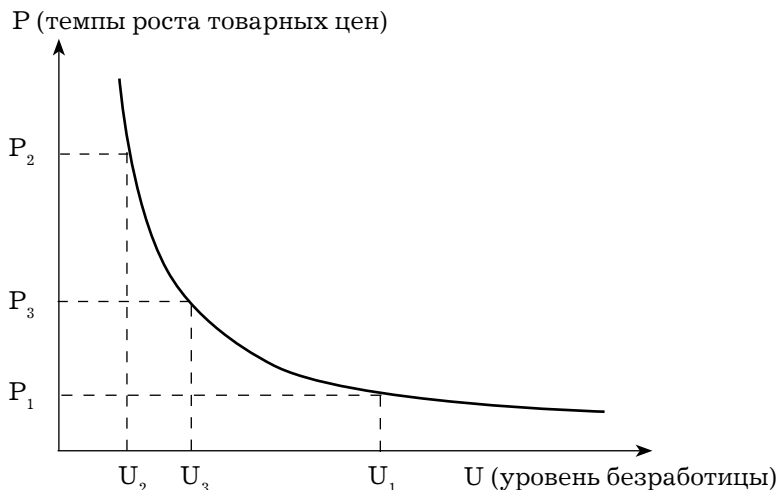


Рис. 8. Кривая Филлипса

Теоретическую основу под расчеты Филлипса подвел экономист Р. Липси. В дальнейшем американские экономисты П. Самуэльсон и Р. Солоу модифицировали кривую Филлипса, заменив ставки заработной платы на темпы роста товарных цен. В таком виде кривую стали использовать для экономической политики, прежде всего для определения уровней, при которых возможны высокий уровень занятости и производства и определенная стабильность цен¹.

Если правительство рассматривает уровень безработицы U_1 как излишне высокий, то для его понижения проводятся бюджетные и денежно-кредитные мероприятия, стимулирующие спрос, что ведет к расширению производства и созданию новых рабочих мест. Уровень безработицы снижается до величины U_2 , но одновременно возрастает темп инфляции до P_2 .

¹ См.: Протасов А. Ю. Указ. соч. С. 53.

Возникшие условия могут вызвать кризисные явления, что заставит правительство принять меры для снижения темпов роста цен до уровня P_3 , а безработица увеличится до уровня U_3 .

Практика показывает, что кривая Филлипса применима для экономической ситуации на краткосрочный период, так как в долгосрочном плане, несмотря на высокий уровень безработицы, инфляция продолжает нарастать, что объясняется целым комплексом обстоятельств.

Считается также, что кривая Филлипса применима лишь для анализа в условиях умеренной инфляции с постоянным темпом. При неожиданных экономических потрясениях темп инфляции возрастает неожиданно и может сопровождаться резким увеличением безработицы.

На смену модели Филлипса пришла *теория естественного уровня безработицы*. Суть этой теории заключается в том, что в долгосрочном плане умеренный уровень инфляции возможен лишь при естественном уровне безработицы, который определяется структурой рынка, с учетом информации о потребностях в различных профессиях и т. д.

Однако экономическая политика, направленная на обеспечение естественного уровня безработицы и снижение темпов инфляции до умеренных и стабильных, не всегда достигает намеченных целей. При достижении естественного уровня безработицы инфляция какое-то время продолжает развиваться по инерции, темпы ее не могут резко сократиться.

7.4. Основные направления антиинфляционной политики

Снижение темпов инфляции имеет место лишь тогда, когда устраняются вызвавшие ее причины. Инфляция связана с деформациями на товарных и денежных рынках, которые приводят к устойчивому превышению совокупного спроса над совокупным предложением. Поэтому **антиинфляционная политика** государства должна обязательно включать два блока:

- 1) регулирование совокупного спроса;
- 2) регулирование совокупного предложения.

Эволюция рыночного мировоззрения сформировала два направления антиинфляционной политики: кейнсианское и монетаристское.

Дж. М. Кейнс считал, что повышать уровень предложения можно, создав эффективный спрос, который для предпринимателей должен стать внешней активизирующей силой. Другим рычагом роста предложения должны стать дополнительные инвестиции, привлекаемые с невысоким процентным доходом. Эффективный спрос правительство создает тем, что предоставляет крупным частным фирмам весомый государственный заказ. Фирмы, связанные со смежниками, также дают им соответствующие заказы. В результате создается мультипликационный эффект, приводится в движение большой комплекс предприятий. Спад производства сокращается, безработица снижается. Предложение, при наличии заказов и дешевых кредитов, растет, что приводит в конечном счете к снижению цен, к сокращению инфляции.

Особенностью кейнсианских программ является углубление бюджетного дефицита. Государственный заказ частному бизнесу представляет собой дополнительные государственные расходы. Общественные работы, которые Кейнс рекомендовал в качестве условия выживаемости для безработных, также становятся дополнительным расходом.

Дефицит государственного бюджета как неизбежное следствие кейнсианских программ ни в коем случае не должен покрываться дополнительной эмиссией денег. Последняя вызывает самые высокие темпы инфляции, так как она мгновенно распространяется и имеет самый большой спектр действия. Кейнс считал целесообразным другой путь — прибегнуть к государственным займам, которые можно будет погасить в дальнейшем, когда страна устранил экономические болезни.

Монетаристские антиинфляционные концепции появились несколько позже, когда кейнсианское регулирование экономики было достаточно апробировано.

Экономисты обратили внимание на то, что кейнсианские рецепты не дают кризису до конца выполнить свою очищающую

функцию — освободить на какой-то срок экономику от экономических диспропорций и восстановить в стране экономическое равновесие. Поэтому страна, следуя за кейнсианской политикой, досрочно выходит из кризиса, но при этом старые диспропорции в значительной мере сохраняются. В дальнейшем на них накладываются новые, и за сравнительно короткий срок экономика вновь вползает в кризис и инфляцию. Поэтому кейнсианцы причины инфляции окончательно устранить не могут.

Новое течение, предлагающее радикальный способ борьбы с инфляцией, получило название “монетаризм”. Его родоначальник — М. Фридмен. Он считал, что инфляция есть чисто денежный феномен, вызванный необоснованным вмешательством государства в ход экономических процессов. В условиях дефицита государственного бюджета последний нельзя перегружать. Следует искать рецепты, которые не требовали бы от государства дополнительных расходов. Монетаристы акцентировали внимание на антиинфляционном блоке, связанном с ростом предложения, который не требовал дополнительных инвестиций.

Монетаристы считают, что меры, сдерживающие спрос, тяжело переносятся населением. Поэтому антиинфляционная программа должна дать эффект за относительно небольшой срок.

Монетаристы применяют рецепты, противоречащие теории Кейнса. Они предлагают ввести дорогой кредит. В этом случае для малоэффективного производства он становится недоступным, и такое производство разоряется. На рынок выходят самые сильные производители, которых правительство поощряет более низкой ставкой налогов. Они быстро наполняют рынок, цены начинают снижаться.

Монетаристские рецепты были широко использованы в США (“рейганомика”), Великобритании (тэтчеризм) и в других странах. В развитых странах борьба с инфляцией таким методом привела к последующему сравнительно длительному и эффективному подъему¹.

¹ См.: Андреев Б. Ф. Микроэкономика. Макроэкономика: Учеб. пособие / Под ред. акад. В. А. Петрищева. — СПб.: Лениздат, 1999. С. 211.

Одним из сложнейших вопросов экономической политики является *управление инфляцией*. Способы управления ею не однозначны и противоречивы по своим последствиям. Диапазон параметров для проведения такой политики может быть весьма узок: с одной стороны, это требует сдерживать раскручивание инфляционной спирали, а с другой — необходимо стимулировать производство, создавать условия для насыщения рынка товарами. Управление инфляцией предполагает использование комплекса мер, помогающих в определенной мере сочетать рост цен со стабилизацией доходов.

Как показывает практика, бороться можно только с открытой инфляцией; подавленная инфляция регулированию не подлежит. Поэтому первоочередная задача антиинфляционной политики государства состоит в переключении государства на открытый ее тип¹.

Решая проблему снижения темпов инфляции, следует уяснить два момента:

1) рыночная экономика, в которой обращаются бумажные деньги, — инфляционная по своему устройству. Требовать же от государства раз и навсегда покончить с инфляцией — значит ставить перед ним заведомо невыполнимую задачу. Поэтому цель антиинфляционной политики заключается не в искоренении инфляции, а в том, чтобы сделать инфляцию управляемой, а ее уровень — достаточно умеренным;

2) борьбу с инфляцией нельзя сводить к выполнению некой программы, после окончания которой можно отчитаться об успешно проделанной работе. Нужна не программа, а реализуемая государством политика, не уступающая по своему значению социальной или научно-технической.

Одно из направлений адаптационной антиинфляционной борьбы предполагает установление правительством совокупности норм и правил, сдерживающих рост заработной платы, цен и инфляционных ожиданий. Довольно часто эта политика

¹ См.: Кабанов А. Ю. Подавленная инфляция: Политико-экономический аспект. — Иваново, 2002. С. 88.

приносила нужные результаты, если одновременно осуществлялись: контроль над ценами и зарплатой; торможение спроса (уменьшение денежной массы); психологическое воздействие на население.

Контроль над заработной платой и ценами предполагает любую последовательность целого ряда действий — от установления весьма умеренных заработной платы и цен до принудительного установления их верхних пределов роста, — проводимых в рамках экономической политики. Аргументы в пользу контроля над заработной платой и ценами наиболее обоснованы тогда, когда он осуществляется согласно ограничительным действиям политики управления спросом в качестве некой временной меры по преодолению инфляции, сопряженной со спадом. Когда чиновники после некоторого периода быстрого развития инфляционных процессов устанавливают ограничения на совокупный спрос, предприниматели и рабочие вовсе не ожидают, что инфляция остановится немедленно. Их инфляционные ожидания относительно изменения цен на конечные товары и на факторы производства вызывают развитие инфляционных процессов, вызванных затратами. Сам факт ожидания еще большей инфляции действительно порождает инфляцию.

Контроль и управление совокупным спросом через проведение налогово-бюджетной или денежно-кредитной политики может замедлить развитие инфляционных процессов.

Однако такая деятельность связана с издержками. Инфляция может замедлиться, но попытки ее остановить путем замедления роста спроса приведут к возникновению инфляции, сопряженной со спадом. От этого источника инфляции удастся избавиться лишь ценой высокой безработицы и низкого реального объема производства в течение некоторого периода, который даже в самых смелых ожиданиях нельзя назвать кратким.

Рациональные ожидания и снижение темпов инфляции. Поскольку ожидаемый темп инфляции влияет на соотношение между инфляцией и безработицей, вопрос о том, как люди формируют свои инфляционные ожидания, приобретает первостепенное значение.

Подход, получивший название рациональных ожиданий, строится на том, что люди оптимально используют имеющуюся в их распоряжении информацию, в том числе и о проводимой в настоящее время политике, для прогнозирования будущего. Поскольку экономическая политика оказывает влияние на темпы инфляции, ожидаемая инфляция также должна зависеть от проводимой кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики. В соответствии с теорией рациональных ожиданий, изменение направления денежной или бюджетно-налоговой политики изменит ожидания, и оценка последствий экономической политики должна учитывать это воздействие.

Можно представить снижение уровня инфляции без экономического спада. Безболезненная антиинфляционная политика требует наличия двух предпосылок. Во-первых, план снижения инфляции должен быть объявлен до формирования важнейших ожиданий. Во-вторых, люди, устанавливающие цены и заработную плату, должны верить в объявленный план.

В противном случае они не изменят свои инфляционные ожидания. Если оба условия выполнены, объявление плана немедленно сдвинет краткосрочную границу выбора между инфляцией и безработицей вниз, позволяя достичь меньшего уровня инфляции без повышения уровня безработицы.

Индексация подразумевает, что заработная плата, налоги, долговые обязательства, процентные ставки и многое другое становятся нечувствительными к инфляции, если в ответ на изменения цен осуществляется корректировка номинальных денежных платежей. Иногда индексация используется только для того, чтобы облегчить жизнь в условиях инфляции. Однако некоторые экономисты, в том числе и М. Фридмен, высказали предположение, что индексация может сдерживать инфляцию, а также уменьшать связанные с нею неприятности.

Дело в том, что индексация, подобно контролю над заработной платой и ценами, может помочь вытеснить из инфляционных процессов, сопряженных со спадом, элементы, вызванные спросом. В течение инфляционного периода все долгосрочные контракты — договоры с профсоюзами о заработной плате, со-

глашения о поставках промышленной продукции, контракты о предоставлении ссуд и т. д. — должны предусматривать защиту от роста цен. Если это делается просто за счет установления более высоких ставок номинальной заработной платы, цен и процентных ставок, упомянутые контракты будут продолжать действовать в сторону повышения издержек даже после того, как в тех или иных частях экономической системы инфляция замедлилась. Однако если заработная плата, цены и процентные ставки в долгосрочных контрактах связаны с темпом инфляции, их движение будет синхронизировано с изменением общего уровня цен. Следовательно, если индексация распространится повсеместно, вероятно, что инфляция быстрее реагирует на замедление роста совокупного спроса и, в свою очередь, также замедлится.

Однако если инфляционные процессы вызваны резким нарушением предложения, а не избыточным спросом, то индексация может ухудшить, а не улучшить положение вещей. Например, повышение цен на импортируемую нефть требует изменения структуры относительных цен. Цену на нефть придется повышать быстрее, чем предполагает темп инфляции, тогда как цены на другие товары будут расти медленно. Индексация имеет тенденцию сводить все цены и ставки заработной платы к средней величине, затрудняя корректировку относительных цен.

“Валютный коридор” является способом принудительно-го ограничения курса иностранной валюты с целью преодоления инфляции. Однако заниженный курс неизбежно приводит к увеличению импорта, сокращению внутреннего производства и экспорта. Дополнительная валюта для импорта при этом может использоваться только из ранее созданных резервов либо за счет займов.

При длительном сохранении “валютного коридора” экономика выходит на специфический стационарный режим с высокой дополнительной потребностью в валюте. Если гарантированные долгосрочные источники валюты имеются, то такой режим реализуем (хотя и не обязательно целесообразен). Если

же таких источников нет, то избранная политика неизбежно приводит к разрушительным последствиям.

Денежная реформа — введение новой денежной единицы. Успешные попытки стабилизации нередко сопровождаются введением новой денежной системы. Наиболее популярный способ стабилизации состоит в “отбрасывании нулей” сильно обесценившейся денежной единицы. Тем не менее какой бы популярной ни была политика, связанная с введением новой денежной единицы, она не является фундаментальным элементом пакета стабилизационных мер.

Возможна и конфискационная реформа, при которой новая денежная единица обменивается на старую без приведения курса обмена денег в соответствие с изменениями заработной платы и цен. Например, старые деньги могут быть обменены на новые по курсу 10 : 1 без изменения уровней заработной платы и цен. Это значительно сократит реальные денежные остатки, что обязательно приведет к сильному экономическому спаду. В целом это наиболее полезно в ситуации подавленной инфляции, когда предложение денег резко выросло, а контроль за ценами препятствует их росту в соответствии с увеличением предложения денег. Денежная реформа в таком случае приводит предложение денег в соответствие с ценами, вместо того чтобы позволить ценам резко расти вслед за ростом предложения денег.

Смягчение внешнего бюджетного ограничения. Все страны, испытывающие гиперинфляцию, достигают крайне низкого уровня валютных резервов, что затрудняет защиту обменного курса, а значит, и стабилизацию цен. В более широком смысле гиперинфляция возникает из-за лежащего на бюджете тяжелого бремени внешних обязательств. Следовательно, для правительства, предпринимającego стабилизационную программу, весьма желательно для поддержки платежного баланса получить заем, чтобы с его помощью увеличить объем валютных резервов, или договориться о пакете иностранной помощи для облегчения лежащего на бюджете финансового бремени внешнего долга. Эта долгосрочная поддержка может включать

предоставление новых займов и облегчение обслуживания существующего долга.

К сожалению, ни один из перечисленных видов политики не является идеальным.

Антиинфляционную политику государства можно условно подразделить на две части: стратегию и тактику. Стратегия предусматривает соединение целей и методов борьбы с инфляцией на длительную перспективу, а тактика — в краткосрочном периоде. Мировая практика знает немало эффективных методов, используя которые можно успешно бороться с инфляцией.

В стратегическом плане первая и важнейшая задача антиинфляционной политики государства состоит в погашении инфляционных ожиданий, т. е. необходимо переломить психологию субъектов экономической системы, избавив их от страха перед обесцениванием сбережений, предотвратить нагнетание ажиотажного спроса, обусловленного неуклонным подорожанием товаров и услуг.

Вторым неотъемлемым компонентом стратегической антиинфляционной политики государства является долгосрочная денежная политика, отличительная особенность которой — введение жестких лимитов на ежегодный прирост денежной массы. Этот показатель складывается из долгосрочного темпа роста реального производства и такого уровня инфляции, который правительство считает приемлемым и обязуется его контролировать. Поступая так, государство обеспечивает снабжение экономики минимально необходимым количеством денег, превращает их в своего рода смазочный материал, основное значение которого состоит в обеспечении поступательного развития рыночной системы.

Для того чтобы денежная политика была действительно антиинфляционной, указанный лимит надо удерживать в течение продолжительного времени вне зависимости от состояния бюджета, интенсивности капиталовложений, уровня безработицы. Должна быть ограничена любая деятельность государства, связанная с изменением денежной массы.

Режим жестких денежных ограничений относится к разряду сильнодействующих регуляторов экономики. Стоит только денежным ограничениям хотя бы как-то стабилизировать темп роста цен, как тут же начинают меняться инфляционные ожидания. Чем слабее эти ожидания, тем больше склонность людей к сбережениям. Увеличение объема сбережений позволяет государству решать бюджетные проблемы, все меньше прибегая к займам. Таким образом, реализация долгосрочной денежной политики представляет собой самоусиливающийся процесс антиинфляционного регулирования.

Третья задача антиинфляционной политики государства — сокращение бюджетного дефицита с перспективой его полной ликвидации. К решению этой задачи можно двигаться двумя путями — увеличивая доходы и уменьшая расходы государства.

Следует заметить, что увеличение доходов бюджета путем налогового бремени может принести лишь сиюминутный результат, а в долгосрочном плане такая политика способствует снижению стимулов к труду и инвестированию, замедлению экономического роста, а следовательно, и сокращению поступлений в государственный бюджет. Поэтому верная линия правительства по устранению бюджетного дефицита состоит не в том, чтобы побольше брать у экономики, а в том, чтобы поменьше ей давать из государственной казны.

Четвертая задача антиинфляционной политики — свести к минимуму воздействие на национальную экономику внешних инфляционных факторов, и особенно тех, что связаны с перемещением через границу спекулятивных краткосрочных капиталов.

Поскольку движение капиталов получает концентрированное выражение в сальдо платежного баланса, то необходимо снять с него инфляционный эффект, т. е. вести внешнеэкономическую деятельность таким образом, чтобы сальдо платежного баланса было положительным, а поступающие валютные средства не трансформировались в национальную валюту как источник краткосрочных кредитов.

Таковы основные направления антиинфляционной политики государства, рассчитанные на длительную перспективу.

Методы краткосрочной антиинфляционной политики не рассчитаны на устранение причин инфляции. Они большей частью носят чрезвычайный характер и направлены на то, чтобы на время умерить инфляционное напряжение.

Правильно применяемые долгосрочные и краткосрочные методы воздействия на инфляцию приносят желаемые результаты.

Инфляция по-прежнему остается основной нерешенной проблемой, которая является главной преградой на пути экономического роста. Стратегия антиинфляционной программы, учитывающей особенности текущего состояния российской экономики, должна содержать меры по повышению темпов экономического роста и меры по сдерживанию финансовых причин инфляции:

- 1) достижение финансовой стабильности, устранение дефицита федерального бюджета, обеспечение его стабильного финансирования, что возможно за счет ряда неинфляционных источников: повышения собираемости налоговых платежей в бюджет, сокращения перечня федеральных целевых программ, что позволит сконцентрировать средства бюджета на наиболее эффективных и социально-значимых проектах;

- 2) эффективная инвестиционная программа, направленная на создание условий для увеличения объема прямых инвестиций;

- 3) формирование стабильной макроэкономической структуры рынка с целью выравнивания диспропорций в сфере промышленного капитала;

- 4) привлечение дополнительных капиталов в производственную сферу;

- 5) активная политика доходов, предполагающая согласование и увязку темпов роста заработной платы, доходов и цен под наблюдением и при посредничестве государства, а также применение прямых методов сдерживания в отношении роста тарифов на услуги естественных монополий;

6) реформирование системы субсидирования цен на социальные услуги (ЖКХ, общественный транспорт, образование, медицинское обслуживание);

7) совершенствование налоговой политики (в первую очередь, в части изменения и индексации косвенных налогов, например акцизов) и таможенной политики в отношении импорта (импортные пошлины); установление регулирующего значения налогов в сфере производства;

8) проведение соответствующей денежно-кредитной политики в целях:

- регулирования эмиссии денег посредством взаимосвязи темпов роста объемов денежной эмиссии и темпов роста показателя реального ВВП;

- создания эффективного механизма рефинансирования банковской системы, роль которой сейчас незначительна.

Выполнение условий антиинфляционной стратегии способствует достижению таких основных социальных и экономических целей, как защита социальных интересов населения, в первую очередь его малообеспеченных слоев; создание стимулов для производственной и инвестиционной деятельности; формирование рыночной конкурентной среды.

7.5. Денежные реформы

Денежная реформа — это полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.

Денежные реформы подразделяются на полные и частичные.

Полные денежные реформы предполагают изменение принципов организации денежной системы, которые способствуют долговременной стабилизации национальной денежной единицы.

Частичные денежные реформы способствуют устранению на незначительный срок отдельных отрицательных явлений в денежной сфере страны.

Рассмотрим полные денежные реформы, проводившиеся в России.

Каждая реформа была вызвана определенными экономическими предпосылками, имела свои особенности и оказывала существенное влияние на развитие страны.

Первой денежной реформой, которая была проведена в России, была реформа матери Ивана Грозного Елены Глинской (1534 г.). В начале XVI в. в обращении находились монеты различных княжеств. Кроме того, участились случаи “порчи” монет и изготовления фальшивых денег. Еленой Глинской был издан указ, согласно которому старые монеты, и обрезанные, и целые, больше не имели законной платежной силы и должны были служить материалом для чеканки новых монет государственными денежными дворами.

Итогом проведения данной реформы стало создание единой образной системы денежных знаков на основе серебряного рубля. Новой общегосударственной монетой стала серебряная “новгородка”, или копейка.

Следующая денежная реформа была проведена царем Алексеем Михайловичем (1645–1676 гг.), в результате произошло изменение денежной системы: замена ходившей на Украине иностранной монеты, прежде всего польской, на русскую монету. В обращение были выпущены серебряные рубли, изготовленные путем перечеканки западноевропейских талеров. Чеканка монет стала государственной регалией — исключительным правом государства. Монетная регалия превратилась в один из важных источников пополнения государственной казны¹. В ходе реформы в качестве монетного металла стала использоваться медь. Массовая чеканка медных монет началась с конца 1655 г. Медные монеты не являлись полноценными: уплата налогов производилась старой монетой — серебряными копейками.

Недоверие населения к новой монете заставило правительство начать выпуск “ефимков с признаком”, которые находились

¹ См.: Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А. Г. Грязновой. — М.: Финансы и статистика, 2004. С. 252.

в обращении четыре года и в 1659 г. были лишены законной платежной силы и выкуплены у населения за медные деньги. Девальвация медных денег вызвала рост цен и привела к восстанию в Москве в 1662 г. — “Медному бунту”, что заставило правительство вернуться к денежной системе, основанной на серебре. Чеканка медных монет была прекращена, и они были выкуплены у населения по курсу 100 медных копеек за 1 серебряную.

В 1839–1843 гг. была проведена денежная реформа министра финансов Е. Ф. Канкрин, в результате которой была создана денежная система, основанная на серебре, с элементами биметаллизма. Денежной единицей стал серебряный рубль, а находившиеся в обращении ассигнации являлись вспомогательными денежными знаками. Были выпущены в обращение депозитные билеты достоинством 3, 5, 10, 25, 50, 100 руб. (при Государственном коммерческом банке была учреждена депозитная касса. Принимая на хранение вклады серебряной монетой, депозитная касса выдавала на соответствующие суммы депозитные билеты). Кроме того, в 1841 г. были выпущены в обращение кредитные билеты ипотечных банков достоинством 50 руб. (выпускались под залог имений).

В 1841 г. в обращение были выпущены кредитные билеты, разменные на серебряную монету. В этот период в России обращались одновременно три вида бумажных денежных знаков: ассигнации, депозитные и кредитные билеты. В 1843 г. ассигнации обменивались на новые кредитные билеты по курсу 3 руб. 50 коп. на 1 руб. кредитных билетов. Депозитные и кредитные билеты 1841 г. обменивались на новые кредитные билеты по номиналу. Эмитентом новых кредитных денег выступал не эмиссионный банк, а государство в лице Экспедиции кредитных билетов.

1895–1897 гг. — реформа министра финансов С. Ю. Витте.

В условиях поступательного экономического развития в данный период в стране были созданы предпосылки для совершенствования государственных финансов и в первую очередь — сокращения дефицита бюджета страны. Кроме того, Россия активно использовала иностранные займы для формирования золотого запаса.

Денежная реформа способствовала переходу от серебряного монометаллизма к золотому монометаллизму. С 1895 г. разрешались сделки с золотом.

С 1 января 1896 г. золотая монета принималась во все казенные платежи по курсу 7 руб. 50 коп. за полуимпериал и 15 руб. за империал. В 1897 г. началась чеканка и в обращение были выпущены золотые монеты — 10-рублевая и 5-рублевая. С 1897 г. Государственному банку было предоставлено право выпускать государственные кредитные билеты. Бумажные деньги свободно обменивались на золотые монеты без ограничения суммы, серебряная монета являлась вспомогательной.

В начале 20-х годов прошлого века в России отсутствовала единая денежная система, дефицит государственного бюджета достиг колоссальных размеров, высоки были темпы инфляции. В сложившихся условиях невозможно было развивать хозрасчетные отношения, торговлю и денежное обращение. В целях устранения имеющихся недостатков была внедрена новая экономическая политика.

В конце 1921 г. для восстановления кредитной системы и проведения денежной реформы был создан Государственный банк.

В октябре 1922 г. Государственному банку было предоставлено право выпуска банковских билетов — червонцев. Червонец был равен 10-рублевой дореволюционной монете. В 1923–1924 гг. одновременно обращались червонцы и так называемые “совзнаки”, которые выпускались для покрытия бюджетного дефицита.

К 1923 г. благодаря активному торговому балансу, развитию золотодобывающей промышленности и скупке золота у населения в стране формировался золотой запас и накапливалась иностранная валюта. Это способствовало стабилизации рубля.

К началу 1924 г. червонец стал основной валютой страны. Кроме того, это была конвертируемая валюта, которая котировалась на внутренних и международных биржах.

При проведении данной денежной реформы было осуществлено две деноминации. В 1922 г. 1 руб. вновь выпущенных денежных знаков был равен 10 000 руб. старых денежных знаков.

В 1923 г. 1 руб. новых денежных знаков приравнялся к 100 руб. знаков 1922 г., или к 1 млн руб. денежных знаков до 1922 г.

В начале 1924 г. в обращение были выпущены казначейские билеты достоинством 1, 3, 5 руб., а выпуск “совзнаков” прекращен.

Денежная реформа 1922–1924 гг. позволила создать новую устойчивую денежную систему страны.

После окончания Великой Отечественной войны во многих странах были проведены денежные реформы, которые заключались в обмене старых денежных знаков на новые.

Целью проведения денежной реформы 1947 г. в СССР была ликвидация последствий войны в сфере денежного обращения.

Задачи реформы:

- укрепление денежной системы путем отказа от карточной системы распределения товаров;
- ликвидация множественности цен;
- изъятие избыточной денежной массы из обращения.

Для успешного проведения денежной реформы были созданы определенные экономические предпосылки: снижение дефицита государственного бюджета, увеличение товарной массы, снижение уровня цен на товары.

Суть реформы заключалась в обмене находившихся в обращении денежных знаков на вновь выпущенные и переоценке сбережений населения в сберегательных кассах. Деньги, находящиеся на руках у населения, обменивались в соотношении 10 : 1; денежные вклады до 3 тыс. руб. переоценке не подлежали; вклады от 3 до 10 тыс. руб. — переоценивались в соотношении 3 : 2; свыше 10 тыс. руб. — 2 : 1. Денежные средства государственных предприятий и организаций на счетах в банках сохранялись без изменения, а средства кооперативных организаций и совхозов переоценивались как 5 : 4.

Денежная система в стране осталась без изменения, а банковские билеты стали выпускаться не в червонцах, а в рублях.

Денежная реформа способствовала переходу к единым государственным ценам, повышению покупательной способности рубля и росту его курса по отношению к иностранной валюте.

Частичные денежные реформы включают следующие виды.

Самая мягкая по форме — *деноминация* — денежная реформа, при которой заменяется нарицательная стоимость денежных знаков на новые более крупные денежные единицы по определенному соотношению. При этом производится пересчет всех денежных обязательств в стране.

В процессе деноминации обмен денег, как правило, проводится без ограничений. Обмен осуществляется в виде эмиссии наличных денег только нового образца и постепенного изъятия из оборота старых денег.

В России деноминация проводилась в 1922, 1923, 1961, 1991 и 1998 гг.

В 1961 г. старые денежные знаки обменивались на новые в соотношении 10 : 1. Обмен происходил без ограничений в течение трех месяцев.

Одновременно золотое содержание рубля было увеличено в 4 раза.

В 1991 г. в целях борьбы со спекуляцией, изготовлением фальшивых денег, нетрудовыми доходами была проведена денежная реформа, которая носила конфискационный характер. В ходе ее проведения из обращения были изъяты денежные купюры в 50 и 100 руб. Объем денежных средств и сроки обмена были ограничены (обмену подлежали денежные средства в размере среднемесячной заработной платы).

В 1993 г. из обращения были изъяты все банковские и казначейские билеты Госбанка СССР и банкноты Банка России образца 1991–1992 гг. В обращении остались банкноты Банка России образца 1993 г. Монеты из обращения изъяты не были.

В 1998 г. была проведена деноминация. Ее цель — укрепление доверия к национальной валюте. В ходе проведения данной реформы был произведен обмен старых денег на новые в соотношении 1000 : 1. Как предполагалось, деноминация должна была стать завершающим этапом стабилизации денежного обращения в условиях рыночной экономики. Но августовский кризис 1998 г. внес свои коррективы.

Деноминация не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем она является важным этапом укрепления денежной системы, поскольку способствует повышению темпов экономического роста, снижению темпов инфляции и укреплению курса национальной валюты.

Самая жесткая разновидность денежной реформы — *нуллификация*, при которой обесценивающиеся денежные знаки аннулируются, т. е. объявляются государством недействительными, а новые денежные знаки выпускаются в меньшем количестве.

Нуллификация проводится в период стабилизации экономики после гиперинфляции, используют ее в основном в развивающихся странах или при создании новых государств.

Ревальвация — повышение курса бумажных денежных знаков или металлического содержания денежных единиц по отношению к металлу или иностранной валюте.

Ревальвация снижает темпы инфляции в стране. Она невыгодна экспортерам, так как повышает их валютные риски по ранее заключенным контрактам. В современных условиях она используется как метод валютного регулирования в стране.

Девальвация — снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам, золоту.

Контрольные вопросы и задания

1. В чем заключается сущность инфляции?
2. Каковы причины возникновения инфляции?
3. Назовите виды инфляции в зависимости от темпов роста цен.
4. Каковы социально-экономические последствия инфляции?
5. В чем заключаются особенности инфляционного процесса в России?
6. Назовите основные направления антиинфляционной политики.
7. Какова сущность денежной реформы?
8. Какие денежные реформы вы знаете? Охарактеризуйте их.

Глава 8. ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ И РАСЧЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

8.1. Валютные отношения и валютная система

Экономические, политические, культурные и другие формы связей между отдельными странами порождают денежные отношения между ними, связанные с оплатой получаемых товаров и услуг. Эти денежные отношения между странами и составляют содержание валютных отношений.

Валютные отношения представляют собой общественные отношения, связанные с функционированием валюты при осуществлении внешней торговли, оказании экономического и технического содействия, предоставлении и получении за границей кредитов и займов, совершении сделок по покупке или продаже валюты и т. д.

Участниками валютных отношений являются государства, международные организации, юридические и физические лица.

Формой организации и регулирования валютных отношений выступает валютная система.

Валютная система — это государственно-правовая форма организации валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или международным соглашением.

Валютная система как совокупность экономических отношений возникла на основе интернационализации хозяйственных связей и играет особую роль в силу взаимосвязи с процессом общественного воспроизводства.

Главная задача валютной системы — эффективное опосредование платежей за экспорт и импорт товаров, капитала, услуг и других видов деятельности в отношениях между отдельными странами и создание благоприятных условий для развития производства и международного разделения труда. Валютная система выступает одним из мощных звеньев, которое в значительной степени может содействовать расширению

или, наоборот, ограничению интенсивности международных экономических отношений. Посредством валютной системы осуществляется перемещение экономических ресурсов из одной страны в другую или блокируется этот процесс, расширяется или ограничивается степень национальной экономической самостоятельности.

Развитие международных экономических отношений в значительной степени предопределено характером валютной системы и действенностью функционирования ее институтов.

Характерной чертой валютной системы является постоянное ее изменение в процессе развития. Наиболее общая причина этих изменений — углубление развития товарного производства и постепенные изменения в его механизмах, усиление социальной ориентации производства, разнонаправленные процессы в сфере государственного вмешательства в экономику с целью оказания влияния на формирование форм валютных отношений в национальной и международной областях.

Этот процесс не отличается плавностью и гармонией, он противоречив, формирование валютных отношений осуществляется посредством постоянно возникающих, единичных и общих валютных кризисов, ведущих постепенно к замене одной валютной системы другой, их эволюции, что отражается как на национальной сфере, так и на международной.

Различают национальную, мировую и региональную валютные системы.

Исторически первыми формировались национальные валютные системы. По мере накопления мирового опыта наиболее применимые и передовые элементы унифицировались и становились основой мировой валютной системы, с учетом которой происходило дальнейшее формирование валютных систем отдельных стран.

Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Постепенно она обособилась от денежной системы.

Национальная денежная система складывается исторически, в зависимости от степени развития товарно-денежных отношений, и закрепляется ее законодательством. Ее особенности определяют степень развития экономики и внешне-экономических связей государства.

Национальная валютная система включает следующие элементы:

- национальную валюту;
- степень конвертируемости национальной валюты;
- паритет национальной валюты;
- режим валютного курса;
- наличие или отсутствие валютных ограничений в стране;
- регламентацию правил использования форм расчетов и кредитных средств обращений и платежа;
- режим национального валютного рынка и рынка золота и драгоценных камней;
- национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны.

Основу национальной валютной системы составляет установленная законом денежная единица государства — *национальная валюта*.

Назначение национальной денежной единицы — обслуживать внутренний платежный оборот страны. Национальные валюты небольшой группы наиболее промышленно развитых государств используются одновременно и в международных экономических отношениях, выполняя в качестве иностранных валют функции международного платежного и резервного средства для всех других стран.

Именно эти валюты (доллары США, английские фунты стерлингов, японские иены) вместе с золотом составляют основу *официальных резервов*, сосредоточенных в центральном банке и финансовых органах страны. Страны — члены МВФ дополняют свои официальные золотые и валютные резервы счетом в СДР (“специальные права заимствования”).

Данные компоненты являются важнейшим качественным показателем *международной валютной ликвидности*, под

которой понимают способность страны (или группы стран) погашать свои международные денежные обязательства приемлемыми для кредитора платежными средствами. Количественным показателем валютной ликвидности служит отношение официальных резервов к объему подлежащих погашению обязательств страны, прежде всего по импорту, а также по полученным займам и кредитам.

Степень (условия) конвертируемости национальной валюты, т. е. ее размена (обратимости) на иностранные валюты, является следующим элементом национальной валютной системы.

Паритет национальной валюты представляет собой официально установленное соотношение между двумя валютами и является основой валютного курса.

Режим валютного курса является одним из самых важных элементов национальной валютной системы. Некогда единый для всех стран — членов МВФ (в пределах 1% от валютного паритета).

В настоящее время валютный курс самостоятельно определяется валютными органами страны.

Важной характеристикой национальной валютной системы является *наличие* или *отсутствие валютных ограничений*. Уставом МВФ допускается возможность для стран — членов фонда в отдельных случаях вводить валютный контроль для преодоления затруднений с платежным балансом. При этом подчеркивается, что валютные ограничения противоречат природе текущих платежей и движению капиталов и по своему характеру являются исключением. С одной стороны, в Уставе МВФ запрещаются практика ограничения текущих международных платежей, множественность валютных курсов и дискриминационные меры в области валютного регулирования, а с другой — страны — члены Фонда — наделены правом сохранять на переходный период те ограничения, которые у этих стран существовали до вступления в МВФ.

К элементам национальной валютной системы относится *регламентация правил использования* аккредитивной и инкассовой форм расчетов, банковских гарантий, кредитных средств

обращения и платежа, с которыми неразрывно связаны международные расчеты и финансирование внешней торговли.

Режим национальных рынков валют и золота, операций с драгоценными камнями как элемент национальной валютной системы определяется нормами валютного законодательства страны и находится в прямой зависимости от характера валютного регулирования и контроля.

Важным институциональным элементом национальной валютной системы является *система национальных органов, обслуживающих и регулирующих валютные и расчетные отношения страны* с зарубежными государствами. Как правило, ведущую роль играет центральный банк страны; в ряде государств валютный контроль наряду с центральным осуществляют уполномоченные банки, а также министерство финансов, министерство торговли или специально созданные государственные органы.

Валютная система — это механизм, связывающий национальную экономику отдельных стран в единое мировое хозяйство. Она призвана создать благоприятные условия для развития экономического сотрудничества между странами. Регулирование национальных валютных систем осуществляется путем сочетания интересов различных государств и их группировок и компромиссов между ними.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. ***Мировая валютная система*** — форма организации международных валютных отношений, сложившаяся на основе развития мирового рынка и закрепленная межгосударственными соглашениями. Она включает следующие элементы:

- виды денег, выполняющих функции международного платежного и резервного средства;
- межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;
- межгосударственную регламентацию режимов валютного курса;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений и условий валютной конвертируемости;

- режим мировых рынков валюты и золота;
- международные валютно-кредитные организации, осуществляющие межгосударственное регулирование валютных отношений.

Международные платежные и резервные средства. Первоначально единственным видом мировых денег было золото, причем в форме слитков. Золотые монеты для использования в международных расчетах нужно было отлить в слитки, а затем перечекивать в монеты другой страны. Постепенно с целью снижения издержек обращения в международных расчетах стали использоваться национальные золотые монеты и кредитные орудия обращения.

С 20-х гг. XX в. функции мировых денег наряду с золотом стали выполнять национальные валюты Англии и США. Они получили название *резервных валют*. Под этим термином понимается конвертируемая национальная валюта, выполняющая функции международного платежного и резервного средства.

Вначале главной резервной валютой был фунт стерлингов, но постепенно его позиции начали ослабевать, и стала повышаться роль доллара США. Выполнение той или иной валютой функций международного платежного и резервного средства зависит от позиций, которые занимает страна — эмитент валюты на международном рынке товаров и капиталов. Изменение этих позиций привело к утрате фунтом стерлингов роли резервной валюты в конце 1960-х гг.; к относительному снижению роли доллара США и повышению роли немецкой марки и японской иены в 80–90-х гг.

МВФ ввел понятие *свободно используемой валюты*. Согласно Уставу Фонда, свободно используемой является валюта, которая, по экспертному заключению МВФ, находит широкое распространение при платежах по международным сделкам и котируется на важнейших валютных рынках. Наряду с долларом США “свободно используемыми валютами”, по решению Фонда, являются английский фунт стерлингов и японская иена.

Международные денежные единицы являются национальными коллективными валютами, особым видом мировых кредитных денег. Они отличаются от национальных валют, во-первых, эмитентом (выпускаются не национальными банками, а международными валютно-кредитными организациями); во-вторых, формой (используются только в безналичной форме записей на счетах).

Золото также выполняет функцию международного резервного средства.

Важный элемент валютной системы — *регулирование международной валютной ликвидности* на национальном и межгосударственном уровне. Под международной валютной ликвидностью понимается способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства.

Компоненты международной валютной ликвидности:

- официальные золотовалютные резервы (запасы золота и резервных валют, принадлежащих государству);
- резервная позиция в МВФ.

В 1970-е гг. МВФ выпустил новый вид международных ликвидных активов — международную денежную единицу “специальные права заимствования” — СДР (англ. *Special Drawing Rights — SDR*). Они представляют собой искусственно созданные международные резервные средства, предназначенные для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных резервов, расчетов с МВФ.

В рамках Европейской валютной системы, созданной в 1979 г., стала выпускаться международная денежная единица — ЭКЮ (европейская валютная единица), а с 1999 г. — евро.

Резервная позиция в МВФ означает право страны — члена МВФ на автоматическое получение у него безусловных кредитов в иностранной валюте (в пределах 25% от квоты страны в МВФ).

Элементом валютной системы, который характеризует порядок установления курсовых соотношений между валютами, является *режим валютного курса*. Различают фиксированный,

гобкий курсы валют и их варианты, объединяющие в различных комбинациях отдельные элементы фиксированного и “плавающего” курсов. Такая классификация курсовых режимов в целом соответствует принятому МВФ делению валют на три группы:

- 1) валюты с привязкой (к одной валюте, “валютной корзине” или международной денежной единице);
- 2) валюты с большой гибкостью;
- 3) валюты с ограниченной гибкостью.

Кредитные средства обращения и платежа, формы расчетов, используемые в международной торговле, всегда были объектом унификации и регулирования норм международного права. Наиболее известные и широко применимые из них — Женевские конвенции по векселю и чеку; Унифицированные правила по аккредитиву, инкассо, банковским гарантиям и другие публикации Международной торговой палаты (МТП), а также конвенции ООН о международных переводных и международных простых векселях, о независимых гарантиях и резервных аккредитивах.

Регулирование международных валютных и кредитных отношений осуществляет МВФ; в ЕС данные функции выполняет Европейский центральный банк. Эти институты совместно с национальными органами валютного регулирования отвечают за обеспечение свободного режима функционирования валютных рынков и рынка золота, безопасного, стабильного развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

8.2. Эволюция мировой валютной системы (МВС)

Первая Мировая валютная система (МВС) сформировалась к концу XIX в. на основе *золотомонетного стандарта*. По месту оформления соглашения эта система называется также Парижской валютной системой. Отличительными чертами золотомонетного стандарта являлись:

- обслуживание внутреннего хозяйственного оборота полноценными золотыми монетами и выполнение золотом всех функций денег;

- свободная чеканка золотых монет;
- свободный и неограниченный размен неполноценных денег (банкнот, монет) на золото;
- свободный вывоз и ввоз золота и иностранной валюты и функционирование свободных рынков золота.

Золотая валюта являлась ориентиром и необходимостью для стран, выдвигавшихся на мировой рынок. Это стремление было юридически закреплено в 1867 г. на Парижской конференции, на которой золото было признано единственной формой денег.

В условиях золотомонетного стандарта наблюдались полное слияние основных черт и элементов национальной денежной системы с валютной системой, тождество национальной валютной системы и мировой валютной системы.

Каждая валюта имела золотое содержание — *монетный паритет*, благодаря чему легко рассчитывался *золотой паритет* как соотношение золотого содержания двух сравниваемых валют, вокруг которого свободно колебались под воздействием спроса и предложения валютные курсы.

Система золотого стандарта соответствовала условиям свободной конкуренции. Она способствовала развитию производительных сил, так как обеспечивала расширение экономических связей между странами, созданию единого мирового хозяйства.

Золотой стандарт играл в известной степени роль стихийного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов.

Золотомонетный стандарт был относительно эффективен до Первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса.

Вторая мировая валютная система. В период Первой мировой войны и особенно во времена Великой депрессии (1929–1933 гг.) система золотого стандарта переживала кризис. Золотомонетный и золотослитковый стандарты изжили себя, так как перестали соответствовать масштабам возросших хозяйственных связей. Из-за высокой инфляции в большинстве стран Европы их валюты стали неконвертируемыми. США

превратились в нового финансового лидера, а золотой стандарт видоизменялся.

Генуэзская международная конференция 1922 г. закрепила переход к золотодевизному стандарту, основанному на золоте и ведущих валютах, которые конвертируются в золото. Появились “девизы” — платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов.

Золотодевизный стандарт также называют Генуэзской валютной системой.

Национальные кредитные деньги использовались в качестве международных платежно-резервных средств. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно, но и косвенно, через иностранные валюты, что позволяло экономить золото государствам, обедневшим во время Первой мировой войны. Был восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики международных конференций, совещаний.

В период с 1929 по 1936 г. страны последовательно отказывались от золотого стандарта.

Несмотря на сокращение размена банкнот на золото во внутреннем обороте сохранилась внешняя конвертируемость валют в золото по соглашению центральных банков США, Великобритании, Франции. В этот период на базе национальных валютных систем ведущих стран начинают формироваться валютные блоки и зоны.

Валютный блок — группировка стран, зависимых в экономическом, валютном и финансовом отношении от возглавляющей ее страны-гегемона, которая устанавливает единую политику в области международных экономических отношений и использует их как привилегированный рынок сбыта, источник дешевого сырья, выгодную сферу приложения капитала.

Цель валютных блоков — укрепление конкурентных позиций страны-лидера на международной арене, особенно в моменты экономических кризисов. Для валютного блока характерны следующие черты:

- курс зависимых валют прикреплен к валюте страны, возглавляющей группировку;

- международные расчеты входящих в блок стран осуществляются в валюте страны-гегемона;

- их валютные резервы хранятся в стране-гегемоне;

- обеспечением зависимых валют служат казначейские векселя и облигации государственных займов страны-гегемона.

Стерлинговый блок был создан в 1931 г. В него вошли страны Британского Содружества (кроме Канады и Ньюфаундленда), Гонконг, Египет, Ирак и Португалия. Позднее к нему присоединились Дания, Норвегия, Швеция, Финляндия, Япония, Греция, Иран.

Долларовый блок, возглавляемый США, был создан в 1933 г. В него вошли Канада, многие страны Центральной и Южной Америки, где господствовал американский капитал.

В июне 1933 г. на Лондонской международной экономической конференции страны, стремившиеся сохранить золотой стандарт, создали *золотой блок*. В него вошли: Франция, Бельгия, Нидерланды, Швейцария, а позже Италия, Чехословакия и Польша. К 1936 г., в связи с отменой золотого стандарта во Франции, золотой блок распался.

Во время Второй мировой войны все валютные блоки прекратили свое существование.

Вторая мировая война привела к кризису и распаду Генуэзской валютной системы, которая была заменена на Бреттон-Вудскую.

Третья мировая валютная система. Бреттон-Вудская валютная система была официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в г. Бреттон-Вудс (США). Здесь также были основаны Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР).

Данная валютная система базировалась на следующих принципах:

- установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;
- курс ведущей валюты фиксирован к золоту;
- центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей валюте (в пределах 1%) с помощью валютных интервенций;
- изменения курсов валют осуществляются посредством девальвации и ревальвации.

Организационным звеном системы являются МВФ и МБРР. МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для финансирования дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Под влиянием США в рамках Бреттон-Вудской системы утвердился долларový стандарт (США обладали 70% всего мирового запаса золота). Доллар — единственная валюта, конвертируемая в золото, — стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютной интервенции и резервных активов. Было установлено золотое соотношение доллара США — 35 долл. за 1 тройскую унцию. США установили монопольную валютную гегемонию, оттеснив своего давнего конкурента — Великобританию.

Таким образом, национальная валюта США стала одновременно мировыми деньгами, и поэтому Бреттон-Вудская валютная система часто называется системой золотодолларового стандарта.

Валютные интервенции рассматривались как механизм самоадаптации второй мировой валютной системы к изменяющимся внешним условиям, аналогично транспортировке золотых запасов для регулирования сальдо платежного баланса при золотом стандарте. Курсы валют можно было изменять лишь при возникновении фундаментальной несбалансированности баланса. Эти изменения валютных курсов

в рамках твердых паритетов назывались ревальвацией и девальвацией валют.

Бреттон-Вудская валютная система существовала лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к началу 1970-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы. Появляются и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика. Доверие к доллару как резервной валюте снижается и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образуются новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), что приводит США к утрате своего абсолютного доминирующего положения в мире.

Следовательно, возникает необходимость пересмотра основ существующей валютной системы; ее структурные принципы, установленные в 1944 г., перестали соответствовать условиям производства, мировой торговли и изменившемуся соотношению сил в мире. Сущность кризиса Бреттон-Вудской системы заключается в противоречии между интернациональным характером международных экономических отношений и использованием для их осуществления национальных валют, подверженных обесценению (преимущественно доллара).

Причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы заключаются в следующем:

- неустойчивость и противоречия экономики. Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста;

- усиление инфляции отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм, поощряло спекулятивные перемещения “горячих” денег. Различные темпы инфляции в разных странах оказывали влияние на динамику курса валют, а снижение покупательной способности денег создавало условия для курсовых разниц;

– нестабильность платежных балансов. Хронический дефицит балансов одних стран (особенно США, Великобритании) и активное сальдо других (ФРГ, Японии) усиливали резкие колебания курсов валют;

– несоответствие принципов Бреттон-Вудской системы изменившемуся соотношению сил на мировом рынке. Валютная система, основанная на международном использовании подверженных обесценению национальных валют — доллара и отчасти фунта стерлингов, пришла в противоречие с интернационализацией мировой экономики;

– принципы, на которых была построена Бреттон-Вудская система, перестали соответствовать новой расстановке сил с возникновением трех мировых центров (США, Западная Европа, Япония). Использование США статуса доллара как резервной валюты для расширения своей внешнеэкономической и внешнеполитической экспансии, экспорта инфляции усилило межгосударственные разногласия и противоречило интересам развивающихся стран;

– активизация рынка “евродолларов”. Поскольку США финансировали дефицит своего платежного баланса национальной валютой, часть долларов перемещалась в иностранные банки, способствуя развитию рынка евродолларов. Этот колоссальный рынок долларов вне США сыграл двоякую роль в развитии кризиса Бреттон-Вудской системы. Вначале он поддерживал позиции американской валюты, поглощая избыток долларов, но в 1970-х гг. евродолларовые операции, ускоряя стихийное движение “горячих” денег между странами, обострили валютный кризис;

– дезорганизующая роль транснациональных корпораций (ТНК) в валютной сфере. ТНК располагают огромными краткосрочными активами в разных валютах, которые более чем вдвое превышают валютные резервы центральных банков.

В результате кризиса система твердых обменных курсов прекратила свое существование. После продолжительного переходного периода, в течение которого страны могли испытывать различные модели валютной системы, начала образо-

вываться новая мировая валютная система, для которой было характерно значительное колебание обменных курсов.

Четвертая мировая валютная система. Устройство Ямайской валютной системы было официально оговорено на конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г.

Основой этой системы являются “плавающие” обменные курсы и мультивалютный стандарт. Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение следующих основных целей:

- выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- уравнивание платежных балансов отдельных стран;
- расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Основные характеристики Ямайской валютной системы заключаются в следующем:

- система основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах;
- отменен монетный паритет золота;
- основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также резервные позиции в МВФ;
- не существует пределов колебаний валютных курсов. Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения;
- центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют;
- страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото; по классификации МВФ страна может выбрать следующие режимы валютных курсов: фиксированный, “плавающий” или смешанный;
- МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов. Страны — члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющего воспрепятствовать

действительной перестройке платежных балансов или получать односторонние преимущества перед другими странами — членами фонда;

– важную роль играют “специальные права заимствования” — СДР. В рамках Ямайской валютной системы они являются одним из официальных резервных активов.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Ожидания, связанные с введением “плавающих” валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Режимы обменных курсов в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода.

Другой причиной является сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайской валютной системе. Объясняется это рядом обстоятельств:

– со времен Бреттон-Вудской валютной системы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительств во всем мире;

– альтернативные доллару, признанные всеми резервные и транзакционные валюты будут постоянно в дефиците до тех пор, пока платежные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Великобритания, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо.

Для Ямайской валютной системы характерно значительное колебание валютного курса для доллара США, что объясняется противоречивой экономической политикой США в форме экспансионистской фискальной и рестриктивной денежной политики. Колебание доллара стало причиной многих валютных кризисов.

В результате наметилась тенденция перехода от долларового к многовалютному стандарту, включающему наряду с долларом США английский фунт стерлингов, японскую иену, швейцарский франк. Это означает усиление противоречий между США, Западной Европой, Японией и дальнейший рост валютной нестабильности.

8.3. Европейская валютная система

Исторически элементы единой Европейской валютной системы (ЕВС) начали формироваться в конце 1940-х — начале 1950-х гг. в форме многосторонних соглашений о валютных компенсациях, а в 1950 г. был создан для осуществления многосторонних клиринговых расчетов Европейский платежный союз. В 1958 г. было создано *Европейское экономическое сообщество (ЕЭС)*, в котором предусматривалась координация валютной политики стран-участниц. Для этого был создан консультационный орган — Валютный комитет.

Европейская валютная система прошла в своем развитии три основных этапа:

- 1) с начала 1950-х гг. до 1978 г. — подготовительный;
- 2) с 1978 по 1999 г. — период действия кредитно-денежного механизма, основанного на денежной единице — ЭКЮ и поддержании “валютного коридора”;
- 3) современный — с 1999 г., когда в большинстве стран Европейского союза стала использоваться единая валюта — евро (EUR).

Римский договор о создании ЕЭС, подписанный в 1957 г., содержал лишь общие положения относительно валютного сотрудничества. Участники Европейского валютного соглашения (17 государств, включая 6 стран ЕЭС) должны были руководствоваться интересами Сообщества в курсовой политике и принять счетную единицу, эквивалентную по золотому содержанию доллару США.

Валютная интеграция стран ЕЭС продолжалась в двух направлениях: взаимной увязки движения курсов валют стран-участниц и совершенствования единой денежной единицы с расширением проводимых с ее помощью операций.

Вместе с тем для реального осуществления единой валютной политики требовалось создание ряда предпосылок, среди которых особую роль имели сближение структур национальных валютных систем и методов валютной политики; создание таможенного союза с отменой таможенных пошлин и ограничений во взаимной торговле, движении капиталов и валют.

В 1962 г. Комиссия ЕЭС¹ первый раз внесла предложения по созданию экономического и валютного союза, которые на тот момент многие страны не готовы были принять. В 1964 г. был основан Комитет президентов центральных банков, который наделили функциями координации кредитно-денежной политики Сообщества.

В 1969 г. рабочей группе² было поручено разработать план поэтапного создания до 1980 г. валютно-экономического союза. План Вернера предусматривал превращение Общего рынка в течение 10 лет в единую экономическую и валютную зону, внутри которой передвижение товаров, услуг, рабочей силы и капиталов было бы свободным. План составлялся в период, когда в МВС существовала еще система фиксированных паритетов, что отразилось на принятых решениях.

В валютной сфере были намечены следующие задачи:

1) реализация полной взаимной обратимости валют государств — членов ЕЭС и образование единого рынка капиталов; достижение окончательно зафиксированных соотношений курсов денежных единиц стран Сообщества с созданием затем единой валюты;

2) объединение всех золотовалютных резервов государств-участников;

3) учреждение коллективного Фонда валютного сотрудничества для поддержания установленных твердых курсов валют и равновесия платежных балансов стран ЕЭС и координации их национальной кредитно-денежной и валютной политики.

Главной целью первой, наиболее детально проработанной фазы (с 1971 по 1973 г.) намечалось сужение пределов взаимных колебаний курсов валют стран ЕЭС в качестве первого шага к поддержанию неизменных курсов. Было решено ввести механизм краткосрочной взаимной валютной помощи для об-

¹ Комиссия ЕЭС — рабочий орган ЕЭС, призванный реализовать и контролировать соблюдение решений руководящих органов (Европейского парламента и Европейского совета).

² Рабочей группой руководил премьер-министр Люксембурга П. Вернер.

легчения решения первой задачи. В то время как в МВС разрешенные пределы колебаний валютных курсов составляли в этот период 2,25%, страны ЕЭС договорились поддерживать коридор, который был в два раза меньше.

До 1971 г. в рамках действовавшей системы жестких паритетов допускались максимальные отклонения курсов валют стран ЕЭС по отношению к доллару в пределах 0,75%. Соответственно максимальные курсовые отклонения валют стран ЕЭС относительно друг друга составляли 1,5%. С 1 января 1971 г. Советом министров ЕЭС было принято решение еще более сузить границы данного “коридора” — до 1,2%. Однако долларовый кризис 1971 г. затруднил реализацию этого решения, поскольку в мировой валютной системе преобладала тенденция к расширению границ разрешенных колебаний.

Некоторые европейские страны отказались от жесткой привязки своих валют к доллару и провозгласили “свободное плавание”. Однако в соответствии со Смитсоновским соглашением (декабрь 1971 г.) эти страны вернулись к привязке национальных валют к доллару, но в более широких пределах (2,25%), что расширило также границы колебаний европейских валют по отношению друг к другу до 4,5%.

В марте 1972 г. Совет министров ЕЭС принял решение о создании Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС) и об ограничении отклонения курсов валют стран-участниц до 2,25%. При этом предусматривалась передача ЕФВС золотовалютных запасов стран — членов ЕЭС.

До марта 1973 г. совместное движение курсов валют стран ЕЭС (*“валютная змея”*) было ограничено фактически “внешними границами” максимально возможного отклонения от установленного курса по отношению к доллару (*“валютный туннель”*) и более узкими границами допустимых отклонений по отношению друг к другу. Эта система получила название *“змея в туннеле”*. С переходом с марта 1973 г. к свободному курсу доллара границы “туннеля” исчезли, так что стали говорить просто о “змее”.

Первоначально в рассматриваемых системах участвовали 6 валют стран — участниц ЕЭС, к которым в 1972 г. присоединились Великобритания, Ирландия и Дания. Однако валютный союз в 1970-х гг. носил крайне неустойчивый характер. Великобритания и Ирландия вскоре приняли решение о выходе. Затем их примеру последовали Италия и Франция. Различные точки зрения на развитие европейской валютно-экономической интеграции привели и к отказу от реализации плана Вернера уже на втором этапе.

Фактически к 1978 г. в ЕЭС образовались две группы государств, преследовавших разные цели валютной политики. С одной стороны, сохранялся блок стран, которые остались верны принципу поддержания жестких границ колебаний валютных курсов (ФРГ, Дания и страны Бенилюкса). С другой стороны, несколько стран (Франция и Италия) придерживались политики свободного курса своих валют.

На втором этапе в июле 1978 г. на совещании глав правительств и государств 9 стран — членов ЕЭС было принято так называемое Бременское коммюнике, которое учитывало современные условия и ставило в качестве основных задач совершенствование единой денежной единицы и создание системы согласованного колебания курсов, т. е. возвращались к первоначальной цели, зафиксированной еще при создании ЕЭС.

Для устранения возникших противоречий в 1979 г. была образована Европейская валютная система (ЕВС), основой которой служила сеть двухсторонних паритетов валют с максимальными разрешенными колебаниями в пределах 2,25% относительно центрального обменного курса ЭКЮ.

Основные задачи ЕВС были сформулированы следующим образом:

- стабилизация валютных курсов валют стран — участниц союза;
- создание стабильной валютной зоны в Европе;
- содействие укреплению международных валютных отношений.

Наиболее существенными элементами ЕВС до 1999 г. являлись механизм валютных интервенций, который обязывает центральные банки стран-участниц к поддержанию валютных курсов в рамках установленного валютного коридора, а также система краткосрочного взаимного кредитования, основной целью которой также является поддержание стабильности валютных курсов. В рамках ЕВС было принято решение о создании единых финансовых фондов кратко- и среднесрочного характера.

Правовой основой валютных отношений в рамках ЕВС послужили решения Европейского совета об изменении стоимости счетной единицы Сообщества, используемой ЕФВС, об основах ЕВС (1978 г.) и соглашение между центральными банками ЕЭС о механизме функционирования ЕВС (1979 г.).

Окончательный вид ЕВС должна была принять по истечении двух лет. В действительности в механизм ее функционирования вносились изменения в 1985 и 1987 гг. (так называемое Базельско-Нидерландское соглашение) и наиболее существенное — в соответствии с Маастрихтским договором (Нидерланды, 1992 г.).

Членами ЕВС стали эмиссионные банки стран — участниц ЕЭС. Тем не менее членство в ЕВС было неэквивалентно участию в механизме установления и регулирования валютных курсов. Страны, которые не являлись членами ЕЭС, но поддерживали тесные экономические и финансовые отношения с Сообществом, имели возможность заключать с ним соглашения об участии в механизме регулирования валютных курсов (ассоциированное членство). Такой возможностью пользовались Австрия и Норвегия.

В 1993 г. в соответствии с Маастрихтским договором на базе 12 европейских стран (Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Франция) был образован Европейский союз (Евросоюз, ЕС).

Страны ЕС обязались проводить совместный курс в сфере внешней политики и безопасности, согласовывать основные

направления внутренней экономической политики, координировать политику относительно юстиции, охраны окружающей среды, борьбы с преступностью и др.

В качестве денежной единицы ЕС использовалось ЭКЮ. Первоначальная цель введения счетной единицы состояла в создании единого масштаба стоимостных измерений в рамках ЕС, включая выражение в одних единицах доходов и расходов, требований и обязательств.

Единая счетная единица была определена через определенное количество золота, которое соответствовало золотому содержанию доллара (0,88867088 г чистого золота). Пересчет курса счетной единицы по отношению к национальным валютам осуществлялся по установленному жесткому курсу. Но для отдельных сфер экономических отношений стран ЕС (например, аграрной) в 1970-х гг. были установлены иные курсы пересчета, так что возникло фактически несколько счетных единиц.

Для возврата к единой счетной единице Европейский совет ввел в 1975 г. определенную через “корзину валют” европейскую счетную единицу *EUA (European Unit of Account)*, или *UCE (Unite de Compte Europeene)*. EUA стали использовать для различных целей: выражения официальной помощи, предоставляемой развивающимся странам, операций, осуществляемых в Европе Европейским инвестиционным банком, для исчисления бюджета Сообщества, публикации статистических данных и регулирования цен на сельхозпродукцию ЕС.

С вступлением в силу договора о создании ЕВС в 1979 г. европейская счетная единица была заменена на ЭКЮ. Как и у своей предшественницы, курсы пересчета ЭКЮ по отношению к национальным валютам изменялись в соответствии с изменением стоимости отдельных валют по отношению к “корзине”.

Но только с 1981 г. во всех сферах ЕС стали использовать исключительно ЭКЮ. В отдельных сферах использовались различные курсы пересчета, которые тем не менее выводились из единой “валютной корзины”. Поэтому стали говорить не об использовании разных счетных единиц, а о различных моди-

фикациях ЭКЮ. Особое положение занимала разновидность ЭКЮ, используемая в единой аграрной политике.

В момент перехода от *EUA* к ЭКЮ их стоимость и “валютная корзина” были идентичны, причем на тот момент по стоимости эти единицы равнялись 1 *СДР* (1,20635 долл. США). Первое изменение “валютной корзины” ЭКЮ произошло в 1984 г. (включение в нее греческой драхмы). В результате второго изменения в 1989 г. в “валютную корзину” были включены испанская песета и португальский эскудо. В соответствии с Маастрихтским договором, состав “валютной корзины” ЭКЮ более не изменялся.

Стоимость ЭКЮ и курсы пересчета в другие валюты вычислялись ежедневно Комиссией ЕЭС на основе курсов национальных валют по отношению к доллару, определяемых в результате биржевых торгов. Европейский совет придал ЭКЮ в рамках ЕВС четыре явные функции:

- 1) базисная величина для механизма валютного регулирования;
- 2) основа так называемого индикатора отклонений;
- 3) расчетная величина для финансовых операций;
- 4) средство платежа и резервный инструмент для центральных банков.

Механизм валютного регулирования в ЕВС включал также прямые изменения центральных курсов и косвенные воздействия через регулирование процентных ставок.

До 1992 г. этот механизм действовал в рамках ЕВС достаточно надежно. Но в 1992 г. и затем в 1993 г. потребовалось проведение интервенций в невиданных до этого масштабах. В результате пришлось прибегнуть к ревальвации немецкой марки по отношению ко всем валютам ЕВС и девальвации эскудо и песеты, а английский фунт стерлингов и итальянская лира были исключены из механизма валютного регулирования. Расширение границ разрешенных изменений до 15% привело к стабилизации на валютных рынках, причем колебания валют вокруг центрального курса стали укладываться в прежнюю разрешенную полосу изменений (22,5%).

Изменения центральных обменных курсов, как отмечалось, также относились к мерам стабилизации валютного механизма, однако они влекли более серьезные последствия. При этом затрагивались центральные курсы всех валют ЕВС. Именно поэтому изменения центральных курсов осуществлялись только при согласии всех участников ЕВС.

В конце 1980-х — начале 1990-х гг. не была достигнута планировавшаяся валютная интеграция и не были решены проблемы стабилизации курсов валют. Это проявилось в ревальвации сильных валют и девальвации слабых, курс которых постоянно стремился к выходу из “валютной змеи”. Слабость таких валют, как итальянская лира, ирландский фунт, греческая драхма, португальский эскудо, во многом была обусловлена отставанием соответствующих стран от уровня экономического развития лидеров ЕС.

Другим негативным фактором, осложнявшим укрепление ЕВС, была нестабильность мировой валютной системы. Как известно из теории, при привязке двух или более относительно сильных валют друг к другу, что имело место в ЕВС (не прямо, а через ЭКЮ), колебания курсов валют других стран, имеющих тесные связи с первыми, но находящихся в режиме “свободного плавания”, приводят к нарушениям валютного курса привязанных валют. В частности, колебания курса доллара, активно используемого в расчетах стран ЕС, приводили к неравномерным повышениям или понижениям курсов европейских валют. Это вызывало необходимость корректировки валютных курсов внутри ЕВС, на которые влияли внешние факторы.

Наконец, и официальное ЭКЮ, сформированное с целью осуществления в нем большей части операций внутри ЕВС, с такой ролью не справлялось. Именно поэтому возникла необходимость разработки дальнейших планов по реформированию ЕВС. Новый этап начался с разработки программы создания валютного и экономического союза комитетом Жака Делора (1989 г.), которая нашла практическое выражение в Договоре о Европейском союзе, подписанном в Маастрихте в феврале 1992 г. и вступившем в силу с 1 ноября 1993 г.

Таким образом, речь уже шла не только о валютной, но и об экономической интеграции.

Маастрихтский договор был основан на представленном комиссией Совету ЕС докладе о результатах сближения в экономической и валютной сферах и о пересмотре правовых положений и норм. В докладе было отмечено, что в 1993 г. из-за негативных последствий объединения Германии в экономической сфере, значительных колебаний валютных курсов и общего экономического спада возникли сомнения в возможности достижения необходимого уровня конвергенции для перехода к *Единому валютному и экономическому союзу* (ЕВЭС). Пришлось даже расширить разрешенные пределы колебаний валютного курса около центрального до 15%.

Тем не менее основные положения договора были ориентированы в перспективе на преодоление негативных тенденций колебаний валютных курсов, и одной из ключевых идей являлось создание единой валюты евро. Если ЭКЮ являлось лишь одной из денежных единиц, выполнявших функцию мировых денег в ЕС при сохранении национальных валют, то евро должно было стать единственной валютой в ЕС. Кроме того, ЭКЮ существовало только в форме счетов, а для евро предусматривался выпуск в обращение наличного эквивалента.

Преимущества евро заключаются в следующем:

- в рамках зоны евро отпадает необходимость в затратах на поддержание курсов отдельных европейских валют, в частности, на интервенцию центральных банков;
- исчезает неустойчивость валютной системы из-за резких отклонений курсов от центрального курса ЕСЦ, которая не преодолевается полностью и при использовании механизма интервенций;
- выравниваются конкурентные условия для фирм разных стран, которые искажались колебаниями валютных курсов, что позволяет провести более углубленное разделение труда;
- появится возможность унификации финансовых систем стран ЕС.

По договору, создание ЕВЭС должно было проходить в три этапа. На первом этапе, который начался 1 июля 1990 г., т. е. еще до подписания договора, предполагалось либерализовать движение капиталов в границах стран ЕС.

На втором этапе, начавшемся 1 января 1994 г., было предусмотрено устранение независимости эмиссионных банков стран-участниц и учреждение Европейского валютного института — временного Европейского центрального банка, резиденцией которого стал Франкфурт-на-Майне. Главными задачами ЕВИ были определены:

- организационная подготовка к введению евро и его эмиссии;
- координация денежно-кредитной политики стран — членов ЕВЭС на основе директив Совета министров ЕС;
- санкции для нарушителей бюджетной дисциплины (ограничение кредитов, предоставляемых Европейским инвестиционным банком, штрафные санкции, беспроцентные вклады в пользу ЕС и др.).

Начало третьего этапа не было жестко зафиксировано. Предполагалось, что он может начаться в период с 1 января 1997 г. по 1 января 1999 г. При этом в рамках этапа были предусмотрены три фазы — А, В и С, в каждой из которых решались самостоятельные задачи.

В фазе А было запланировано определение окончательно круга участников ЕВЭС. В отличие от предыдущих вариантов Европейского валютного союза теперь допуск в него требовал выполнения страной некоторых важнейших критериев, о которых сказано ниже. Были установлены требования к денежной политике ЕВИ и центральных банков стран-участниц, зафиксированы обменные курсы валют стран ЕВЭС. После этого устанавливались окончательные сроки превращения евро в единственное платежное средство в ЕС (но не позднее 4 лет после начала фазы А).

Фаза В продолжительностью максимум 3 года после перехода к третьему этапу начиналась в 1999 г. с фиксирования обменных курсов. К этому моменту евро должно уже было яв-

ляться самостоятельной валютой. Сначала курс евро устанавливался на уровне курса ЭКЮ.

Наконец, фаза С (начало — максимум через 4 года после начала фазы А) охватывала окончательный переход на единую валюту, который планировалось завершить не позднее начала 2002 г. Евро становилось единственным законным средством платежа. После того как все сделки переводятся в евро, изымаются действовавшие до этого банкноты и монеты.

Кандидаты на вступление в ЕВЭС должны были отвечать четырем критериям:

1. Стабильность цен. Темпы роста цен в стране за 12 месяцев до начала оценки этого показателя не должны превышать 1,5 % темпов роста в странах-членах с наиболее стабильными ценами.

2. Уровень процентных ставок. Ставки процента по долгосрочным государственным займам за 12 месяцев до начала проверки не должны превышать 2% трех стран-членов с максимальной ценовой стабильностью.

3. Задолженность. Общий государственный долг страны не должен превышать 60%, а годовой дефицит бюджета — 3% валового внутреннего продукта (в розничных ценах). Это означает, что доля государственного долга стран должна постепенно снижаться, а сальдо бюджета — изменяться в сторону положительного.

4. Курс обмена. Валюта за 2 года до начала проверки критериев должна участвовать в механизме обмена по курсу, а рыночные колебания ее курса не должны выходить за пределы установленных границ.

У планов введения единой валюты имелось и много противников. Их аргументы сводились в основном к следующему. Во-первых, отмечалась произвольность выбора условий оценки для кандидатов на вступление. Их выполнение зависело от конъюнктуры рынка, поскольку известно, что рыночная экономика развивается циклично. После вступления показатели могли измениться.

Во-вторых, в наиболее развитых странах ЕС, особенно Германии, Франции и Великобритании, опасались, что при пе-

реходе к единой валюте отпадал естественный регулятор экономических отношений между странами ЕС в виде валютного курса. Известно, что фиксация курсов двух валют ведет к эффектам так называемой импортируемой инфляции и безработицы. В частности, если инфляция в одной стране выше, чем в другой, то это вызывает смещение спроса в страну с более низким уровнем роста цен. Если курсы валют фиксированы, то такое смещение может приводить к инфляции спроса и в стране, в которой ранее она была менее выражена. “Плавающий” валютный курс играет роль амортизатора, в соответствии с теорией паритета покупательной способности, т. е. изменяется таким образом, что выигрыш покупателей от смещения спроса в страну с менее высоким темпом роста цен компенсируется повышением курса валюты этой страны. Введение единой валюты для двух стран в еще большей степени, чем при фиксированных курсах, способствует проявлению эффектов импортируемой инфляции и безработицы.

Планы создания Единого валютного и экономического союза реализовались в полном объеме, причем были выдержаны сроки. В результате проверки критериев (оценка всех показателей производилась с 1 декабря 1997 г. по 1 декабря 1998 г.) были определены первоначально 11 стран, которые вошли в основную зону единой валюты евро (ins). Две страны (Швеция и Греция) не выполнили некоторые критерии, а Дания и Великобритания отказались от перехода к единой валюте. С 2001 г. к зоне евро присоединилась Греция.

Как и планировалось, до начала 2002 г. в зоне единой валюты использовалась безналичная валюта евро, а также банкноты и монеты всех стран, которые фактически стали наличными эквивалентами новой валюты. Курсы валют были зафиксированы друг по отношению к другу. Декларировался принцип равноправия всех валют. В начале 2002 г. валюты 12 государств зоны евро были постепенно изъяты из обращения, так что теперь все расчеты внутри зоны ведутся в новой валюте. Остальные страны ЕС составили дополнительную зону, в которой действует валютный механизм, аналогичный

существовавшему прежде во всем едином европейском валютном пространстве.

Современный этап развития Европейской валютной системы связан с развитием Евросоюза.

Потенциал развития обусловлен тем, что в зону евро не входят Швейцария, Великобритания. Бельгия, Нидерланды и Люксембург сохранили существующий с 1944 г. таможенно-экономический союз (Бенилюкс).

В 2007 г. число стран — членов ЕС достигло 27.

После распада СССР Россия стала самостоятельно строить отношения с Евросоюзом. В 1994 г. было подписано Соглашение о партнерстве и сотрудничестве между Россией и ЕС. В Коллективной стратегии Европейского союза в отношении России, одобренной Европейским советом в июне 1999 г., говорится о необходимости интеграции России в общеевропейское и социальное пространство. Эта же идея содержится во встречном документе — Среднесрочной стратегии развития отношений Российской Федерации с Европейским союзом (2000–2010 гг.). Полагается, что в итоге будут достигнуты следующие цели: а) расширение экономического пространства ЕС; б) укрепление системы безопасности и сотрудничества в Европе; в) укрепление позиций объединенной Европы в мировой экономике и политике.

Ответственным за проведение кредитно-денежной политики в зоне евро с 1999 г. стал Европейский центральный банк (ЕЦБ) — первый в истории наднациональный центральный банк. С переходом большей части государств ЕС к единой валюте евро ЕЦБ стоит во главе Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ), которая включает все центральные банки стран ЕС. Центральные банки государств, входящие в зону евро, являются участниками ЕСЦБ с особым статусом: они не имеют права влиять на решения, которые действительны только для зоны евро.

Европейскому центральному банку принадлежит ключевая роль в осуществлении кредитно-денежной политики в рамках Европейской валютной системы. При этом его основная задача заключается в унификации требований, предъявляемых к финансовым инструментам и институтам в зоне

евро, а также в методах проведения центральными банками кредитно-денежной политики. В частности, до создания ЕВС центральные банки отдельных государств использовали различные механизмы денежно-кредитного регулирования экономики. Так, не все страны ЕС применяли нормы обязательного резервирования для коммерческих банков, а некоторые из тех, кто использовал их, не начисляли процентное вознаграждение. Различались механизмы рефинансирования кредитных институтов со стороны центральных банков.

8.4. Валютная система Российской Федерации

Россия в июне 1992 г. вступила в Международный валютный фонд. Валютная система Российской Федерации формируется с учетом структурных принципов Устава МВФ.

Основные элементы системы отражены в Федеральном законе от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ “О валютном регулировании и валютном контроле” (далее — Закон о валюте), Законе о Центробанке, указах Президента РФ, нормативных актах Правительства РФ.

Валютная система Российской Федерации — государственно-правовая форма организации и регулирования валютно-кредитных и финансовых взаимоотношений Российской Федерации с другими странами.

Основные черты валютной системы Российской Федерации сводятся к следующему.

Основой национальной валютной системы страны является российский рубль, содержащий 100 копеек и не имеющий фиксированного золотого содержания.

Он был введен в обращение в августе 1993 г. взамен рубля бывшего СССР. В 1998 году рубль был деноминирован в соотношении 1000 : 1.

Центральный банк РФ в июле 1992 г. отказался от режима множественности валютных курсов и установил режим “плавающего” валютного курса. С середины 1995 г. режим “плавающего” курса был заменен режимом “валютного коридора”.

В 1995–1997 гг. Банк России устанавливал абсолютные значения верхних и нижних границ колебания валютного курса. С 1998 г. был введен “горизонтальный валютный коридор” с центральным курсом 6,2 руб. за 1 долл. США с возможными отклонениями от него в пределах 15%. Этот коридор был расширен в августе 1998 г., а в сентябре 1998 г. был снова установлен “плавающий” валютный курс. В настоящее время официальный валютный курс устанавливается Центральным банком РФ по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). При этом ЦБ РФ с целью устранения резких колебаний курса проводит валютные интервенции.

Официальный курс рубля к доллару и евро устанавливается ежедневно и используется для всех видов платежно-расчетных отношений в экономике.

В целях регулирования рыночного валютного курса рубля и обеспечения международных расчетов необходимыми платежными средствами используются официальные международные валютные резервы, которые находятся во владении и распоряжении ЦБ РФ и Минфина России. Величина золотовалютных резервов и их структура постоянно колеблются в зависимости от состояния платежного баланса и конъюнктуры валютного рынка. На конец июля 2007 г. золотовалютные резервы ЦБ РФ составляли более 400 млрд долл.

Важным этапом в развитии валютной системы Российской Федерации стало принятие Правительством и Банком России в июне 1996 г. международных обязательств по снятию ограничений по текущим операциям платежного баланса в рамках ст. VIII Устава МВФ, что означает введение конвертируемости рубля по текущим валютным операциям. Из наиболее существенных ограничений по текущим валютным операциям в России сохранялось лишь требование об обязательной репатриации экспортных поступлений и продаже 50% экспортной валютной выручки на внутреннем валютном рынке по рыночному курсу. В декабре 2003 г. был принят ФЗ “О валютном регулировании и валютном контроле в РФ”.

В 2006 г. обязательная продажа экспортной валютной выручки была отменена.

В соответствии с российским законодательством сделки купли-продажи иностранной валюты осуществляются через банки, получившие лицензии Банка России на проведение валютных операций (уполномоченные банки), а также через валютные биржи.

Основным органом валютного регулирования Российской Федерации является Центральный банк РФ. Он определяет сферу и порядок обращения в Российской Федерации иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами Российской Федерации операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами операций с рублями и ценными бумагами в рублях; устанавливает порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в Российской Федерации иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами Российской Федерации; устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдает такие лицензии; устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций.

В соответствии с законодательством валютный контроль в Российской Федерации осуществляется Правительством РФ, органами и агентами валютного контроля.

Органами валютного контроля в Российской Федерации являются Центральный банк РФ, федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством РФ.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку РФ, а также не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реест-

ра (регистраторы), подотчетные федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг, и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Контроль за осуществлением валютных операций кредитными организациями, а также валютными биржами осуществляет Центральный банк РФ. Контроль за осуществлением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями или валютными биржами, осуществляют в пределах своей компетенции федеральные органы исполнительной власти, являющиеся органами валютного контроля, и агенты валютного контроля.

Правительство РФ обеспечивает координацию деятельности в области валютного контроля федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля, а также их взаимодействие с Центральным банком РФ. Правительство РФ обеспечивает взаимодействие не являющихся уполномоченными банками профессиональных участников рынка ценных бумаг как агентов валютного контроля с Центральным банком РФ. Центральный банк РФ осуществляет взаимодействие с другими органами валютного контроля и обеспечивает взаимодействие с ними уполномоченных банков как агентов валютного контроля в соответствии с законодательством Российской Федерации.

8.5. Валютный курс и его роль в экономике

Международные экономические операции связаны с обменом национальных валют на валюты других стран. Этот обмен происходит по определенному соотношению, с учетом валютного курса. Данная стоимостная категория имеет особый характер ввиду того, что валютный курс отражает взаимодействие сфер национальной и мировой экономики. Если основные характеристики каждой валюты складываются в рамках национальной экономики, то их количественное соизмерение происходит в ходе международных экономических операций.

При осуществлении международных экономических связей имеет место сравнение двух видов цен — внутренних и мировых. Если первые образуются на основе различной национальной стоимости товаров, то вторые — на базе интернациональной стоимости. Товары отдельных стран, попадая во внешнеэкономический оборот, как бы “сбрасывают” с себя национальные цены и продаются в большинстве случаев по ценам мирового рынка. В отличие от национальных рынков, где деньги служат непосредственным соизмерителем товарных стоимостей, в ходе международного обмена соотношение цен, складывающихся в различных странах, выступает как соотношение национальных денежных единиц. Таким образом, валютный курс служит в косвенной форме соизмерителем национальной стоимости товаров через сравнение национальных денежных единиц, их относительной покупательной способности.

С расширением и углублением процессов интернационализации экономики сравнение национальных стоимостей происходит во все более широких масштабах. В валютном курсе находят выражение такие экономические категории, как цена, производительность труда, заработная плата, издержки производства, темпы экономического роста. Повышение роли валютного курса, вызванное прежде всего ростом взаимозависимости экономики отдельных стран, в то же время связано и с изменением характера самого денежного обращения.

Валютный курс, так же как и цена любого обычного товара, имеет свою стоимостную основу и колеблется вокруг нее в зависимости от спроса и предложения. Стоимостной основой валютного курса служит **паритет покупательной способности (ППС)**, т. е. соотношение валют по их покупательной способности. Подобно тому, как цена товара стремится к его номинальной стоимости, но не совпадает с ней, валютный курс постоянно отклоняется от своей стоимостной основы.

В условиях золотого стандарта такой основой валютного курса являлся валютный, или монетный паритет. *Монетный паритет* — это отношение весового содержания золота в денежной единице одной страны к весовому содержанию

его в денежной единице другой страны. Поскольку при золотом обращении номинальная и реальная стоимость денежной единицы всегда совпадают, валютный паритет носит устойчивый, стабильный характер. Валютный курс колеблется вокруг стабильного паритета в зависимости от спроса и предложения, т. е. в зависимости от состояния платежного баланса, который непосредственно определяет спрос и предложение на валюту. Однако эти колебания весьма незначительны ввиду свободной обратимости этих денег в золото и в другие, тоже обратимые в золото, валюты, а также благодаря свободной пересылке золота через границы государств.

В условиях золотого обращения каждый участник международного оборота имел возможность выбора средств платежа. Обычно для погашения своих долговых обязательств перед иностранным партнером он использовал иностранную валюту. Однако в условиях пассивного платежного баланса, когда курс иностранной валюты повышался, он имел возможность произвести платеж за границу непосредственно золотом. Для этого достаточно было разменять национальные банкноты на золото по установленному курсу и переслать его за границу. Расходы по пересылке (перевозке) золота (включая фрахт, страховку, потерю процентов на капитал и т. д.) составляли не более 1% стоимости пересылаемого золота, а поэтому и курс иностранной валюты не мог подняться выше паритета на 1%, а национальной — ниже 1%. При достижении курсом указанного уровня начинался вывоз золота из страны и спрос на иностранную валюту снижался.

Таким образом, в условиях золотого обращения колебания валютного курса вокруг паритета были очень незначительны, имели определенные пределы, и валютный курс так же, как и валютный паритет, был устойчивым.

С упразднением золота как основы денежного микропорядка эта объективная база валютных курсов исчезла. Проблема соизмерения взаимной ценности валют чрезвычайно усложнилась и поиски наиболее подходящих для этого критериев вошли в число постоянных и трудно решаемых задач международной валютной политики.

Котировка — определение курса национальной денежной единицы в иностранной валюте на определенную дату или период — подразделяется на прямую и косвенную.

Прямая котировка означает, что определенная постоянная сумма иностранной валюты используется для выражения изменяющейся величины соответствующей суммы национальной валюты. Большинство стран при установлении валютного курса применяют прямую котировку.

При **косвенной котировке** за основу принимают единицу национальной валюты и сравнивают ее с иностранной валютой. Данная котировка применяется редко.

Классификация видов валютных курсов с учетом различных признаков представлена в табл. 3.

Таблица 2

Классификация видов обменных валютных курсов

Признак	Виды валютного курса
Участники сделки	Курс покупателя Курс продавца
Используемый режим	Фиксированный Гибкий Смешанный
По учету инфляции	Номинальный Реальный
Способ установления	Официальный Рыночный
Вид валютных сделок	Курс текущих сделок Курс срочных сделок

С учетом участников сделки валютные курсы различаются в зависимости от того, совершается ли покупка или продажа валюты. По **курсу покупателя** банк приобретает иностранную валюту, а по **курсу продавца** — продает ее. Разница между курсами продавца и покупателя используется для покрытия издержек банка и содержит обычно банковскую прибыль. Эта разница, называемая маржей, или спредом (англ. spread), обычно составляет десятые или сотые доли процента, но может

колебаться в зависимости от конкретной ситуации, складывающейся на валютном рынке.

Изменение валютных курсов отрицательно отражается на развитии международных экономических отношений. Для эквивалентного обмена валют необходим валютный курс, отражающий соотношение их реальной покупательной способности. Колебания валютных курсов, их резкие отклонения от покупательной способности усиливают неустойчивость международных валютно-кредитных и экономических отношений, приводят к необоснованному перераспределению национального дохода между странами, влекут за собой преимущества одних и потери других стран. Устранению данных недостатков способствуют меры по регулированию и стабилизации валютных курсов. В реальной практике международных валютных отношений в условиях бумажно-денежного обращения применяются следующие виды валютных курсов:

- фиксированные;
- гибкие;
- смешанные.

Фиксированные курсы — система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов, поддерживаемых государственными валютными органами. Выделяют:

– *реально фиксированные курсы*, опирающиеся на золотой паритет, допускающие отклонения рыночных котировок от паритета в пределах “золотых точек”. Это возможно лишь при наличии золотомонетного стандарта;

– *договорно-фиксированные курсы*, опирающиеся на согласованный эталон (одну или несколько валют, либо на условно установленную “официальную” цену золота, либо на сочетание валют и золота), по которому регистрируются паритет и согласованный размер пределов допустимых отклонений рыночных котировок от паритетов.

Гибкие курсы — это система, при которой у валют отсутствуют официальные паритеты. Они подразделяются на следующие виды:

– “плавающие” курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке (синоним — свободно колеблющиеся курсы);

– колеблющиеся курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируемые валютными интервенциями центральных банков в целях сглаживания временных резких колебаний.

К **смешанным валютным курсам** относят:

- курс “скользящей фиксации”;
- курс “валютного коридора”;
- курс “совместного”, или “коллективного, плавания” валют.

В зависимости от учета инфляции различают номинальный и реальный валютные курсы. **Номинальный валютный курс** определяет соотношение одной валюты по отношению к другой. **Реальный валютный курс** определяется как номинальный курс, скорректированный на соотношение цен внутри страны и цен других стран (уровней инфляции).

С учетом роли уполномоченных органов в установлении валютного курса различают рыночный и официальный (номинальный) валютные курсы. **Рыночный валютный курс** устанавливается на внутреннем валютном рынке основными его участниками. Как правило, он устанавливается на основе операций, проводимых крупнейшими участниками (коммерческими банками) на межбанковском рынке.

Официальный валютный курс котируется центральным банком на основе политики, проводимой государством в области валютных курсов, с учетом операций, проводимых на межбанковском валютном рынке. Он используется для целей внешних расчетов государства, таможенных платежей и ведения бухгалтерского учета.

В зависимости от видов валютных сделок различают курсы текущие и срочные (спот и форвард). При заключении текущих валютных сделок обмен валюты производится немедленно по **текущему валютному курсу**.

Срочный (форвардный) курс определяется посредством прибавления премии к текущему курсу или вычитания скидки из него. Валюта котируется с премией или дисконтом на валютном рынке в зависимости от ожидаемых перспектив динамики ее курса и от уровня международных процентных ставок к ней и к другим валютам. Если валюта котируется на определенный срок со скидкой, то ее форвардный курс ниже текущего, и наоборот.

Кроме обменных валютных курсов, существуют также различные расчетные курсы, применяемые при статистических сопоставлениях и экономическом анализе. К ним относится, например, **средний курс**, представляющий собой среднее арифметическое курсов продавца и покупателя. Такого курса в действительности не существует, однако его величина ежедневно сообщается средствами массовой информации.

Кросс-курсы представляют собой котировку двух иностранных курсов, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс.

Обычно под кросс-курсом понимают также любой курс, выведенный расчетным путем из курсов двух соответствующих валют к третьей валюте. Например, если российский банк хочет получить курс немецкой марки к французскому франку, то он исходит из курсов обеих валют к российскому рублю и затем выводит кросс-курс немецкой марки к французскому франку.

На практике широкое распространение получили также **индексы валютных курсов**. Поскольку одновременно и разнонаправленно могут изменяться курсы многих валют, то существует проблема определения степени обесценения (или удорожания) отдельных денежных единиц по отношению к другим. Для измерения степени изменения валютных курсов исчисляются специальные индексы. Например, **индексы эффективных валютных курсов**, отражающие динамику курса по отношению к валютам государств, занимающих наиболее важное место во внешнеэкономических связях данной страны. При этом в зависимости от состава валют и их удельного веса во внешнеэкономиче-

ческих сделках данной страны динамика указанных индексов может быть различной вследствие неодинаковых изменений курсов данных валют на международных валютных рынках.

Индексы валютных курсов, как правило, используются для оценки влияния, оказываемого изменениями курсов национальной денежной единицы на конкурентоспособность товаров, а также на торговый и платежный балансы соответствующей страны.

Многие из применяемых в настоящее время индексов эффективных курсов доллара США рассчитываются как в номинальном, так и в реальном выражении.

Движение валютных курсов происходит неодинаково и зависит от ряда факторов, к их числу относятся:

- темпы экономического роста (прирост валового внутреннего продукта, объемов промышленного производства);
- темпы инфляции и инфляционные ожидания;
- состояние платежного баланса страны;
- уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг;
- степень использования валюты на мировом рынке.

Существенное влияние на изменение курса национальной денежной единицы оказывает *экономическое развитие страны*. Страны с устойчивым положением имеют сильную национальную денежную единицу, одно из основных назначений которой — обслуживать процесс производства путем осуществления расчетов во внешней торговле. В данном случае валюта будет устойчивой (твердой), так как она обеспечена стоимостью товаров, произведенных для экспорта.

Экономический рост — это один из важнейших факторов, влияющих на экспорт и импорт. Если ВВП страны растет быстрее, чем ВВП ее основных торговых партнеров, то объем импорта, скорее всего, будет расти быстрее, чем объем экспорта. Это приведет к возникновению торгового дефицита, и валютный курс страны снизится. Возможен вариант, когда более быстрый рост экономики привлечет большее количество капитала, что компенсирует отрицательные торговые эффекты.

Инфляция активно влияет на валютный курс. Чем выше темпы инфляции в стране по сравнению с другими государствами, тем ниже курс ее валюты, если этому не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к снижению их валютного курса по отношению к валютам стран, где темпы инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в течение ряда лет.

Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами.

Платежный баланс непосредственно влияет на величину валютного курса. Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивает спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники меняют ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств.

Влияние платежного баланса на валютный курс определяется степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта в ВВП (чем выше открытость экономики), тем выше эластичность валютного курса по отношению к изменению платежного баланса. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложения.

Кроме того, на валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возрастает спрос на валюту данной страны, что способствует повышению ее курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Изменение сальдо баланса движения капиталов оказывает определенное влияние на курс национальной валюты. Однако существует и негативное вли-

яние чрезмерного притока краткосрочного капитала в страну на курс ее валюты, так как это может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою очередь, может привести к увеличению цен и обесценению валюты.

Повышение *процентных ставок по депозитам* и (или) *доходности ценных бумаг* в какой-либо валюте вызовет рост спроса на эту валюту и приведет к ее удорожанию. Относительно более высокие процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране (при отсутствии ограничений на движение капитала), во-первых, приведут к притоку в эту страну иностранного капитала и, соответственно, — к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты. Во-вторых, приносящие более высокий доход депозиты и ценные бумаги в национальной валюте будут содействовать переливу национальных денежных средств с валютного рынка, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению курса иностранной и повышению курса национальной валюты.

Если инвесторы стремятся получить побольше иностранных долговых обязательств — облигаций, акций, банковских депозитов или наличных денег, то они тем самым увеличивают цену на иностранную валюту. В противоположность этому, платежи других стран определенному государству способствуют усилению курса его национальной валюты. Возникает второй фактор курсообразования — движение капитала.

Этот фактор тесно связан со спекуляцией валютой. Если бы речь шла только об экспорте товаров или платежах по текущим операциям, то курс иностранной валюты, возможно, колебался бы весьма незначительно. Однако когда курс валюты значительно снижается, то возникают опасения, что он уменьшится еще больше. Поэтому сокращение спроса на данную валюту в результате краткосрочных спекулятивных движений капитала способствует еще большему снижению ее курса.

Таким образом, небольшие колебания валютного курса часто самопроизвольно усугубляются вследствие движения “горячих денег”, которые перемещаются из одной страны в другую при появлении любой информации о надвигающихся

проблемах, изменении политического направления или при колебании валютного курса. Когда подобное “бегство капитала” начинается в больших масштабах и в каком-либо одном направлении, это может привести к резким изменениям валютных курсов и даже к финансовому кризису.

Степень доверия к национальной валюте на национальном и мировом рынках считается психологическим фактором, влияющим на валютный курс.

На валютный курс влияет степень использования валюты на мировых рынках. В частности, преимущественное использование доллара США в международных расчетах и на международном рынке капиталов вызывает постоянный спрос на него и поддерживает его курс даже в условиях снижения его покупательской способности или пассивного сальдо платежного баланса США.

Важное экономическое значение валютного курса определяет необходимость его государственного регулирования.

Основные методы регулирования валютного курса:

- валютная интервенция (покупка-продажа иностранной валюты);
- операции центрального банка на открытом рынке (покупка-продажа ценных бумаг);
- изменение центральным банком уровня процентных ставок и (или) норм обязательных резервов.

Таким образом, валютный курс — сложнейшая экономическая категория. Он, с одной стороны, выражает существующие производственные отношения между товаропроизводителями и мировым рынком, а с другой — оказывает на формирование этих отношений непосредственное влияние. Поэтому в условиях интернационализации экономики развитие валютных отношений, проблемы формирования валютного курса приобретают все большее значение.

8.6. Международные расчеты

Международные расчеты — это регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в

связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между странами, юридическими лицами и гражданами разных государств.

Международные расчеты включают, с одной стороны, условия и порядок осуществления платежей, выработанные практикой и закрепленные международными документами и обычаями, а с другой — ежедневную практическую деятельность банков по их проведению. Данные расчеты осуществляются, как правило, безналичным путем посредством записей на счетах банков.

При этом ведущую роль в международных расчетах играют крупнейшие банки. Степень их влияния в международных расчетах зависит от масштабов внешнеэкономических связей страны базирования, применения ее национальной валюты, специализации, финансового положения, деловой репутации, сети банков — корреспондентов. Для осуществления расчетов банки используют свои заграничные отделения и корреспондентские отношения с иностранными банками, которые сопровождаются открытием счетов “лоро” (иностранного банка в данном банке) и “ностро” (данного банка в иностранных). Корреспондентские отношения определяют порядок расчетов, размер комиссии, методы пополнения израсходованных средств.

Для своевременного и рационального осуществления международных расчетов банки обычно поддерживают необходимые валютные позиции в различных валютах в соответствии со структурой и сроком предстоящих платежей и проводят политику диверсификации своих валютных резервов. В целях получения более высокой прибыли банки стремятся поддерживать на счетах “ностро” минимальные остатки, предпочитая размещать свои активы на мировом рынке ссудных капиталов, в том числе на евторынке.

Деятельность банков в сфере международных расчетов, с одной стороны, регулируется национальным законодательством, а с другой — определяется сложившейся практикой, которая существует в виде установленных правил и обычаев либо закрепляется отдельными документами.

Механизм международных расчетов можно представить следующим образом:

1) импортер покупает у своего банка телеграфный перевод, банковский чек, вексель или другой платежный документ и пересылает экспортеру;

2) экспортер получает от импортера этот платежный документ и продает его своему банку за национальную валюту, которая необходима ему для производства и иных целей;

3) банк импортера пересылает за границу своему банку-корреспонденту платежный документ;

4) полученная от продажи этого документа сумма иностранной валюты зачисляется банком импортера на корреспондентский счет банка экспортера.

Такой механизм позволяет осуществлять международные расчеты через банки-корреспонденты путем зачета встречных требований и обязательств без использования наличной валюты.

Банки обычно поддерживают необходимые валютные позиции в разных валютах в соответствии со структурой и сроками платежей, а также проводят политику диверсификации своих валютных резервов.

Валютно-финансовые и платежные условия внешнеторговых сделок включают следующие основные элементы:

- валюту цены, от выбора которой, наряду с ее уровнем, размером процентной ставки и курсом, зависит степень валютной эффективности сделки;

- валюту платежа, в которой должно быть погашено обязательство импортера (или заемщика); несовпадение валюты цены и валюты платежа — простейший метод страхования валютного риска;

- условия платежа — важный элемент внешнеэкономических сделок. Среди них различают: наличные платежи, расчеты с предоставлением кредита, кредит с опционом (правом выбора) наличного платежа.

В понятие *наличного расчета* включаются все виды расчетов, когда товар оплачивается в полной стоимости в период

от его готовности к отгрузке до перехода товара или товарораспорядительных документов в распоряжение покупателя. В зависимости от договоренности контрагентов платеж наличными традиционно осуществляется на одной из следующих стадий:

- при получении подтверждения о завершении погрузки товара на станции отправления;
- против приемки товара импортером на станции назначения;
- против комплекта коммерческих документов (счет-фактура, коносамент, страховой полис и др.).

Поскольку движение товара опережает движение документов, то платеж производится, как правило, после прибытия товара в порт назначения.

Под *расчетом в кредит* (с рассрочкой платежа) понимается исключительно фирменный кредит. Это кредит экспортера импортеру.

Контрактом может быть оговорено право выбора импортером условий платежа — *кредит с опционом*. Если импортер предпочтет отсрочку платежа, то он лишится скидки, предоставляемой при наличной оплате.

Для удовлетворения противоположных интересов контрагентов в международных экономических отношениях и организации их платежных отношений применяют различные формы расчетов.

Особенности форм международных расчетов заключаются в следующем:

- 1) импортеры и экспортеры, их банки вступают в определенные, обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связанные с оформлением, пересылкой, обработкой товарораспорядительных и платежных документов, осуществлением платежей. Объем обязательств и распределение ответственности между ними зависят от конкретной формы расчетов;
- 2) международные расчеты регулируются нормативными национальными законодательными актами, а также междуна-

родными унифицированными банковскими правилами и обычаями.

Международные расчеты имеют, как правило, документарный характер, т. е. осуществляются против финансовых и коммерческих документов.

К финансовым документам относятся: простые и переводные векселя, чеки, платежные расписки. Коммерческие документы включают: счета-фактуры, документы, подтверждающие отгрузку или отправку товаров, или принятие к погрузке, страховые и другие документы;

3) международные платежи осуществляются в различных валютах. Поэтому они тесно связаны с валютными операциями, куплей-продажей валют. На эффективность их проведения влияет динамика валютных курсов.

Выбор форм международных расчетов зависит от следующих обстоятельств:

- вида товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки (формы расчетов отличаются при поставках машин и оборудования или, например, продовольствия); по поставкам некоторых товаров (древесины, зерна) применяются традиционные формы, выработанные практикой;
- наличия кредитного соглашения;
- платежеспособности и репутации контрагентов по внешнеэкономическим сделкам, определяющих характер компромисса между ними;
- уровня спроса и предложения на данный товар на мировых рынках.

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие формы международных расчетов:

- 1) инкассовая форма расчетов;
- 2) аккредитивная форма расчетов;
- 3) банковский перевод;
- 4) авансовый платеж;
- 5) расчеты по открытому счету;

6) расчеты с использованием векселей, чеков, банковских карточек.

Инкассовая форма расчетов. Инкассо — банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке. В соответствии с Унифицированными правилами по инкассо инкассовые операции осуществляются банками на основе полученных от экспортера инструкций.

Экспортер после отгрузки товара направляет своему банку документы, чем подтверждает не только отгрузку, но и передачу собственности на товар. Одновременно он дает указание своему банку передать эти документы покупателю через его банк против платежа.

Для данного вида платежа существуют следующие основные условия:

- передача документов покупателю только против платежа наличными или переводом;

- банк получателя имеет право передать покупателю документы при условии, что он акцептует выставленный продавцом вексель, который либо остается до дня платежа у банка покупателя, либо высылается продавцу через его банк;

- безотзывное обязательство произвести платеж: передача документов против безотзывного подтверждения покупателя, оплата счета в назначенный день;

- инкассо без документов. Если товар отгружен продавцом и отправлен воздушным или наземным транспортом, то не исключено, что он прибудет раньше, чем документы, отправленные по почте. В таких случаях документы высылаются вместе с товаром, а также в адрес банка в стране покупателя. Этот банк получает распоряжения и инструкции от банка в стране продавца телексом или через компьютерную систему SWIFT.

Указанные условия выполняются только в случаях, когда продавец уверен в хорошем финансовом положении покупателя. В некоторых странах, прежде всего в развивающихся,

не всегда имеется гарантия того, что банк в стране покупателя передаст ему документы только против платежа. Если такая практика существует между покупателем и банком в его стране, то не исключено, что он получит документы без платежа.

Аккредитивная форма расчетов. В соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов *документарный аккредитив* — это соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу (бенефициару, в пользу которого открыт аккредитив) или произвести оплату, акцепт тратты, выставленной бенефициаром, или негоциацию (покупку) документов.

Обязательство банка по аккредитиву является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по коммерческому контракту. Это положение направлено на защиту интересов банков и их клиентов: экспортеру обеспечивает ограничение требований к оформлению документов и получению платежа только условиями аккредитива; импортеру — четкое выполнение экспортером всех условий аккредитива.

В расчетах по документарному аккредитиву участвуют:

- импортер (приказодатель), который обращается к банку с просьбой об открытии аккредитива;
- банк — эмитент, открывающий аккредитив;
- авизирующий банк, которому поручается известить экспортера об открытии в его пользу аккредитива и передать ему текст аккредитива, удостоверив его подлинность;
- бенефициар — экспортер, в пользу которого открыт аккредитив.

Суть аккредитивной формы расчетов сводится к следующему. Импортер представляет в банк заявление на открытие аккредитива. Банк импортера, открывший аккредитив, направляет аккредитивное письмо одному из своих корреспондентов в стране экспортера, назначая его авизиующим банком и поручая ему передать аккредитив бенефициару. После получения открытого в его пользу аккредитива (как обеспечения платежа товара) бенефициар производит отгрузку товара, пред-

ставляет документы, как правило, в авизующий банк, который пересылает их для оплаты банку-эмитенту. После проверки правильности оформления документов банк, открывший аккредитив, производит их оплату. Если документ соответствует условиям аккредитива, банк переводит деньги согласно инструкциям авизующего банка и выдает документы импортеру, который получает товар. Поступившая выручка зачисляется на счет экспортера. В соответствии с условиями аккредитива банком, уполномоченным на оплату документов (исполняющим банком), может быть назначен и авизующий банк, который в этом случае производит оплату документов экспортеру в момент их представления в банк, а затем требует возмещения произведенного платежа у банка-эмитента (по некоторым аккредитивам).

Обычно если у исполняющего банка и банка-эмитента нет взаимных корреспондентских счетов, то в расчетах принимает участие третий (рамбурсирующий) банк, в котором открыты корреспондентские счета указанных банков. При открытии аккредитива банк-эмитент дает инструкции (рамбурсное полномочие) рамбурсирующему банку оплачивать требования исполняющего банка в течение срока действия и в пределах суммы аккредитива.

Виды аккредитивов рассмотрены в разделе 5.3.

В отличие от документарного аккредитива *денежный аккредитив* — именной документ, содержащий поручение о выплате денег получателю в течение определенного срока при соблюдении указанных в нем условий.

Разновидностью данных аккредитивов является циркулярный аккредитив со свободной негоциацией. Он обращен к любому банку, желающему его выполнить. Такие аккредитивы — безотзывные и выставляются лишь крупными банками, известными в деловых кругах первоклассной репутацией, иначе экспортеру трудно их реализовать.

В современных условиях также применяются аккредитивы компенсационные и “бэк-ту-бэк”. Экономическое содержание этих видов аккредитивов сводится к следующему. Бенефици-

циар, в пользу которого по поручению иностранного покупателя открывается аккредитив, является посредником, а не производителем товара. Для того чтобы обеспечить поставку товара конечному покупателю, он обязан товар закупить. Если расчеты с фирмой — производителем товара должны осуществляться в форме документарного аккредитива, то в качестве обеспечения для открытия такого аккредитива посредническая организация может предложить банку первоначальный аккредитив, открытый в его пользу банком импортера.

Некоторые страны, особенно США, используют резервный гарантийный аккредитив (типа “стэнд-бай”), который служит гарантией выполнения контрагентами взятых на себя обязательств по контракту.

Банковский перевод представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. В международных расчетах банки зачастую выполняют переводы по поручению своих клиентов.

В этих операциях участвуют:

- перевододатель-должник;
- банк перевододателя, принявший поручение;
- банк, осуществляющий зачисление суммы перевода переводополучателю;
- переводополучатель.

В форме банковского перевода осуществляются оплата инкассо, платежи в счет окончательных расчетов, авансовые платежи. Кроме того, посредством перевода производятся перерасчеты и другие операции.

Банковский перевод осуществляется по почте или телеграфу, соответственно почтовыми или телеграфными платежными поручениями; в настоящее время — по системе SWIFT.

Банковские переводы могут сочетаться с другими формами расчетов (например, с инкассо), а также с гарантиями. Экспортер предпочитает сочетать переводы с гарантией банка, который в случае неоплаты товара импортером производит платеж в счет гарантии. Для перечисления средств за товары импортер

часто прибегает к банковскому кредиту, срок которого короче, чем по кредиту для открытия аккредитива.

Почтовый перевод (почтовые платежные поручения) представляет собой письменное платежное поручение, высылаемое одним банком другому (зарубежному) банку, которое может быть аутентифицировано как подписанное соответствующим должностным лицом в высылающем банке или представляет собой указание другому банку выплатить определенную сумму денег указанному бенефициару (или по распоряжению указанного бенефициара).

Почтовый перевод посылается банком, выдавшим распоряжение, в зарубежный банк по авиапочте. В зарубежном банке должен быть счет на имя распорядившегося банка, этот счет будет дебетован на сумму, выплаченную бенефициару. В отличие от банковской тратты, почтовый перевод высылается самим банком другому банку, а не клиентом банка зарубежному поставщику. Поскольку почтовый перевод посылается авиапочтой, он представляет собой более быстрый метод платежа, чем банковская тратта. Однако всегда существует вероятность, что инструкции будут задержаны или утеряны.

Телеграфный перевод (телеграфные или телексные платежные поручения) предусматривает ту же процедуру, что и почтовый перевод, только инструкции высылаются по телеграфу или телексу, а не авиапочтой. Поэтому телеграфные переводы обходятся несколько дороже клиенту банка-плательщика, но они ускоряют платежи.

Платежи на крупную сумму должны выполняться путем телеграфного перевода или системы SWIFT, поскольку дополнительные издержки на телеграфный перевод уравниваются дополнительными поступлениями от экономии на процентных издержках, которая может быть получена при использовании телеграфного перевода.

Преимущество телеграфного перевода перед почтовым заключается также в том, что не существует опасности задержки или утери инструкций на почте. Но здесь возникает проблема проверки подлинности этих инструкций. В отличие от инструк-

ций почтового перевода, их подлинность не может быть проверена посредством подписи, поэтому проверка осуществляется посредством “контрольного ключа” или “кодового слова”, а также в соответствии с суммой платежа, указанной в этом обращении.

В настоящее время активно используется система SWIFT. АО “Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть” с 1977 г. обслуживает более 7 тыс. банков и финансовых учреждений 189 стран, в Российской Федерации — с 2003 г.

Авансовый платеж. Данная форма расчетов наиболее выгодна для экспортера, так как оплата товаров производится импортером до отгрузки, а иногда даже до их производства. Если импортер оплачивает товар авансом, он кредитует экспортера. Например, авансовые платежи на часть стоимости контракта включаются в условия контрактов на строительство объектов за границей. При импорте дорогостоящего оборудования, судов, самолетов, изготовленных по индивидуальному заказу, также практикуются частично авансовые платежи. Согласно международной практике платежи в форме аванса составляют 10–33% суммы контракта. По поручению экспортера на сумму авансового платежа банк экспортера обычно дает импортеру гарантию возврата полученного аванса в случае невыполнения условий контракта и непоставки товара. Кроме того, принято оплачивать авансом ряд товаров: драгоценные металлы, ядерное топливо, оружие и др. Согласие импортера на эти условия расчета связано либо с его заинтересованностью в поставке товара, либо с просьбой экспортера.

Расчеты по открытому счету. Их сущность состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Данная форма международных расчетов связана с кредитом по открытому счету. Порядок расчетов по погашению задолженности по открытому счету определяется соглашением между контрагентами. Обычно предусматриваются периодические платежи в установленные сроки (после завершения поставок или перепродажи товара импорте-

ром в середине или в конце месяца). После выверки расчетов окончательное погашение задолженности по открытому счету производится через банки, как правило, с использованием перевода или чека.

Особенностью данного вида расчетов является то, что движение товаров опережает движение денег. Расчеты при этом оторваны от товарных поставок и связаны с коммерческим кредитом, причем обычно экспортер односторонне кредитует импортера. Если поставки товаров осуществляются взаимно с последующими расчетами по открытому счету, то они отражаются на контокорренте (едином счете), происходят двухстороннее кредитование и зачет взаимных требований.

Расчеты с использованием векселей, чеков, банковских карточек. Вексель как определенная форма денежного обязательства широко применяется в международном платежном обороте. Его использование как средства обращения и платежа в этой сфере связано с тем, что часть внешнеторгового оборота осуществляется за счет кредита.

При расчетах по внешнеторговым операциям применяются переводный вексель (тратта) и простой вексель.

Наиболее широко распространен переводный вексель. Простая форма денежного обязательства при расчетах на условиях коммерческого кредита встречается значительно реже. Как правило, она тоже обусловлена продажей товара с рассрочкой платежа. Простой вексель выставляется не кредитором, а должником, именуемым векселедателем, который берет безусловное обязательство уплатить кредитору определенную денежную сумму в обусловленный срок и в определенном месте. Выдача простых векселей имеет цель урегулировать долговые отношения, возникающие в ходе реализации внешнеторговых контрактов.

В международных расчетах используются также чеки, впервые появившиеся в XVI в. в виде квитанции кассиров, которые за хранение денег взимали проценты с вкладчиков.

Если платеж осуществляется с помощью чека, то должник (покупатель) либо самостоятельно выставляет чек (чек клиента), либо поручает его выписку банку (чек банка). Формы и рек-

визиты чека регулируются национальным и международным законодательством (Чековой конвенцией 1931 г.). Чек подлежит оплате (инкассации) по предъявлении.

Выписываемый чекодателем документ должен иметь покрытие. Причем законодательство большинства стран предусматривает уголовную ответственность за выставление чека без покрытия. Чеки, выписываемые клиентами банка, выдаются в пределах суммы, имеющейся на их текущих и других счетах, включая суммы, поступившие на эти счета в результате предоставления банками кредита.

Законодательство о чеках прямо запрещает начисление процентов на сумму чека.

Кредитно-кооперативные товарищества могут выступать плательщиками по чекам лишь с разрешения тех финансовых органов, в которых зарегистрированы их уставы.

Применение чеков в платежном обороте в качестве средства платежа значительно упрощает расчеты между продавцом и покупателем, а также между банком и его клиентами. Оно позволяет экономить расходы по обращению действительных денег и ускоряет платежи, так как все чеки оплачиваются по предъявлении. Поэтому чеки широко используют и во внутреннем, и в международном платежных оборотах.

Как средство платежа в международном обороте чек применяется в расчетах за поставленный товар, при окончательном расчете за товар и оказание услуги, урегулировании рекламаций на товар, погашении долга и т. д., а также в расчетах по неторговым операциям. Чек можно использовать для получения наличных денег, для безналичного платежа и в других формах, связанных с обращением чеков в качестве средства платежа.

В качестве средства платежа в международных расчетах неторгового характера используются дорожные чеки и еврочеки.

Дорожный (туристский) чек — платежный документ, денежное обязательство (приказ) выплатить обозначенную на нем сумму валюты его владельцу. Дорожные чеки выписываются крупными банками в национальной и иностранных валю-

тах разного достоинства. Образец подписи проставляется в момент продажи чека.

Еврочек — чек в евровалюте — выписывается банком без предварительного внесения клиентом наличных денег и на более крупные суммы в счет банковского кредита сроком до месяца; оплачивается в любой стране — участнице соглашения “Еврочек”.

С 60-х годов XX в. в международных расчетах активно используются банковские карточки. *Кредитная карта* — именной денежный документ, дающий право владельцу приобретать товары и услуги с использованием безналичных расчетов. В сентябре 1992 г. в Брюсселе создана международная платежная система “*Europay International*”. Она обслуживает платежные организации и банки ряда стран, в том числе и России.

Под влиянием НТР в международные расчеты активно внедряются ЭВМ. Передача информации по международным расчетам осуществляется через систему SWIFT.

Валютные клиринги — это расчеты между странами на основе зачета взаимных требований и обязательств на основании межправительственных соглашений. Взаимные зачеты по валютному клирингу при наличии межправительственных соглашений производятся в обязательном порядке. Валютные клиринги были введены в годы мирового экономического кризиса (1929–1933 гг.) и затем получили большое распространение в форме *двусторонних* и *многосторонних* клирингов (Европейский платежный союз с 1950 по 1958 г.), появление которых было вызвано обострением проблемы международной ликвидности, или способности стран оплачивать свои внешние обязательства. В результате 60% международных расчетов велось через валютные клиринги, которые к концу 1960-х гг. были ликвидированы в большинстве западноевропейских стран с введением конвертируемости валют.

8.7. Платежный баланс

Платежный баланс представляет собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических связей государства.

Платежный баланс — это соотношение фактических платежей, произведенных данной страной за границей, и поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период времени, а также будущие платежи по международным требованиям и обязательствам, т. е. элементы расчетного баланса.

Расчетный баланс представляет собой соотношение валютных требований и обязательств страны к другим странам. Кроме того, в дополнение к платежному балансу составляется **баланс международных активов и пассивов** страны, который свидетельствует о международных валютно-финансовых позициях страны.

Различают платежный баланс за определенный период (год, месяц, квартал) и платежный баланс на определенную дату. **Платежный баланс за определенный период** представляет собой соотношение платежей и поступлений за данный отрезок времени и позволяет выявить изменения в международных экономических отношениях страны, состояние и развитие ее экономики. **Платежный баланс на определенную дату** не фиксируется в форме публикуемых статистических показателей, но он отражает изменения соотношения платежей и поступлений, которые подлежат исполнению на определенную дату.

Платежный баланс активен, если валютные поступления превышают платежи, и пассивен, если платежи превышают поступления.

По методологии МВФ платежный баланс — это систематический перечень всех экономических операций, осуществленных за определенный отрезок времени между резидентами данной страны и нерезидентами. В платежном балансе фактические денежные платежи по текущему коммерческому обороту объединяются с безвалютными операциями, включающими товарообменные сделки и безвозмездную денежную помощь, с перемещением краткосрочных и долгосрочных капиталов, с операциями, которые в данный период не сопровождаются платежами, а лишь порождают взаимные требования и обязательства денежного характера. В итоге платежный баланс охватывает все операции, которые связаны с юридическим переходом права собственности на товары, услуги и иные ценности

от резидентов к нерезидентам, а также передачей денег, финансовых и иных активов из одной страны в другую.

Схема платежного баланса была создана в 1947 г., ее опубликовали как документ ООН, послуживший базой для разработки МВФ формы и принципов составления платежного баланса. МВФ, издавая “Руководство по платежному балансу”, продолжал разработку унификации его схемы, которая в общих чертах повторяет систему построения статей платежных балансов ведущих развитых стран (с некоторыми изменениями). Эти изменения делают схему более универсальной, что позволяет сравнивать балансы развитых и развивающихся стран.

В настоящее время платежный баланс составляется Банком России на основе Закона о Центробанке и Постановления Правительства РФ № 849 от 18 июля 1994 г. “О порядке разработки и представления платежного баланса Российской Федерации”. Методологическую основу платежного баланса составляет пятое издание “Руководства по платежному балансу” Международного валютного фонда (1993 г.).

Источниками информации являются отчетные данные обо всех внешнеэкономических операциях резидентов Российской Федерации, поступающие на регулярной основе в Банк России из Министерств и ведомств Российской Федерации, а также оценочные данные.

Конкретный перечень используемых при составлении платежного баланса форм отчетности и другой информации приводится в специальных выпусках “Вестника Банка России”, представляющих более подробные данные платежного баланса за отчетный период и методологию их составления.

Классификация статей в соответствии с “Руководством по платежному балансу МВФ” включает: “Текущие операции”, “Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал”; “Ошибки и пропуски”, “Балансирующие ставки”, “Итоговое изменение резервов”.

Принятая МВФ система классификации статей платежного баланса используется странами — членами Фонда, включая Россию, как основа национальных методов классификации.

Основополагающим принципом составления статистической таблицы платежного баланса является *принцип двойной бухгалтерской проводки*, в соответствии с которым каждая регистрируемая операция должна получить двойное отражение в платежном балансе — как кредит одного и дебет другого счета. Одна запись показывает, какие изменения в активах и пассивах страны вызывает данная операция, тогда как вторая запись, уравнивающая первую, говорит о том, какими средствами регулируются взаимные требования и обязательства между странами, возникающие в результате совершения названной внешнеэкономической операции. Принцип двойной записи предполагает равенство, или нулевое сальдо.

В платежном балансе, как и в других видах отчетности, каждая сделка регистрируется либо со знаком “плюс” (кредит), либо со знаком “минус” (дебет).

Платежный баланс включает два основных раздела:

- текущие операции;
- операции с капиталом и финансовыми инструментами.

Текущие операции подразделяются на торговый баланс и баланс услуг и коммерческих платежей.

Торговый баланс — это сопоставление поступлений от экспорта и платежей по импорту товаров. В платежный баланс входит только та часть торгового баланса, по которой платежи уже совершены. Основным источником валютных поступлений является экспорт товаров, его состояние влияет на размер импорта товаров и услуг, возможности обслуживания внешнего долга.

Баланс услуг и коммерческих платежей включает поступления и платежи по различного рода услугам: платежи и поступления по транспортным перевозкам, почтово-телеграфной, телефонной, электронной связи, туризму, научному и культурному обмену, содержанию дипломатического корпуса и торговых представительств, страхованию и потребительским переводам (оплата труда, наследство, стипендии, пенсии и т. д.), процентам и дивидендам, капиталовложениям, платежи по лицензиям, использованию изобретений и др. Содержание данной части раздела различно по форме и экономическому со-

держанию и объединяется в общее понятие “невидимые операции”, которые не относятся к экспорту и импорту товаров.

Операции с капиталом и финансовыми инструментами отражают приток и вывоз капиталов, а также предоставление и получение международных кредитов. По экономическому содержанию эти операции можно подразделить на следующие:

- *международное движение предпринимательского капитала*: прямые иностранные инвестиции (приобретение и строительство предприятий за границей, осуществляемые преимущественно через иностранные дочерние организации) и портфельные инвестиции (покупка ценных бумаг);

- *международное движение ссудного капитала*: долгосрочные и среднесрочные операции (государственные, межправительственные, частные займы и кредиты), а также краткосрочные операции (текущие счета национальных банков и частных лиц в крупнейших иностранных банках — авуары); перемещение денежного капитала между банками.

Несбалансированность платежного баланса по текущим операциям и движению капиталов регулируется за счет резервов центрального банка. Если дефицит баланса текущих операций меньше, чем положительное сальдо счета финансовых операций с капиталом, то запасы иностранной валюты в центральном банке увеличатся (в платежном балансе изменение официальных резервов отражается со знаком “минус”). Если же больше, то нехватка поступлений в страну иностранной валюты по сумме этих счетов компенсируется из запасов центрального банка (отражается со знаком “плюс”). В сумме сальдо счета текущих операций, сальдо счета финансовых операций с капиталом и изменение официальных резервов центрального банка должны составить ноль. Это означает, что платежный баланс в итоге должен быть сведен без остатка.

Резервные активы включают монетарное золото и ликвидные иностранные активы Банка России и Минфина России в свободно конвертируемой иностранной валюте. В их состав включаются наличная иностранная валюта, остатки средств на корреспондентских, текущих счетах и краткосрочных депози-

тах в банках-нерезидентах и банках-резидентах, ликвидные ценные бумаги иностранных правительств, активы в МВФ (СДР, резервная позиция в МВФ) и другие ликвидные активы.

В платежном балансе имеется статья “Поправка к резервным активам”, которая позволяет исключить указанные активы из расчета сальдо финансового счета платежного баланса, так как они учтены в активах кредитных организаций. В платежном балансе также выделена статья “Ошибки и пропуски”. Данная статья является балансирующей, уравнивает положительное или отрицательное сальдо, образующееся после суммирования зарегистрированных в платежном балансе операций.

С середины 1970-х гг. осуществляется межгосударственное регулирование платежного баланса (согласование условий государственного кредитования экспорта, межправительственные кредиты, взаимные кредиты центральных банков по соглашениям “своп”, кредиты мировых финансовых институтов). Мировой опыт свидетельствует о трудностях одновременного достижения внешнего и внутреннего равновесия национальной экономики. Это усиливает две тенденции — сотрудничества и разногласия — во взаимоотношениях стран с активным и пассивным платежным балансом.

Контрольные вопросы и задания

1. Что представляет собой валютная система?
2. Назовите элементы валютной системы и дайте их характеристику.
3. Дайте характеристику основных этапов развития мировой валютной системы.
4. Назовите основные черты валютной системы России.
5. Дайте характеристику признаков классификации валютных курсов.
6. Каков механизм международных расчетов?
7. Охарактеризуйте формы международных расчетов.
8. Раскройте роль и значение платежного баланса для экономики страны.

Раздел II КРЕДИТ

Глава 9. НЕОБХОДИМОСТЬ И СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

9.1. Необходимость кредита

Кредитование формирует необходимый механизм перераспределения денежных средств между отраслями экономики и субъектами хозяйствования.

Значение кредита характеризуется результатами его применения для экономики, государства и населения, а также особенностями методов, с помощью которых эти результаты достигаются. Результаты применения кредита важны и многообразны. Кредит, используемый для возвратного предоставления средств, влияет на процессы производства, реализации и потребления продукции и на сферу денежного оборота.

Кредиторы, имеющие свободные ресурсы, только благодаря их передаче заемщику имеют возможность получить дополнительные денежные средства. Кредит, предоставляемый в денежной форме, формирует новые платежные средства.

Кредит появляется при выполнении деньгами функции средства платежа при продаже товаров не за наличные деньги, а с отсрочкой платежа. Это обусловлено не бедностью покупателя, а особенностями процесса производства. Следовательно, кредитные отношения возникают не в сфере производства, а в сфере обмена, где владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, юридически самостоятельные лица, готовые

вступить в экономические отношения. Товарообмен как перемещение товара из рук в руки, обмен услугами являются той почвой, где могут возникнуть отношения по поводу кредита. Движение стоимости способствует движению кредита.

Экономической основой, на которой развиваются кредитные отношения, выступает кругооборот и оборот средств (капитала). Процесс движения капитала создает объективную необходимость появления кредита.

Средства и предметы труда в стоимостном выражении на предприятиях в каждый данный момент могут находиться в разных формах: денежной, производительной и товарной. При этом их назначение неодинаково.

На первой стадии кругооборота капитала денежная форма превращается в производительную: за счет денежных средств приобретаются средства производства. В процессе производства (на второй стадии) создается готовый продукт (товар), производительная форма переходит в товарную. При этом к стоимости средств производства здесь присоединяется вновь созданная стоимость. На третьей стадии реализуется готовая продукция. Товарная форма переходит в свою начальную денежную форму, как правило, с некоторым количественным приращением в виде чистого дохода. Движение средств не прекращается в связи с переходом из одной формы в другую.

Движение средств — не только их кругооборот, но и оборот. Денежные средства, полученные после реализации продукции, вновь расходуются: приобретаются новые средства производства, выплачивается заработная плата; кругооборот вновь и вновь повторяется, происходит постоянное круговращение средств.

Последовательное превращение из одной формы в другую, а также постоянное круговращение капитала, кругооборот и оборот не всегда одинаковы; в каждом конкретном случае они отражают особенности производства и обращения продукции. Индивидуальный кругооборот и оборот выражают специфику производственной и сбыто-снабженческой деятельности того или иного предприятия. Индивидуальный кругооборот тесно

взаимосвязан с другими кругооборотах и выступает как часть единого хозяйственного оборота.

Постоянное вращение капитала отличается непрерывностью и неустойчивостью. В процессе такого движения возникают колебания потребности в ресурсах, источниках покрытия, т. е. возникают приливы и отливы денежных средств. Кругооборот различных частей капитала — основного и оборотного — происходит по-разному.

При движении *основного капитала* его стоимость высвобождается и накапливается в амортизационном фонде. Только при достижении определенного размера он может использоваться для приобретения более совершенных средств и орудий труда. В результате у одних предприятий образуются временные излишки, а у других в то же самое время возникает дополнительная потребность в крупных единовременных затратах на воспроизводство основных фондов. Кроме того, имеющиеся средства не всегда достаточны для удовлетворения потребностей предприятий.

Движение *оборотного капитала* имеет более разнообразные колебания, возникающие по причинам сезонности производства, несовпадения времени производства и обращения продукции, ценностных факторов, несовпадения времени отгрузки товара и получения выручки за него и др.

Неравномерность кругооборота основного и оборотного капиталов в процессе производства, т. е. в разное время производства и обращения, в результате которого возникает противоречие между наличием высвобожденных средств у одних предприятий и потребностью в дополнительных ресурсах на определенное время — у других, разрешается с помощью кредитных отношений.

Общество заинтересовано в использовании высвобожденных временно свободных ресурсов и непрерывном расширении воспроизводства.

Таким образом, **объективная необходимость кредита** обусловлена особенностями кругооборота капитала, которыми являются:

- постоянное образование временно свободных денежных средств и возникновение временных дополнительных потребностей в них;
- различная длительность оборота средств в отдельных субъектах хозяйства;
- тесное взаимодействие наличного и безналичного оборота средств;
- обособление капитала в рамках экономических субъектов.

Необходимость кредита обусловлена также коммерческой организацией управления предприятиями в условиях рынка, когда на каждом предприятии в процессе непрерывного кругооборота индивидуального капитала возникает потребность в дополнительных суммах или, наоборот, временно высвобождаются денежные ресурсы. При помощи кредитного механизма эти колебания гибко регулируются и предприятия получают средства, нужные им для нормальной работы.

Велика роль кредита в организации оборотного капитала предприятий, имеющих сезонные условия снабжения, производства или реализации. Кредит им требуется для формирования временных запасов. Но и предприятиям, не связанным с сезонными условиями работы, также необходимы ссуды. У любого предприятия оборотные фонды и фонды обращения то уменьшаются, то увеличиваются, при этом меняются пропорции между капиталом, находящимся в товарной, производительной и денежной формах. Данное обстоятельство объясняется тем, что величина производственных запасов постоянно колеблется в зависимости от сроков поступления сырья и материалов. Величина остатков готовых изделий и необходимых предприятию денежных средств также зависит от условий поставки, сроков получения платежей от покупателей и оплаты счетов поставщиков, сроков выплаты заработной платы и т. д. Поэтому, несмотря на равномерный процесс производства, у предприятий несезонных отраслей экономики в процессе кругооборота средств постоянно образуются кратковременные отклонения от установленных средних величин. Объективный процесс приливов и отливов

средств у отдельных предприятий требует определенной гибкости всей системы организации капитала.

Кредит необходим и для инвестиций в целях воспроизводства основных фондов. В связи с этим кредит обеспечивает осуществление капитальных вложений еще до того, как хозяйствующий субъект накопит прибыль и амортизационные отчисления для инвестиций. Сочетание собственного капитала с заемным позволяет оперативно реагировать на технологический прогресс, быстро осуществлять затраты на внедрение новейших научных достижений.

Говоря о значении кредита в развитии экономических связей между отраслями и регионами, в повышении эффективности производства, необходимо показать его роль в создании и использовании доходов и прибыли. Дело в том, что кредит обслуживает создание, распределение и использование доходов. Кредит и кредитная система, обслуживая кругооборот средств, принимают участие в распределении валового продукта. Без функционирования кредита невозможен был бы перераспределительный процесс.

Объективная необходимость и возможность кредита превращаются в реальность при наличии двух условий:

- 1) участники кредитных отношений должны выступать юридическими самостоятельными субъектами и материально гарантировать выполнение обязательств;
- 2) интересы этих участников должны совпадать.

Для заключения кредитной сделки требуется, чтобы ее участники взаимно проявили интерес к кредиту, обладающему определенными качествами. Эти интересы не есть нечто субъективное, регулируемое в конечном счете волей участников производственных отношений. Всякий интерес, порождающий действие, обусловлен прежде всего объективными процессами, конкретной ситуацией, делающей неизбежной возникающую взаимную заинтересованность.

Таким образом, кредит появляется исторически вслед за деньгами в результате объективной временной потребности производства и обращения в дополнительных средствах в фор-

ме ссуды на условиях возврата и вознаграждения. Расширение товарообмена как перемещение стоимости товара дает вначале серьезный толчок возникновению кредитных отношений, а затем в условиях капиталистического производства — широкие возможности для их расширения.

9.2. Сущность кредита, его структура и элементы

Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости (в денежной или товарной форме). Посредством кредитования приобретаются товарно-материальные ценности, различного рода машины, механизмы, население покупает товары с рассрочкой платежа. Объектом приобретения за счет кредита выступают разнообразные ценности.

Кредит как общественное отношение отражает лишь экономические связи по поводу движения стоимости. Сущность кредита характеризует его внутренние свойства и выступает в качестве главного содержания данной экономической категории.

Выявляя сущность кредита как экономической категории следует учитывать следующие методологические принципы:

1. Сущность кредита должна отражать все виды и разновидности кредита независимо от формы, в которой он выступает. Ссуда может быть использована для удовлетворения разнообразных долговременных и краткосрочных потребностей. Кредит может функционировать во внутреннем и внешнем экономических оборотах, в денежной и товарной формах. Но независимо от потребностей, которые обслуживает кредит, его суть не меняется, кредит продолжает выражать характерные для него черты.

2. Сущность кредита следует рассматривать по отношению к совокупности кредитных сделок. Если в одной из кредитных сделок заемщик не возвращает ссуду, то из этого не следует, что одно из свойств — возвратность — становится необязательным для кредита как экономической категории. Утрата одного из качеств в той или иной конкретной кредитной сделке не

означает, что кредит теряет свою определенность и обособляемость.

3. Сущность кредита предполагает также раскрытие ряда его конкретных характеристик.

4. При рассмотрении сущности кредита важно, чтобы она выражала его целостность и была характерна для всех его проявлений.

Анализируя сущность кредита, следует изучить его структуру. Структура кредита постоянна и неизменна. Кредит как объект исследования состоит из элементов, которые находятся в тесной взаимосвязи друг с другом.

В качестве **элементов кредита** выступают:

- субъекты кредитных отношений: кредитор и заемщик.
- объект кредитной сделки.

Становление кредитора и заемщика происходит прежде всего на базе товарного обращения. Процесс купли-продажи товаров не всегда приводит к немедленному получению продавцом их денежного эквивалента, покупатель не всегда имеет возможности сразу заплатить за товар, оплата производится только по истечении определенного срока. Так продавец становится кредитором, покупатель — должником.

Товарное обращение не представляет собой единственную базу возникновения кредитора и заемщика. Кредитор и заемщик появляются во всех случаях, когда у одного субъекта отсрочено получение эквивалента платежа, у другого — его уплата.

Кредиторами могут выступать лица, предоставившие ресурсы заемщику. Как правило, кредиторами становятся добровольно. Случаи, когда ссудополучатель не возвращает кредит в установленные сроки, нарушают добровольность кредитной сделки, приводят к возникновению особой системы более жестких отношений с заемщиком. В целом временные границы существования кредиторов определяются сроками кредита, которые зависят от хода процесса воспроизводства.

Заемщиками являются субъекты хозяйствования или население, имеющие потребность в ресурсах. С появлением банков наблюдаются не только концентрация кредиторов, но и

значительное расширение состава заемщиков. В современных условиях помимо банков заемщиками выступают предприятия, население и государство. Традиционно банки при этом становятся коллективными заемщиками, поскольку занимают не для себя, а для других.

Кредитор и заемщик, вступая в кредитные отношения, демонстрируют единство своих целей и интересов. В рамках кредитных отношений они могут меняться местами: кредитор становится заемщиком, заемщик — кредитором. Кроме того, один и тот же субъект может выступать одновременно и как кредитор, и как заемщик.

Отношения между кредитором и заемщиком, их связь друг с другом представляют собой отношения двух субъектов, выступающих, во-первых, как юридически самостоятельные лица; во-вторых, как участники кредитных отношений, обеспечивающие имущественную ответственность друг перед другом; в-третьих, как субъекты, проявляющие взаимный экономический интерес друг к другу.

Объектом кредитной сделки, по поводу которого возникают кредитные отношения, выступает ссуженная стоимость. Ее обособление как особой стоимости связано прежде всего с характером движения: от кредитора к заемщику, а затем от заемщика к кредитору. Необходимость возврата ссуженной стоимости заемщиком определяется сохранением прав собственности на нее кредитором, а обеспечение возврата достигается в процессе использования ссуженной стоимости заемщиком.

Возвратный характер движения ссуженной стоимости предполагает ее сохранение на всех этапах этого движения. Действительно, кредитные отношения, являясь стоимостными, обуславливают необходимость соблюдения эквивалентности во взаимосвязях между кредитором и заемщиком. Это означает, что, использовав ссуду в своем воспроизводственном процессе, заемщик должен вернуть кредитору стоимость, равноценную полученной в кредит.

Ссуженная стоимость обладает свойством обеспечивать непрерывность производства и на этой основе ускорять вос-

производственный процесс. Это качество обусловлено тем, что использование кредита позволяет сократить потребность в накоплении собственных ресурсов для развития производства и способствует возобновлению и продолжению воспроизводственного цикла, непрерывности оборота средств.

Сущность каждого структурного элемента кредита отличается значительным своеобразием и отражает специфику кредитных отношений. Однако анализа одного из субъектов или объекта кредита еще недостаточно для определения содержания кредита как целостного явления. Сущность кредита как экономической категории может быть выражена только характеристикой всех его элементов в единстве. Недооценка этого положения может привести к негативным последствиям на практике. Абсолютизация одного из элементов кредита влечет за собой искажение целей и обоснованности кредитной политики государства вследствие недоучета всех объективных факторов и процессов в кредитной сфере.

9.3. Стадии движения кредита

Ссуженная стоимость, как отмечалось, проявляет свое специфическое содержание в движении. Выступая неотъемлемым атрибутом кредитных отношений, движение ссуженной стоимости характеризуется присущим только ему своеобразием. Движение ссужаемой стоимости может быть представлено следующими стадиями:

- размещение кредита;
- получение кредита заемщиком;
- использование кредита;
- высвобождение ресурсов у заемщика;
- возврат заемщиком ссуженной стоимости;
- получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Размещение кредита. Предоставление кредита не может быть самоцелью, оно связано с возвратным движением и немыслимо без возвращения ссуженной стоимости. Предоставле-

ние кредита может иметь место только ради использования потребительских свойств ссужаемой стоимости, ее возвращения к исходной точке. Тем не менее размещение кредита в форме предоставления ссуды является исходной стадией движения кредита. Ей, как правило, предшествует процесс аккумуляция стоимости. Для того чтобы кому-то передать денежные средства или ценности, их необходимо накопить. Вместе с тем в ссуду может быть предоставлена стоимость, “уходящая” от своего владельца в процессе реализации товара.

Кредитор не может предоставлять ссуженную стоимость всем, кто нуждается в дополнительных ресурсах. В каждом отдельном случае у него должна быть уверенность в том, что принятое решение является наиболее рациональным вложением кредитных ресурсов. Банки как кредиторы выдают кредиты в соответствии с требованиями движения кредита как целостного процесса, с учетом требований завершающей стадии — возвращения ссуды, ее эффективного использования.

Получение кредита заемщиком не может использоваться им для достижения разнообразных целей, в том числе для погашения ранее образовавшихся долгов. На практике получение ссуды заемщиком может не совпадать с общим размером его потребностей, вызывать необходимость обращения к кредиту за новой ссудой или к новым кредиторам. Все эти и другие случаи не упраздняют одного фундаментального свойства данной стадии: получение кредита заемщиком удовлетворяет его временные потребности, так как другая сторона кредитных отношений отчуждает, ссужает стоимость на определенное время. Переход стоимости во владение заемщика позволяет ему реализовать потребительную стоимость объекта передачи в процессе использования кредита.

Высвобождение ресурсов у заемщика характеризует завершение кругооборота стоимости при использовании средств. Подобно тому, как аккумуляция временно свободных денежных средств предшествовала размещению кредита кредитором, так и высвобождение стоимости, ее концентрация позволяют заемщику вернуть временно позаимствованную стоимость. Однако данная стадия дви-

жения кредита лежит как бы вне отношений между кредитором и заемщиком. Высвобождение кредита заемщиком отражает процесс использования стоимости в интересах удовлетворения его временных потребностей. Данная стадия является материальной базой для вступления кредита в следующую фазу.

Возврат кредита выражает переход временно позаимствованной стоимости от заемщика к кредитору. В зависимости от характера высвобождения средств возвратность на данном этапе движения кредита может быть качественно различной. Если возврат наступил вследствие действительного высвобождения средств, то реально выполнение обязательств заемщика перед кредитором. В этом случае возврат позаимствованных средств отражает реальную их возвратность. Если же высвобождения стоимости не произошло, а заемщик тем не менее выполняет свои обязательства за счет иного вспомогательного источника, то возникает формальная возвратность. Последняя не обеспечивает своевременного получения подлинного экономического эффекта от использования ссуды, так как с ее помощью не создаются доходы, прибыль в том объеме, как это предусматривалось в момент предоставления ссуды.

Получение кредитором средств, предоставленных во временное пользование, является завершающей стадией движения кредита. По времени возврат кредита и получение кредитором средств, предоставленных в ссуду, могут совпадать. Объединяет данные стадии и то, что речь в данном случае идет об одной и той же массе стоимостей: заемщик возвращает определенную сумму долга, такую же сумму долга (с превращением в виде процента) получает кредитор. Однако различие интересов кредитора и заемщика делает заключительную фазу движения кредита неоднозначной. Так, для заемщика важно выполнить обязательства перед кредитором, возвратив ему всю сумму кредита. Для кредитора важны не только полнота возврата ранее ссуженной стоимости (в товарной форме), но и сохранение ее потребительских качеств.

Выделение стадий движения ссуженной стоимости достаточно условно, так как движение кредита, целостного по сво-

ей сути, носит характер единого процесса. Однако рассмотрение последовательности движения кредита важно для более полной характеристики его сущности, поскольку существуют точки зрения, относящиеся к кредиту только одну или несколько стадий движения ссужаемой стоимости (например, только размещение кредита, только возврат ссуженной стоимости и т. п.). Между тем кредит выступает как специфическая форма движения стоимости, и особый, возвратный характер этого движения может быть представлен только всеми его стадиями.

Определение исходной стадии движения кредита представляет собой дискуссионную проблему, по-разному решаемую в рамках основных теоретических концепций кредита. Аккумуляцию ресурсов как начальный этап движения кредита выделяют главным образом сторонники *перераспределительной теории*, трактующей сущность кредита в основном как перераспределительного процесса, замыкающегося стадией обмена.

Сторонники *воспроизводственной и фондовой теории* не отрицают перераспределительную функцию кредита и признают, что существование кредита без мобилизации временно высвободившихся ресурсов невозможно. Однако они не рассматривают аккумуляцию как сущностный момент кредитных отношений и в качестве исходной стадии выделяют размещение кредита.

Приведенные концепции имеют ряд общих моментов, что создает возможность для их согласования по некоторым аспектам теории кредита. Вместе с тем именно в трактовке исходной стадии движения кредита и характера объекта кредитных отношений они существенно различаются. Аргументация в обоих случаях не является достаточно убедительной, так как решение проблемы определения исходной стадии движения кредита связано с постижением сущности современных денег и характера взаимосвязи их движения с движением кредита.

Контрольные вопросы и задания

1. В чем заключается необходимость кредита?
2. Какова сущность кредита?

3. Назовите элементы кредита.
4. Перечислите стадии движения кредита.

Глава 10. ФУНКЦИИ И ЗАКОНЫ КРЕДИТА

10.1. Функции кредита

Сущность кредита как экономической категории проявляется и в выполняемых им функциях.

В теории кредита отсутствует единство взглядов на количество и содержание функций кредита.

При определении **функций кредита** и их характеристике большинство экономистов считают целесообразным учитывать не только суть кредита как явления, но и его сущность. При этом рекомендуется руководствоваться следующим:

1) функция не равнозначна сущности и отражает только определенные сущностные черты. Вместе с тем она представляет собой специфическое проявление сущности как целостного явления. Применительно к кредиту это означает, что его функции должны относиться к кредитному процессу в целом, т. е. касаться в равной мере его субъектов — кредитора и заемщика;

2) функция, как и сущность кредита, имеет объективный характер. Функция характеризует определенную работу, которую выполняют кредитор и заемщик, вступив в кредитные отношения. При этом функция не перестает существовать. По мере изучения сущности кредита более детально проявляются его качества, выявляются новые направления взаимодействия кредита с учетом его функций;

3) функция — это изменяющаяся категория. Кредит в процессе своего функционирования в каждый конкретный момент проявляет не все свои функции. Их число и перечень определяются условиями движения кредита в данной ситуации;

4) функции должны характеризовать кредит как целостный процесс, в то же время они должны отражать специфику проявления сущности кредита во всех ее формах и видах.

С учетом вышеизложенного целесообразно выделить такие основные функции кредита, как перераспределительная и функция замещения наличных денег кредитными операциями.

Перераспределительная функция кредита. Кредит возникает в сфере обмена, где кредитор и заемщик вступают в отношения по поводу возвратного движения ссужаемой стоимости. С помощью кредита происходит перераспределение ценностей. В то же время кредитные отношения опосредствуют не все перераспределительные процессы в обществе. Значительная часть денежных ресурсов перераспределяется через финансовую систему и систему ценообразования. Однако перераспределительной функции кредита присущи особые черты, отличающие ее от перераспределительных функций других экономических категорий и характеризующие специфику именно кредитного перераспределения.

Данная функция кредита проявляется как при привлечении средств, так и при их размещении, т. е. посредством кредита происходит распределение денежных средств на возвратной основе. Перераспределительная функция четко проявляется в процессе предоставления средств предприятиям и организациям для удовлетворения их временных потребностей в денежных ресурсах. Так субъекты хозяйствования обеспечиваются необходимым оборотным капиталом и ресурсами для инвестиций.

Таким образом, особенности кредитного перераспределения заключаются в следующем.

1. Кредитное перераспределение охватывает, как правило, только временно свободные ресурсы. При коммерческом кредитовании предварительного высвобождения ресурсов нет, но и в этом случае предоставление кредита возможно только при условии наличия у кредитора свободных ресурсов, а при их отсутствии — возможности их позаимствования на возвратных началах. Следовательно, имеет место вторичное распреде-

ление ресурсов, т. е. реализация перераспределительной функции кредита.

2. Особенностью кредитного перераспределения является удовлетворение только временной потребности в дополнительных средствах, когда перераспределяемая стоимость поступает заемщику в пользование лишь на определенный срок, а затем возвращается кредитору.

3. Спецификой перераспределения посредством кредита является то, что оно затрагивает не только стоимость валового национального продукта, произведенного в данном периоде, но и стоимость средств производства и предметов потребления, созданных в предыдущие периоды. В частности, в кредит могут быть выданы временно свободные ресурсы, аккумулированные в амортизационных фондах предприятий; распространено предоставление во временное пользование ранее произведенного оборудования на условиях лизинга и т. д. Следовательно, в процесс перераспределения через кредитную сферу может включаться все национальное богатство общества в отличие, например, от перераспределения через государственный бюджет.

4. Характерной чертой перераспределительной функции кредита является то, что с ее помощью перераспределяются не только денежные, но и товарные ресурсы. В товарной форме выступают коммерческий и лизинговый кредит, частично — потребительский и международный кредит. Возможность предоставления кредита в товарной форме значительно расширяет границы перераспределения ресурсов через кредитную сферу.

5. Перераспределение при помощи кредита носит главным образом производительный характер. Стоимость передается заемщику, и уже здесь заключено ее использование, предполагающее вовлечение средств в хозяйственный оборот. Получение заемщиком временно высвободившейся стоимости сопровождается активной ее “работой” в хозяйственной деятельности; ссуда используется на различные производственные нужды. Эта особенность обусловлена такой сущностной чертой кредита, как возвратность. Для того чтобы иметь воз-

возможность возвратить ссуженные ресурсы в срок и с уплатой ссудного процента, заемщик должен использовать полученные средства эффективно, вложить их в воспроизводственный процесс возрастания стоимости.

6. Перераспределение посредством кредита имеет, как правило, прямой характер. Кредитные сделки совершаются в большинстве случаев без посредников, кредитор и заемщик непосредственно контактируют друг с другом. Это не исключает случаи, когда кредит может предоставляться при наличии третьего субъекта — гаранта (поручителя) или посредника, как юридического, так и физического лица.

Перераспределительная функция кредита охватывает различные аспекты и уровни движения ссужаемой стоимости. Так, перераспределение может происходить между отдельными территориями. В кредитной сделке принимают участие хозяйствующие субъекты независимо от их местонахождения. В связи с этим кредитные ресурсы, мобилизованные в одном регионе, могут быть использованы для кредитования в другом. В этом случае имеет место межтерриториальное перераспределение.

В настоящее время благодаря коммерческим банкам возрастающую роль играет перераспределение кредитных ресурсов через *кредитный рынок*, т. е. рыночный механизм перераспределения. В связи с этим кредитное перераспределение все в большей мере децентрализуется. Соответственно меняются приоритеты перераспределения.

Рыночные отношения обуславливают реализацию интересов банков в получении возможно большей прибыли, что достигается главным образом в случае, если банк ссужает средства высокодоходным предприятиям, продукция которых пользуется устойчивым спросом на рынке. Таким образом, кредитное перераспределение становится все более активным фактором формирования эффективной структуры экономики. Однако в условиях современных темпов инфляции такая положительная переориентация перераспределения в определенной мере затруднена.

В соответствии с объективным процессом усиления роли кредита как одного из самых эффективных рыночных инструментов создаются предпосылки для расширения масштабов его функционирования, увеличения его доли в средствах хозяйствующих субъектов за счет снижения объемов бюджетного финансирования. В настоящее время доля средств, предоставляемых национальной экономике, составляет 9,1% всех расходов федерального бюджета.

Перераспределительная функция кредита является общепризнанной в экономической литературе. Однако ее содержание характеризуется в зависимости от того, каких взглядов на сущность кредита придерживается тот или иной автор. Существует точка зрения, что с помощью кредита перераспределяется не стоимость, а денежные средства, т. е. кредитор передает в ссуду денежные знаки, являющиеся деньгами только по форме и лишенные стоимости как таковой. Соответственно, перераспределительный процесс реально наполняется стоимостным содержанием только на этапе использования ссуды в хозяйстве заемщика, когда на полученные в кредит деньги приобретает сырье, оборудование и т. д.

Имеют место различия мнений в понимании того, каким образом происходит распределение ресурсов через кредитную сферу. Большинство экономистов считает, что перераспределение включает обязательную предварительную аккумуляцию средств и последующее их предоставление в ссуду как самостоятельные процессы, относящиеся к кредиту. Их оппоненты, признавая определенную взаимосвязь аккумуляции с кредитными отношениями (а именно с банковским кредитом), в качестве процесса, относящегося к сути кредита, рассматривают лишь размещение средств. Кроме того, некоторые экономисты полагают, что поступление средств на счета в банки является лишь перераспределением уже имеющихся кредитных ресурсов, а аккумуляция их имеет место в случае, если средства поступили за счет вступления в оборот вновь созданной стоимости или эмитированных денежных знаков.

Отдельные экономисты считают, что перераспределительные свойства кредита точнее было бы интерпретировать в качестве его роли, а не функции. Они рассматривают перераспределительную функцию сферы обмена в целом, которая складывается, по их мнению, из перераспределительных отношений этой сферы: собственно денежных отношений, кредитных и финансовых.

Функция замещения денег кредитными операциями. Данная функция связана со спецификой современной организации денежного оборота, его функционированием в основном в безналичной форме, поскольку основная часть расчетов и предоставление кредита осуществляются посредством расчетных операций с использованием банковских счетов. Помещая и храня деньги в банке, клиент тем самым вступает в кредитные отношения с ним и, кроме того, создает условия для замены наличных денег в обороте кредитными операциями в виде записей по банковским счетам. Становится возможным предоставление ссуды и возврат ее в безналичном порядке, что позволяет сократить налично-денежные платежи, улучшить структуру денежного оборота.

Функцию замещения наличных денег признает большинство экономистов, но наиболее распространенной ее трактовкой является замещение действительных денег кредитными орудиями обращения и кредитными операциями. Тем самым, наряду с развитием безналичного оборота, выделяется такое функциональное назначение кредита, как замещение в обращении золота кредитными деньгами.

В настоящее время действительные деньги (золотая монета) не обращаются: в обращении находятся денежные знаки, выпускаемые на основе кредитных операций. Это дает возможность ряду авторов считать, что функция замещения действительных денег прекратила существование. Следует полагать, что в современных условиях вхождение ссуженной стоимости в хозяйственный оборот выполняет не функцию всеобщего замещения денег, а функцию их временного замещения в экономическом обороте. Ссуженная стоимость, полученная заемщиком и используемая в хозяйственной деятельности, начинает

выполнять работу, свойственную деньгам (использоваться для приобретения товарно-материальных ценностей, выплаты заработной платы и т. д.).

В процессе движения кредита создаются кредитные средства обращения, заменившие в современных денежных системах средства обращения и действительные деньги. К ним относятся знаки стоимости в виде банкнот, векселей, чеков, акций, депозитных сертификатов, облигаций и т. п. Однако процесс демонетизации золота, состоящий в потере им свойств денежного товара, всеобщего эквивалента, завершился в 70-е гг. прошлого столетия.

Произошло абсолютное вытеснение золота из обращения кредитными деньгами, что согласуется со всеобщим *законом экономии общественного труда*, который относительно сферы обращения находит выражение в экономии общественных издержек денежного обращения. В соответствии с этим законом новая форма денег вытесняет предыдущую, если она более экономична и может обеспечить более рациональную организацию производства.

Некоторые экономисты, исходя из того, что золото ушло из оборота и обращаются только кредитные деньги, обосновывают развитие и перерастание функции замещения в функцию эмиссии денег в сфере безналичного денежного оборота. Эта точка зрения основывается на представлении, что размещение ссуд в наличной форме является перераспределением предварительно аккумулированных ресурсов, а размещение ссуд в безналичной форме означает одновременное создание кредитных ресурсов, т. е. эмиссию.

Ряд экономистов считает, что кредит в современных условиях выполняет и другие функции:

- сокращение издержек обращения;
- ускорение концентрации капитала;
- обслуживание товарооборота;
- ускорение научно-технического прогресса.

В процессе кредитных отношений осуществляется контроль за деятельностью заемщиков и кредиторов, оценивают-

ся кредитоспособность и платежеспособность хозяйствующих субъектов, соблюдение принципов кредитования. Это дало некоторым авторам основание говорить о присущей кредиту *контрольной функции*. Любой кредитор — будь то банк, предприниматель или физическое лицо — своеобразно через ссуду контролирует состояние заемщика, стремясь предотвратить несвоевременный возврат долга. Все кредитное дело построено, с юридической точки зрения на гражданском законодательстве страны, где, наряду с актами купли-продажи, аренды, найма, перевозки и т. д., четко охарактеризованы денежные обязательства, расчеты, кредитование, комиссионные и другие операции, повседневно совершаемые при посредстве денежных операций.

10.2. Законы кредита

Экономические законы предполагают наличие устойчивой взаимосвязи между экономическими явлениями, в том числе между кредитом и другими экономическими категориями. Кредит представляет собой элемент общей системы экономических отношений и его функционирование происходит не изолированно, а во взаимосвязи и взаимодействии и ними.

Кредит, взаимодействуя с другими элементами производственных отношений и являясь зависимым от них, сохраняет свою сущность и относительную самостоятельность, следовательно, **законы кредита** можно определить как отношения, выражающие единство зависимости кредита и его относительной самостоятельности.

Для законов кредита характерны особые признаки: необходимость и существенность. **Необходимость** является основой закона. Без ее познания, без раскрытия неотвратимости той или иной зависимости кредита от других экономических отношений практически нет закона, а есть характеристика отдельных взаимосвязей экономических категорий. Кроме того, необходимость, выражаемая законом, должна совмещаться с сущностью кредита (признак **существенности**). Взаимодей-

ствуя с внешней средой, кредит не теряет своей сущности. На кредит влияют различные экономические процессы, но его специфические черты от этого не исчезают. Вместе с тем кредит влияет на другие экономические отношения посредством присущих ему качеств (возвратности, срочности и др.). В этом смысле связи, выражаемые законами кредита, устойчивы, постоянны. Таким образом, закон выражает такие связи, которые относятся именно к кредиту и одновременно являются необходимыми только для кредита.

Не следует смешивать закон с сущностью кредита. Закон выражает лишь элемент сущности, одну из ее сторон. Кроме того, законы обращены не к самой сущности, а к отношению между сущностями.

Законы кредита как экономической категории обладают и таким признаком, как **объективность**, что предполагает их качественные и количественные характеристики, которые существуют вне и независимо от сознания людей. Это означает следующее:

- кредит как объективная реальность совершает свое движение во времени и пространстве;
- кредиту свойственны противоречия, причинная обусловленность, определенные тенденции, закономерности, структура;
- функционирование кредита неразрывно связано с другими экономическими образованиями;
- кредит составляет элемент общей системы экономических отношений; в то же время кредит, несмотря на происходящие в нем изменения, превращения из одной формы в другую, несмотря на механизм управления, остается объективной стоимостной категорией с ее всеобщими свойствами и связями. Законы кредита — прежде всего экономические законы, где стойкость, находясь в особой форме, продолжает свое движение, не теряя при этом своих глубинных свойств.

Объективность экономических законов на практике становится возможной только при соблюдении интересов кре-

дителя и заемщика, наличии определенных экономических условий.

Одним из признаков закона является его *всеобщность*. В соответствии с данным признаком квалифицировать то или иное качество как закон, определенное развитие как закон развития можно только тогда, когда одно и то же событие возникло при сходных обстоятельствах, присущих всем явлениям.

Законы кредита, в отличие от законов, регулирующих экономику в целом, действуют лишь на основе тех отношений, суть которых они выражают.

Характерной для законов кредита является их *конкретность*. Учитывая особые стороны движения кредита, эти законы определяют направление его движения, связи со смежными экономическими категориями, зависимости от конкретных материальных процессов и т. д. В определенном смысле законы кредита более конкретны, чем законы воспроизводства и его отдельных фаз, так как они обусловлены спецификой рассматриваемой категории.

Отличительная особенность проявления законов кредита — это его движение. Кредит как отношения между кредитором и заемщиком нельзя представить без движения ссуженной стоимости, без ее пространственного перехода от одного субъекта к другому, без временного функционирования в кругообороте средств заемщика. *Движение* составляет важнейшую характеристику кредита как стоимостного образования, характеристику более существенную, чем его свойство, то, без чего кредит не может существовать.

С учетом вышеизложенных признаков и характеристик к законам кредита относятся:

- закон возвратности кредита;
- закон равновесия между перераспределяемыми ресурсами;
- закон сохранения ссуженной стоимости;
- закон временного функционирования кредита.

Закон возвратности кредита. В числе законов кредита следует особенно выделить закон, выражающий особенности

движения ссуженной стоимости. Он отражает возвращение ссуженной стоимости к кредитору, к своему исходному пункту. В процессе возврата от заемщика к кредитору передается именно та ссуженная стоимость, которая ранее была передана во временное пользование. Возвратность ссуженной стоимости — это особая возвратность, поскольку средства возвращаются не только к кредитору, совершив свой кругооборот, но и к юридической исходной точке.

Закон равновесия между перераспределяемыми ресурсами. Характеризуя законы кредита, следует отметить, что движение ссуженной стоимости зависит от источников ее образования. Если такая зависимость существует, то ее можно выразить в виде определенного закона. Кредит осуществляет взаимодействие с реально созданными стоимостями, его движение во многом обусловлено наличием в распоряжении кредитора реальных средств, которые могут быть переданы заемщику.

Закон, регулирующий зависимость кредита от источников его образования, определяется как **закон равновесия** между высвобождаемыми и используемыми на началах возвратности ресурсами.

Закон сохранения ссуженной стоимости. Средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют не только своих потребительских свойств, но и своей стоимости; ссуженная стоимость, возвратившись от заемщика, предстает в своем первоначальном равноценном виде, готовая вступить в новый оборот. В отличие от средств производства, частично или полностью перенесших часть своей стоимости на готовый продукт, ссуженная стоимость возвращается в своем постоянном равноценном качестве, обладая теми же потенциальными свойствами, что и при первичном вступлении в оборот.

Закон временного функционирования кредита. Общая продолжительность функционирования кредита в кругообороте средств зависит в первую очередь от направлений использования кредитных ресурсов.

Время функционирования кредита зависит и от времени высвобождения ресурсов. Чем больше время, на которое вы-

свобождена стоимость у кредитора, тем больше возможности увеличения продолжительности ее функционирования у заемщика. Чем быстрее оборачиваемость кредита, тем шире возможности высвобождения ссуженной стоимости и ее вступления в новый оборот.

Соблюдение законов кредита имеет большое экономическое значение. Нарушение их требований отрицательно влияет на денежный оборот, снижает роль кредита в воспроизводственном процессе.

Контрольные вопросы и задания

1. Каковы основные функции кредита?
2. Охарактеризуйте законы кредита.
3. В чем заключается основная особенность законов кредита?

Глава 11. РОЛЬ И ГРАНИЦЫ КРЕДИТА

11.1. Роль кредита в национальной экономике

Роль кредита выражает результат функционирования кредитных отношений и определяется их сущностью, так как имеет объективный характер.

В то же время конкретная экономическая среда оказывает значительное воздействие на степень и характер реализации объективной роли кредита, результаты его использования в воспроизводственном процессе и социальной сфере. Большое значение, например, имеют практические действия по организации и развитию кредитных отношений.

Рассматривая результаты функционирования кредита, прежде всего необходимо отметить его *регулирующую роль*. В условиях широкого внедрения экономических методов управления, повышения роли стоимостных категорий в управлении

экономикой регулирующая роль кредита возрастает. В развитом рыночном хозяйстве кредит выступает как инструмент непосредственного регулирования процессов воспроизводства.

Формы регулирующего воздействия кредита весьма многообразны. Оно проявляется одновременно на макроуровне (через государственную кредитную политику) и на микроуровне (через отношения коммерческого расчета).

Следует учитывать, что регулирующая роль кредита проявляется не только на стадии распределения. Она охватывает весь производственный процесс. Являясь распределительной категорией, кредит не может выступать в качестве материального фактора производства, непосредственно влиять на сам производственный процесс. В то же время кредит обеспечивает процесс смены стоимостных форм фондов предприятий, обслуживает весь процесс расширенного воспроизводства и тем самым выступает как фактор его непрерывности.

Активное влияние кредита на воспроизводственный процесс реализуется путем применения его как инструмента перераспределения временно свободных ресурсов, а также за счет его стимулирующих свойств, обуславливающих рациональное использование ссуженных средств.

Кредит объективно выступает как необходимый источник формирования основных и оборотных средств хозяйствующих субъектов, т. е. использование кредита наряду с собственными средствами является нормальным моментом в деятельности предприятий: благодаря кредиту отпадает необходимость обязательного накопления собственных средств и происходит более быстрое вовлечение ресурсов в хозяйственный оборот за счет экономии времени при закупке сырья, материалов и т. п. Таким образом, способствуя непрерывности производственного процесса, кредит вместе с тем является фактором его ускорения. Разумеется, кредит не может прямо повлиять на сокращение времени производства товаров, так как оно имеет объективные границы, обусловленные внеэкономическими факторами, в частности технологией производства.

Его воздействие на ускорение процесса воспроизводства выражается в сокращении времени, затрачиваемого на смену функциональных форм продукта, что в конечном счете увеличивает скорость оборота фондов. Это достигается путем вовлечения в оборот временно свободных ресурсов, особенно за счет предоставления платежных кредитов и коммерческого кредита, которые прямо способствуют ускорению реализации товаров.

Кроме того, в качестве фактора ускорения воспроизводственного процесса кредит выступает и в силу своих стимулирующих свойств: необходимость возврата взятых в ссуду средств вынуждает заемщика принимать меры к повышению эффективности производства и, следовательно, ускорению воспроизводственного процесса.

Степень воздействия кредита на скорость оборота фондов более заметна в сфере обращения, где вовлечение в оборот кредитных ресурсов позволяет ускорить платежи и тем самым прямо влияет на сокращение времени оборота.

Кредит активно воздействует на сбалансированность экономики, являющуюся важнейшим условием эффективности общественного производства. В частности, наличие кредитных ресурсов в экономически обоснованных границах предполагает соблюдение равновесия между имеющимися в обществе временно свободными ресурсами и объемом перераспределяемых с помощью кредита средств. Нарушение данного равновесия приводит к искажению природы кредита и негативно влияет на денежный оборот.

Связь со сбалансированностью экономики в определенной мере реализуется также при помощи такого свойства кредита, как возвратность. С позиций отдельной кредитной сделки возвратность кредита может быть обеспечена только при условии сбалансированности кругооборота производственных фондов у ссудополучателя. Несоблюдение возвратного характера движения ссуженной стоимости приводит к нарушению экономических границ кредита и, соответственно, к снижению эффективности его воздействия (или даже негативному воздействию) на воспроизводственный процесс.

В свою очередь кредитные отношения активно влияют на сбалансированность экономики. Так, в рыночной экономике роль кредита проявляется в **оптимизации пропорций общественного воспроизводства**. Кредит в определенной мере влияет на формирование структуры общественного воспроизводства, на его важнейшие пропорции. Содействуя выравниванию нормы прибыли в различных отраслях, кредит влияет и на отраслевую структуру экономики, так как временно свободные ресурсы перераспределяются в отрасли, где обеспечивается получение большей прибыли.

В современных условиях регулирующая роль кредита реализуется не в полной мере. В частности, еще не закончено формирование рынка ссудных капиталов, рынка труда и других рынков. Регулирующее воздействие кредита на воспроизводственные пропорции осложняется также снижением темпов экономического роста и наличием инфляционных процессов. В этих условиях кредитное перераспределение приводит к переливу ссудных капиталов из сферы производства в сферу обращения, способствуя тем самым нарушению макроэкономической сбалансированности.

Несмотря на наличие отрицательных сторон, кредит на современном этапе выступает одним из факторов развития рыночных отношений.

Кредит, воздействуя на сбалансированность экономики в целом, оказывает прямое влияние и на товарно-денежную сбалансированность. С одной стороны, использование кредита в экономике с соблюдением всех принципов кредитования (без нарушения возвратности и т. д.) ведет к увеличению производства товаров. Весьма важно, что в конкурентных условиях и при коммерческой направленности деятельности банков ссуды выдаются предприятиям, у которых производство организовано более эффективно и чьи товары пользуются спросом. Тем самым кредит стимулирует расширение производства товаров, в которых нуждается общество, т. е. **способствует расширению емкости рынка с позиций предложения**. В то же время при нарушении принципов использования кредита возможно

его негативное воздействие на товарно-денежную сбалансированность.

С другой стороны, кредит выступает одним из основных регуляторов совокупного денежного оборота, а посредством последнего — регулятором внутрихозяйственного оборота каждого субъекта экономической деятельности и оборота денежных доходов населения. Вследствие этого кредит **способствует расширению емкости рынка с позиций спроса**. Этот аспект роли кредита в рыночных условиях чрезвычайно важен и обусловлен тем обстоятельством, что денежные знаки и платежные средства, обращающиеся в современных денежных системах, имеют кредитный характер.

Выполняемую кредитом функцию замещения наличных денег кредитными операциями можно назвать денежной, так как движение кредита **оказывает непосредственное воздействие на денежную массу, находящуюся в обращении**. Реализация данной роли кредита осуществляется посредством централизованного регулирования оборота денег через кредитную сферу с использованием нормы обязательных резервов, учетной ставки и т. д.

Поскольку кредитная и денежные сферы характеризуются единством, то денежные отношения существенно влияют на кредитные. Возвратное движение кредита значительно осложняется в случае замедления денежного оборота или его изменений, вызванных инфляцией. Так, замедление движения денег вследствие взаимных неплатежей между предприятиями ведет к вовлечению в хозяйственный оборот излишних кредитов и значительному повышению риска их невозврата. В условиях инфляции происходит ускорение оборота кредита за счет перераспределения кредитных ресурсов в сферу обращения, что в свою очередь способствует росту избыточной денежной массы. Ухудшается структура кредитных вложений за счет снижения доли долгосрочных кредитов, что оказывает негативное пролонгированное воздействие на воспроизводственную структуру.

Наиболее активно воздействует на экономические процессы банковский кредит. Известно, что прибыль банка формируется за счет оказания банковских услуг. Это побуждает банки направлять кредитные ресурсы на финансирование наиболее рентабельных предприятий или высокоэффективных мероприятий. В противном случае велик риск не только недополучить ожидаемую прибыль, но и потерять часть собственных средств. В результате банковский кредит реально ***содействует структурной перестройке экономики.***

В процессе развития рыночной экономики все большую регулирующую роль будет играть коммерческий кредит, который может влиять как на объем и скорость оборота денежной массы через формирование системы вексельных платежей, так и на эффективность деятельности и заемщика, и кредитора (при условии достаточного развития банковских учетных операций с векселями).

Следовательно, регулирующая роль кредита велика и многоаспектна. Реализуя ее, кредит выступает как экономический метод управления экономикой. В условиях рынка кредит выступает одним из важнейших средств регулирования совокупного денежного оборота. Наряду с этим кредит является особой формой регулирования кругооборота и оборота фондов хозяйствующих субъектов.

Как экономический метод управления кредит реализует-ся через порядок кредитования, т. е. условия предоставления и погашения ссуд.

Кредит ***воздействует*** на ***деятельность субъектов хозяйствования*** главным образом через систему отношений коммерческого расчета.

Необходимо учитывать, что кредит и хозрасчет не только тесно взаимосвязаны, но и взаимообусловлены. Так, хозрасчет создает условия для функционирования кредитных отношений: хозрасчетное обособление кругооборота средств предприятий определяет необходимость возмещения затрат и, следовательно, особого перераспределения денежных фондов на основе возвратности и платности, т. е. на кредитной основе.

Хозрасчетный механизм создает условия для возврата ссуд. В свою очередь кредит содействует укреплению хозрасчета посредством обеспечения непрерывности и ускорения кругооборота фондов хозрасчетных единиц, является основой их взаимосвязи и включения в кругооборот и оборот стоимостных фондов экономики.

Кредит представляет собой экономическую форму удовлетворения временной потребности в средствах. Временно свободные средства, вовлеченные в хозяйственный оборот на основе кредита, обеспечивают непрерывность смены форм производственных фондов, способствуют производству и реализации продукции. Таким образом, кредит позволяет рационально организовать оборот средств предприятий, не отвлекая значительные ресурсы в денежные фонды на создание запасов сырья и материалов. Кроме того, кредит содействует повышению эффективности производства, укреплению хозрасчета благодаря возвратности, срочности и платности.

Кредит ***выступает важнейшим источником воспроизводства основных фондов и формирования оборотных средств предприятий.*** В последние годы эта роль существенно возрастает, так как доля убыточных предприятий в отраслях материального производства постоянно растет и составляет более 40% их общего числа. Однако в условиях достаточно высоких темпов инфляции реализация данной роли кредита затруднена вследствие ухудшения структуры кредитных вложений, т. е. перемещения кредитных ресурсов в сферу обращения и снижения сроков предоставления кредитов.

Велика роль кредита и в социальной сфере. ***Социальный потенциал*** кредита раскрывается во многих аспектах его функционирования. По сути дела все кредиты имеют социальную направленность, так как на их основе повышается эффективность общественного воспроизводства и, соответственно, более полно удовлетворяются потребности общества. Являясь одним из факторов внедрения прогрессивной техники и технологии, кредит способствует сокращению тяжелого и малоквалифи-

цированного труда, росту производительности общественного труда и доходов населения.

Кредит способствует улучшению состояния потребительского рынка в соответствии с приоритетами социальной политики. В этой области значительна роль кредитов, направляемых в отрасли производства товаров народного потребления, торговли, общественного питания и т. п., льготного кредитования сельского хозяйства. Очень большое социальное значение имеет потребительский кредит, способствующий более быстрому росту реального жизненного уровня населения.

В условиях развития процесса интеграции России в мировую экономическую систему возрастает роль кредита **во внешнеэкономическом обороте**. Кредит создает благоприятные условия для развития международных экономических связей, позволяет импортировать товары при пассивном торговом балансе, способствует увеличению экспорта товаров, является важным фактором развития международного разделения труда.

11.2. Принципы кредитования и их характеристика

Кредитные отношения в экономике базируются на определенной методологической основе, одним из элементов которой выступают принципы, строго соблюдаемые при практической организации кредитных операций. Данные принципы устанавливают порядок выдачи и погашения ссуд, их документальное оформление. Они отражают сущность и содержание кредита, а также требования основных экономических законов в области кредитных отношений.

Принципами кредитования являются: возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевое использование средств.

Возвратность кредита. Данный принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком. Он находит свое практическое выражение в погаше-

нии заемщиком конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет кредитора, что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его деятельности.

Кредит как определенная система экономических отношений отличается от других денежных отношений тем, что здесь движение денег происходит на условиях возвратности. Следовательно, в данном принципе заключена сущность кредитных отношений.

Вопрос отнесения возвратности к содержанию понятия кредита весьма важен, особенно на этапе создания развитого рынка. Ссуда возвратна, и важно обеспечить возврат средств в установленный срок. И в этом смысле срочность, которая должна обеспечиваться в соответствии с установленными договорными рамками, выступает как важнейший принцип, основное условие возвратности кредита.

Срочность кредитования означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определенный срок. Срочность кредитования представляет собой норму достижения возвратности кредита. Установленный срок кредитования является предельным временем нахождения ссуженных средств у заемщика. Если срок пользования ссудой нарушается, то искажается сущность кредита, он утрачивает свое подлинное назначение.

Практика длительного нарушения принципа срочности в кредитовании предприятий оказывает отрицательное воздействие на состояние денежного обращения в стране.

В рыночных условиях хозяйствования принцип срочности приобретает особое значение. От его соблюдения зависит нормальное обеспечение общественного воспроизводства денежными средствами. Его соблюдение необходимо для обеспечения ликвидности самих коммерческих банков. Организация их работы в основном на заемных ресурсах не позволяет им вкладывать эти привлеченные кредитные ресурсы в безвозвратные вложения. Кроме того, соблюдение принципа возврата кредита в срок дает заемщику возможность получить в банке новые

кредиты и не уплачивать повышенные проценты за просрочку ссуды. Сроки кредитования устанавливаются банком с учетом сроков оборачиваемости кредитруемых материальных ценностей и окупаемости затрат.

Платность кредита. Этот принцип выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка кредитных ресурсов, но и оплаты права на их использование. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором.

Ставка (или норма) ссудного процента, определяемая как отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к сумме предоставленного кредита выступает в качестве цены кредитных ресурсов.

Подтверждая роль кредита как одного из предлагаемых на специализированном рынке товаров, платность кредита стимулирует заемщиков к его наиболее продуктивному использованию.

Практическое выражение рассматриваемый принцип находит в процессе установления величины ссудного процента, выполняющего три основные функции:

- перераспределение части прибыли юридических лиц и дохода физических лиц;
- регулирование производства и обращения путем распределения ссудных капиталов на отраслевом, межотраслевом и международном уровнях;
- антиинфляционную защиту денежных накоплений клиентов банка.

Принципиально отличаясь от традиционного механизма ценообразования на другие виды товаров, определяющим элементом которого выступают общественно необходимые затраты труда на их производство, *цена кредита* отражает общее соотношение спроса и предложения на рынке ссудных капиталов и зависит от целого ряда факторов, в том числе чисто конъюнктурного характера:

– цикличности развития рыночной экономики (на стадии спада ссудный процент, как правило, увеличивается, на стадии быстрого подъема — снижается);

– темпов инфляционного процесса (которые на практике даже несколько отстают от темпов повышения ссудного процента);

– эффективности государственного кредитного регулирования, осуществляемого через учетную политику центрального банка в процессе кредитования им коммерческих банков;

– ситуации на международном кредитном рынке (например, проводившаяся США в 1980-х гг. политика удорожания кредита обусловила привлечение зарубежного капитала в американские банки, что отразилось на состоянии соответствующих национальных рынков);

– динамики денежных накоплений физических и юридических лиц (при тенденции к их сокращению ссудный процент, как правило, увеличивается);

– динамики производства и обращения, определяющей потребности в кредитных ресурсах соответствующих категорий потенциальных заемщиков;

– сезонности производства (например, в России ставка ссудного процента традиционно повышается в августе–сентябре, что связано с необходимостью предоставления аграрных кредитов и кредитов для завоза товаров на Крайний Север);

– соотношения между размерами кредитов, предоставляемых государством, и его задолженностью (ссудный процент стабильно возрастает при увеличении государственного долга).

Процентная ставка по конкретному кредиту юридического лица зависит:

– от базовой процентной ставки данного банка, которая определяется с учетом структуры банковских ресурсов и дохода банка;

– от суммы и срока кредита;

– от ликвидности залога;

– от кредитоспособности заемщика.

Обеспеченность кредита свидетельствует, что имеющие-ся у заемщика имущество, ценности, недвижимость или солидный гарант позволяют кредитору быть уверенным в том, что возврат ссуженных средств будет обеспечен в срок. Данный принцип подразумевает реальное обеспечение предоставляемых заемщику ссуд различными видами имущества или обязательствами сторон.

В качестве обеспечения своевременного возврата ссуды кредиторы по договору принимают залог, поручительство, гарантию и обязательства в других формах, предусмотренных законодательством. В некоторых случаях кредит может предоставляться без обеспечения, тогда он называется **бланковым**.

Заемщик должен предоставить возможность контроля за обеспеченностью кредита. Невыполнение обязательств по обеспечению возврата кредита является основанием для его досрочного взыскания.

Основной формой обеспечения кредита в настоящее время является **залог**. В соответствии с законодательством предмет залога может быть всякое имущество, в том числе вещи и имущественные права (требования), за исключением имущества, изъятого из оборота, требований, неразрывно связанных с личностью кредитора (ст. 336 ГК РФ).

Кредитор, предоставляя ссуду под залог, оценивает качество и ликвидность залогового имущества. *Ликвидность* товарно-материальных ценностей, ценных бумаг, финансовых требований к третьим лицам и т. д. — это способность ценностей превращаться в денежные средства (с определенной степенью риска). В зависимости от того, насколько заложенное имущество отвечает данным требованиям, определяется объем выдаваемой ссуды.

Сумма кредита под залог имущества устанавливается в процентах к рыночной стоимости залога на момент заключения кредитного соглашения. Превышение цены залога над размером ссуды служит для компенсации риска утраты, ущерба, изменения цен на имущество и т. п. В случае неплатежеспособности заемщика кредитор имеет право реализовать залог для

возмещения из вырученных средств долга заемщика и издержек по реализации. Остаток выручки возвращается заемщику. Если вырученная сумма оказалась недостаточной, то кредитор вправе требовать возмещения ущерба от заемщика.

Поручительство — это обязательство поручителя вернуть долг заемщика кредитору, если к моменту возврата кредита заемщик не выполнит свое обязательство.

Гарантия — письменное обязательство кредитной или страховой организации по просьбе заемщика уплатить кредитору в соответствии с условиями даваемого обязательства денежную сумму по представлении кредитором письменного требования о ее уплате.

Между гарантией и поручительством есть различие, которое заключается в том, что при поручительстве обязательства поручителя распространяются только на ту сумму долга, которую признает должник. Поручительство распространяется на обязательства, признанные самим должником (поручаемым), а при гарантии гарант обязуется вернуть всю сумму гарантированного долга, независимо от того, признает его в полной мере должник или нет. Гарантии и поручительства оформляются документально в виде гарантийного письма или поручительства, либо передаточной надписи (индоссамента).

Имеет место и такая форма обеспечения кредита, как *переуступка дебиторской задолженности*, т. е. сумм, причитающихся от кого-то заемщику. При такой переуступке заемщик в обеспечение ссуды передает банку подлежащие оплате счета за поставленные поставщиком товары (выполненные работы, услуги) или отданные кому-либо средства. При этом возможны два варианта переуступки:

- 1) без уведомления дебиторов о переуступке. Поступления от дебиторов заемщик направляет банку;
- 2) с уведомлением дебиторов, когда дебиторы осуществляют платежи напрямую банку.

Целевой характер кредита. Данный принцип распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных

от кредитора. Находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой ссуды, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия заемщиком. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения повышенного ссудного процента.

Дифференцированность кредитования означает, что коммерческие банки не должны одинаково подходить к решению вопроса о выдаче претендующим на получение кредита клиентам. Банки стремятся предоставлять кредит лишь тем клиентам, которые в состоянии его своевременно вернуть.

В этих целях банк на основе показателей кредитоспособности определяет финансовое состояние предприятия, с тем чтобы быть уверенным в способности заемщика возратить кредит в обусловленный договором срок. Банк оценивает баланс предприятия на ликвидность, обеспеченность предприятия собственными источниками, его рентабельность и перспективы развития. Проводя такую предварительную работу, банк снижает риски несвоевременного возврата кредита.

Контрольные вопросы и задания

1. Какова роль кредита в развитии национальной экономики?
2. Определите роль кредита в социальной сфере.
3. Назовите принципы кредитования и дайте их краткую характеристику.
4. Что выступает в качестве обеспечения возвратности кредита?
5. Дайте характеристику залога.
6. В чем отличие гарантии от поручительства?

Глава 12. ФОРМЫ И ВИДЫ КРЕДИТА

12.1. Характеристика и классификация форм кредита

Кредит является частью производственных отношений и одной из форм экономических связей между участниками процесса расширенного производства.

Форма кредита характеризует внешнее проявление и организацию кредитных отношений. Содержание форм кредита изменяется в соответствии с характером производственных отношений. В результате действующие формы совершенствуются или заменяются новыми.

Форма кредита определяется рядом признаков:

- составом участников (субъектов) кредитной сделки;
- содержанием объекта сделки;
- уровнем и источником уплаты процентов;
- вещественным проявлением кредитной сделки.

Кредитные отношения имеют стоимостную форму, так как они возникают при передаче денежных средств или товарно-материальных ценностей на условиях возврата. С учетом данных условий различают **денежную** и **товарную** формы кредита. В первом случае кредит предоставляется в денежной форме. Во втором — кредитная сделка представляет собой передачу товаров, поступающих в распоряжение заемщика.

В современных условиях преобладает денежная форма кредита, поскольку деньги являются всеобщим эквивалентом при обмене товарных стоимостей, универсальным средством обращения и платежа. Денежная форма кредита используется при предоставлении ссуд юридическим и физическим лицам, а также банкам как внутри страны, так и за ее пределами.

Товарная форма кредита исторически предшествовала его денежной форме. В настоящее время товарная форма кредита используется при реализации товаров с отсрочкой платежа и при аренде движимого и недвижимого имущества (в основном оборудования). В условиях предоставления кредита в товарной форме не всегда используются временно свободные ресурсы,

а кредитор при этом испытывает потребность в денежной форме кредита.

В экономических отношениях возможны совместные варианты товарной и денежной форм кредита. Ссуда может быть предоставлена в товарной форме, а возвращена в денежной. И наоборот, денежный кредит, полученный заемщиком, возвращается посредством поставки товаров. Характер кредитных отношений при этом не меняется.

Товарно-денежная (смешанная) форма кредита используется как внутри страны, так и на международном уровне.

Формы кредита подразделяются и по территориальному признаку на **национальный (внутригосударственный)** и **международный** кредит.

В настоящее время во внутригосударственном обороте основную долю занимает денежный кредит.

Исходя из перечисленных признаков, можно выделить следующие достаточно самостоятельные формы кредита: банковский, коммерческий, потребительский, лизинговый, государственный, международный.

Кредит как экономическая категория связан с другими стоимостными категориями. Поэтому большинству форм кредита присущи такие общие принципы стоимостных категорий, как экономичность, комплексность, дифференцированность.

Экономичность — это достижение наибольшей эффективности использования ссуды при наименьших кредитных вложениях. Для кредитора экономичность позволяет ускорить кругооборот кредитных ресурсов. Для заемщика экономичность обеспечивает сокращение расходов по оплате за пользование кредитом.

Комплексность предполагает такую кредитную политику, которая осуществляется на основе учета закономерностей развития экономики в данный период; дифференцированность — различный подход к кредитованию отдельных категорий заемщиков.

Вид кредита — это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для

классификации кредита. В Российской Федерации кредиты классифицируются по следующим признакам:

- стадии воспроизводства, которая обслуживает кредит;
- отраслевой направленности;
- объектам кредитования;
- обеспеченности кредита;
- срочности кредитования;
- размерам ссудного процента.

12.2. Банковский кредит

Банковский кредит является основной формой кредитных отношений в экономике, объектом которых выступает процесс передачи в ссуду непосредственно денежных средств. Он предоставляется исключительно специализированными кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций. В роли заемщика могут выступать только юридические лица, инструментом кредитных отношений является кредитный договор, или кредитное соглашение. Доход по этой форме кредита поступает в виде ссудного процента, или банковского процента, ставка которого определяется по соглашению сторон с учетом ее средней нормы на данный период и конкретных условий кредитования.

Банковский кредит представляет собой движение ссудного капитала, предоставляемого банками во временное пользование за плату на условиях возвратности, срочности, платности, обеспеченности.

Необходимость использования банковского кредита обусловливается кругооборотом фондов предприятий в воспроизводственном процессе, особенностями организации оборотных средств и основных фондов, коммерческими интересами кредитора и заемщика.

Банковский кредит обеспечивает концентрацию временно свободных денежных средств, их перераспределение на условиях возвратности. Возвратная форма движения денежных

средств создает возможность перераспределения денежных ресурсов неоднократно.

Банковский кредит всегда выступает в денежной форме, и объектом кредитования является денежный капитал. В силу этого в банковском кредите ссудный капитал окончательно отделяется от промышленного и осуществляет свое движение независимо от него. Выступая в денежной форме, банковский кредит преодолевает ограниченность коммерческого кредита по многим параметрам — размерам, срокам, направлению использования.

Благодаря этому заемщики могут получить практически любые суммы на любые сроки кредитных сделок и использовать полученные средства в любой области хозяйственной деятельности.

Банковский кредит выполняет различную роль в процессе общественного воспроизводства. Если он используется для расширения производства, для вложения в основной и оборотный капитал заемщика, то банковскую ссуду называют *ссудой капитала*.

Если банковский кредит используется для совершения платежей, для погашения старых долговых обязательств, то банковская ссуда называется *ссудой денег*. Ссуда денег имеет место во всех случаях, когда кредитная операция сопровождается покупкой банком части финансовых активов клиента (счетов дебиторов, прав требования, долговых обязательств и т. п.). Ссуда денег лишь опосредствует кругооборот капитала, но не обеспечивает его расширения, в то время как ссуда капитала непосредственно способствует росту производства и увеличивает размер капитала, которым располагает товаропроизводитель.

Банковский кредит обладает определенными особенностями, отличающими его от иных видов кредита. Прежде всего следует отметить, что кредитные отношения банка с клиентом строятся на принципах срочности, возвратности, платности и обеспеченности кредита и оформляются договором.

Отличительные особенности банковского кредитования:

1) эти правоотношения характеризуются специальным субъектным составом: кредитором в данном случае выступа-

ет банк или иная кредитная организация, которая регулярно, профессионально на основании специально выданного Центральным банком РФ разрешения (лицензии) осуществляет подобного рода операции для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности;

2) по договору займа либо в результате предоставления товарного или коммерческого кредита предметом договора могут служить не только денежные средства, но и иные вещи, определенные родовыми признаками, а предметом договора банковского кредита могут быть только денежные средства;

3) особенностью договора банковского кредита является его возмездный характер, т. е. уплата клиентом процентов за пользование денежными средствами кредитной организации в течение определенного срока — в отличие от обычного договора займа, предполагающего как возмездный, так и безвозмездный характер правоотношений сторон;

4) обязательность обеспечения кредита. В качестве обеспечения своевременного возврата кредита банки принимают залог, поручительство, гарантию другого банка, а также обязательства в иных формах, допускаемых законодательством;

5) в отличие от договора займа кредитный договор содержит требование целевого использования заемных средств с указанием конкретных целей;

6) кредитный договор заключается обязательно в письменной форме. Обязательность такого оформления определена действующим законодательством (ст. 820 ГК РФ), при этом несоблюдение письменной формы влечет за собой недействительность кредитного договора;

7) в соответствии с действующим законодательством денежные средства по договору кредита (договору банковской ссуды) могут быть предоставлены предприятию-заемщику только в безналичной форме.

С учетом принципов кредитования, сущности и особенностей банковских кредитов они классифицируются по таким признакам:

1. По назначению. Банковский кредит имеет строго целевое назначение и используется:

- 1) на финансирование текущей деятельности:
 - формирование оборотных средств;
 - приобретение товаров;
 - накопление сезонных запасов (сырья, материалов, товаров);
 - финансирование сезонных затрат, связанных с производством и заготовкой продуктов;
 - кредитование в форме учета векселей.
- 2) на финансирование инвестиционной деятельности:
 - приобретение основных фондов;
 - финансирование незавершенного производства;
 - выкуп государственного имущества.

2. По срокам. Экономической основой срочности является непрерывность кругооборота общественных фондов и денежных средств в хозяйстве, так как в конце каждого оборота происходит постоянное высвобождение средств, что способствует возврату кредита.

В зависимости от срока различают краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (на 1–3 года) и долгосрочные (свыше 3 лет), банковские кредиты и ссуды, возвращаемые по первому требованию кредитора (онкольные).

В современных условиях краткосрочные кредиты, получившие однозначно доминирующий характер на рынке ссудных капиталов, характеризуется следующими отличительными признаками:

- более короткими сроками, обычно не превышающими одного месяца;
- ставкой процента, обычно пропорциональной сроку возврата ссуды;
- обслуживанием в основном сферы обращения, так как цена кредита недоступна для структур производственного характера.

Среднесрочные ссуды предоставляются на цели как производственного, так и чисто коммерческого характера. Наиболь-

шее распространение получили в аграрном секторе, а также при кредитовании инновационных процессов со средними объемами требуемых инвестиций.

Долгосрочные ссуды используются, как правило, в инвестиционных целях. Как и среднесрочные ссуды, они обслуживают движение основных средств, отличаясь большими объемами предоставляемых кредитных ресурсов. Применяются при кредитовании реконструкции, технического перевооружения, нового строительства на предприятиях всех сфер деятельности.

Онкольные ссуды подлежат возврату в фиксированный срок после поступления официального уведомления от кредитора. В настоящее время они крайне редко используются не только в России, но и в большинстве других стран, так как требуют относительно стабильных условий на кредитном рынке и в экономике в целом.

3. По характеру предоставления банковские кредиты подразделяются на прямые и косвенные. Прямыми считаются кредиты, которые предоставляются кредитором непосредственно заемщику. Предоставление косвенных кредитов осуществляется при наличии посредника. Банковские кредиты в большинстве своем являются прямыми.

4. По способу погашения выделяют:

1) ссуды, погашаемые единовременным взносом (платежом) со стороны заемщика. Традиционная форма возврата краткосрочных ссуд весьма функциональна с позиции юридического оформления, так как не требует использования механизма исчисления дифференцированного процента;

2) ссуды, погашаемые в рассрочку в течение всего срока действия кредитного договора. Конкретные условия (порядок) возврата определяются договором, в том числе в части антиинфляционной защиты интересов кредитора. Используются при долгосрочных и среднесрочных ссудах.

5. По способу взимания ссудного процента различают:

1) ссуды, процент по которым выплачивается в момент их общего погашения. Это традиционная для рыночной экономики

форма оплаты краткосрочных ссуд, имеющая наиболее функциональный с позиции простоты расчета характер;

2) ссуды, процент по которым выплачивается равномерными взносами заемщика в течение всего срока действия кредитного договора. Это традиционная форма оплаты средне- и долгосрочных ссуд, имеющая достаточно дифференцированный характер в зависимости от договоренности сторон (например, по долгосрочным ссудам выплата процента может начинаться как по завершении первого года пользования кредитом, так и спустя более продолжительное время);

3) ссуды, процент по которым удерживается банком в момент непосредственной выдачи их заемщику. Для развитой рыночной экономики эта форма абсолютно нехарактерна и используется лишь ростовщическим капиталом. Из-за нестабильности экономической ситуации активно применялась в период 1993–1995 гг. многими российскими коммерческими банками, особенно по сверхкраткосрочным (до пяти рабочих дней) ссудам.

6. По наличию обеспечения выделяются:

1) *доверительные ссуды*, единственной формой обеспечения возврата которых является непосредственно кредитный договор. В ограниченном объеме применяются некоторыми зарубежными банками в процессе кредитования постоянных клиентов, пользующихся их полным доверием (подкрепленным возможностью непосредственно контролировать текущее состояние расчетного счета заемщика). При средне- и долгосрочном кредитовании могут использоваться лишь в порядке исключения с обязательным страхованием выданной ссуды, обычно — за счет заемщика. В отечественной практике применяются коммерческими банками лишь в исключительных случаях;

2) *обеспеченные ссуды* как основная разновидность современного банковского кредита, выражающая один из его базовых принципов. В роли обеспечения может выступить любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности, чаще всего — недвижимость или ценные бумаги. При нарушении заемщиком своих обязательств это имущество

переходит в собственность банка, который в процессе его реализации возмещает понесенные убытки. Размер выдаваемой ссуды, как правило, меньше среднерыночной стоимости предложенного обеспечения и определяется соглашением сторон. В отечественных условиях основная проблема при оформлении обеспеченных кредитов — процедура оценки стоимости имущества (из-за незавершенности процесса формирования ипотечного и фондового рынков);

3) *ссуды под финансовые гарантии третьих лиц*, реальным выражением которых служит юридически оформленное обязательство со стороны гаранта возместить возможный фактически нанесенный банку ущерб при нарушении непосредственным заемщиком условий кредитного договора. В роли финансового гаранта могут выступать юридические лица, пользующиеся достаточным доверием со стороны кредитора, а также органы государственной власти любого уровня. В условиях развитой рыночной экономики получили широкое распространение, прежде всего в сфере долгосрочного кредитования.

7. По степени риска банковские ссуды классифицируются по следующим категориям:

- 1) стандартные ссуды;
- 2) ссуды с повышенным риском;
- 3) пролонгированные ссуды;
- 4) просроченные ссуды;
- 5) безнадежные к погашению ссуды.

8. По числу кредиторов выделяются:

- 1) кредиты, предоставляемые одним банком;
- 2) синдицированные (консорциональные) кредиты;
- 3) параллельные кредиты.

Приведенная классификация банковских кредитов обобщает российский и зарубежный опыт в этой области, но она не может считаться исчерпывающей. Постоянно появляются новые виды банковских кредитов. Эта классификация носит весьма условный характер, так как на практике кредит отвечает не одному, а нескольким критериям и может служить иллюстрацией для нескольких классификационных групп.

В современных условиях в Российской Федерации наряду с обычным кредитом активно используются такие виды банковских кредитов, как овердрафт и кредитная линия.

Овердрафтный кредит представляет собой вид кредита, который получает заемщик для оплаты платежных документов при недостатке или отсутствии средств на своем расчетном счете в размере, не превышающем установленный лимит. При этом обязательного оформления обеспечения по овердрафтным кредитам не требуется.

Рассмотрим порядок предоставления овердрафтного кредита на примере Сберегательного банка РФ.

Овердрафтный кредит предоставляется в рублях и иностранной валюте только клиентам банка — юридическим лицам, имеющим постоянные значительные обороты по счетам, безупречную кредитную историю и устойчивое финансовое состояние. Это позволяет с достаточной степенью уверенности предположить, что в срок действия кредитного договора к счетам клиента не будут предъявлены требования третьих лиц.

Кредитование счета клиента производится путем зачисления средств на счет в пределах открытого лимита овердрафта в обязательной корреспонденции со ссудным счетом клиента. **Лимит овердрафта** — максимальный размер ссудной задолженности клиента, устанавливаемый кредитным комитетом банка и указываемый в договоре об овердрафтном кредите, который не является приложением к договору банковского счета.

Договор об овердрафтном кредите заключается на срок:

- не более 30 календарных дней;
- не более 180 дней в рамках и на основе генерального соглашения, заключаемого между банком и клиентом.

Лимиты овердрафта по конкретным клиентам Сбербанка России утверждаются Кредитным комитетом на основе Порядка единых лимитов по представлению кредитующего подразделения.

Лимит овердрафта в рублях рассчитывается в процентах от совокупного среднемесячного кредитового оборота по всем расчетным и текущим рублевым, а также текущим валютным

счета, открытым клиентом в Сбербанке России, за последние три месяца.

Курс пересчета поступлений на текущие валютные счета в рублевый эквивалент определяется как среднее арифметическое курсов на начало и конец календарных месяцев, которые принимаются в расчет.

Лимит овердрафта в иностранной валюте рассчитывается в процентах от среднемесячного кредитового оборота по текущему валютному счету, открытому клиентом в Сбербанке России, за последние три месяца.

При наличии обязательств по овердрафтному кредиту в одной валюте, овердрафтный кредит в другой валюте не предоставляется.

В целях недопущения повторного счета, кредитовые обороты по счетам клиентов в части отражения на них конверсионных операций в расчет не принимаются. Кредитовые обороты по счетам клиентов в части полученных кредитов Сбербанка России в расчет не принимаются. Размер лимита овердрафта с учетом совокупной суммы кредитов, выданных Сбербанком России одному клиенту, не должен превышать допустимого размера, установленного Сбербанком России.

При заключении очередного кредитного договора в рамках действующего генерального Соглашения об овердрафтных кредитах, размер лимита овердрафта уточняется кредитующим подразделением самостоятельно в зависимости от среднемесячных кредитовых оборотов, рассчитанных в соответствии с действующим порядком.

Кредитная линия позволяет оплатить за счет кредита любые расчетно-денежные документы, предусмотренные в кредитном соглашении, заключаемом между клиентом и банком. Кредитная линия в основном открывается на один год, но может быть открыта и на более короткий период; по просьбе клиента лимит кредитной линии может пересматриваться.

Кредитные линии могут быть нескольких видов: рамочные; сезонные (под совокупный объект); с правом клиента на превышение кредитной линии; с твердым обязательством бан-

ка-кредитора предоставлять заемщику средства в счет лимита открытой кредитной линии или без таковой обязательства (по мере наличия ресурсов у банка) и т. д.

Различают невозобновляемую и возобновляемую кредитные линии. В случае открытия заемщику невозобновляемой кредитной линии при использовании лимита в несколько приемов (в форме лимита выдач) происходит погашение ссуды, и на этом отношения между банком и клиентом по данному договору заканчиваются.

При *возобновляемой кредитной линии* кредит предоставляется и погашается в пределах установленного лимита задолженности и общего срока договора автоматически.

В отличие от зарубежных банков, отечественными коммерческими банками использование кредита производится не со ссудного счета, а с расчетного счета заемщика, куда периодически, по мере выдачи, перечисляется кредит. Следует отметить, что направление кредита на расчетный счет заемщика для дальнейшего использования его на цели, определенные кредитным договором, является нормой для каждого вида кредита при любом способе его выдачи.

Погашение всех видов кредита (независимо от способа его выдачи) долями осуществляется заемщиками только путем перечисления ими денежных средств со своих расчетных счетов. Зачисление всей или части выручки непосредственно на ссудный счет заемщика для погашения кредита не допускается.

Кредитная линия может иметь обеспечение в виде дебиторской задолженности, ценных бумаг или имущества заемщика. Кроме того, она может сочетаться с гарантией юридического лица или с личной гарантией руководителя фирмы, векселем до востребования, депозитной гарантией.

12.3. Коммерческий кредит

Коммерческий кредит представляет собой кредитную сделку между двумя предприятиями. В качестве кредитора выступает предприятие-продавец, в качестве заемщика —

предприятие-покупатель. В условиях коммерческого кредита поставщик предоставляет отсрочку платежа за товар под обязательство должника вернуть в определенный срок сумму основного долга, а в отдельных случаях и начисляемые проценты. Коммерческий кредит, как правило, предполагает включение стоимости за пользование кредитом в цену товара, продукции.

С учетом мирового опыта выделяют следующие виды коммерческого кредита:

- фирменный кредит;
- вексельный (учетный кредит);
- открытый счет;
- факторинг.

Фирменный кредит — это традиционная форма кредитования, при которой поставщик (продавец) предоставляет кредит покупателю в форме отсрочки платежа. Разновидностью фирменного кредита является *аванс покупателя*, который выплачивается поставщику после подписания договора.

Фирменный кредит предполагает взаимосвязь торговой и кредитной сделок. Окончание торговой операции совпадает с началом кредитной сделки, которая будет завершена при погашении предприятием-заемщиком задолженности по ссуде. Кредитная и товарная сделки оформляются одновременно. Особенность коммерческого кредита заключается в том, что сделка ссуды не является главной целью. Кредитная сделка сопутствует сделке купли-продажи, способствуя скорейшей реализации товаров.

В условиях фирменного кредита предприятие-покупатель может передать кредитору вексель как долговое свидетельство и обязательство платежа. Участники кредитных отношений в этом случае регулируют свои хозяйственные отношения и создают платежные средства в виде векселей — оформленных письменных обстоятельств должника кредитору уплатить указанную сумму в определенный срок.

Вексельный (учетный) кредит — это кредит продавца векселедержателю путем покупки (учета) векселя до наступления срока платежа. Владелец векселя получает от банка сумму,

указанную в векселе, за минусом учетного процента, комиссионных платежей и других расходов. Стороны могут продлить срок оплаты, т. е. совершить пролонгацию векселя, которая бывает прямая, простая и косвенная. При прямой пролонгации векселя делается соответствующая запись на векселе, удостоверяемая подписями сторон. При простой пролонгации такая запись не делается. При косвенной пролонгации составляется новый вексель, а старый изымается из обращения.

Возврат вексельного кредита производится на основании извещений банка об оплате векселя.

Учетная ставка по векселю представляет собой процентную ставку, применяемую для расчета величины учетного процента.

Учет векселя — это покупка векселя до наступления срока его оплаты. При учете векселя взимается определенный процент. Учетный процент представляет собой разницу между номиналом векселя и суммой, уплаченной банку при его покупке.

Коммерческие банки, осуществляя операции с векселями, могут одновременно применять несколько учетных ставок. Эти ставки называют частными учетными ставками. Учетная ставка, которую применяет Центральный банк РФ в операциях с коммерческими банками и кредитными учреждениями, называется официальной учетной ставкой. Уровень этой ставки обычно ниже уровня частных учетных ставок.

Открытый счет — это договор, принятый обеими сторонами, в соответствии с которым покупатель может делать периодические закупки без обращения за кредитом в каждом отдельном случае. Порядок осуществления сделки таков: когда покупатель заказывает товар, он немедленно отгружается, а платеж за него производится в установленные сроки после получения счета.

Факторинг (от англ. factor — посредник) — это разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием недостатка оборотных средств. Факторинг представляет собой инкассирование дебиторской задолженности покупателя и является специфической разновидностью краткосрочно-

го кредитования и посреднической деятельности. Факторинг включает в себя:

- взыскание дебиторской задолженности покупателя;
- предоставление продавцу краткосрочного кредита;
- освобождение продавца от кредитных рисков по операциям.

Основная цель факторинга — это получение средств немедленно или в срок, определенный договором. В результате продавец не зависит от платежеспособности покупателя. Банк заключает договор с покупателем о гарантировании его платежей в случае возникновения финансовых трудностей или с продавцом и покупателем о переуступке не оплаченных в срок платежных документов факторинговому отделу банка. Операции факторинга в Российской Федерации регулируются главой 43 “Финансирование под уступку денежного требования” ГК РФ.

По договору финансирования под уступку денежного требования одна сторона (финансовый агент) передает другой стороне (клиенту) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (должнику), вытекающего из предоставления клиентом товаров, выполнения им работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент переуступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование (ст. 824 ГК РФ).

Финансовыми агентами могут быть банки и иные кредитные организации, а также коммерческие организации, имеющие разрешение (лицензию) на осуществление данного вида деятельности, т. е. факторинга.

Предметом уступки, под которую предоставляется финансирование, может быть как денежное требование, срок платежа по которому уже наступил (существующее требование), так и право на получение денежных средств, которое возникнет в будущем (будущее требование).

Последующая уступка денежного требования финансовым агентом не допускается, если иное не предусмотрено в договоре.

Должник обязан произвести платеж конкретному финансовому агенту при условии, что он получил от клиента либо от финансового агента письменное уведомление об уступке денежного требования данному финансовому агенту и в уведомлении определено подлежащее исполнению денежное требование, а также указан финансовый агент, которому должен быть произведен платеж. По просьбе должника финансовый агент обязан в разумный срок предоставить должнику доказательства того, что уступка денежного требования данному финансовому агенту действительно имела место.

В случае обращения финансового агента к должнику с требованием произвести платеж должник вправе предъявить к зачету свои основанные на договоре с клиентом денежные требования, которые уже имелись у должника ко времени получения им уведомления об уступке требования финансовому агенту.

Взаимоотношения банка и продавца по факторингу регулируются договором, который называется “договор финансирования под уступку денежного требования”. При заключении договора банк проверяет кредитоспособность продавца и покупателя и с учетом этого определяет предельную сумму по операциям факторинга, в пределах которой поставка товаров может производиться без риска неполучения платежа. В рамках данной суммы банк автоматически оплачивает переуступаемые ему платежи.

Договор может быть открытым и закрытым (конфиденциальным). При открытом договоре дебитор уведомляет об участии в факторинговой операции, при закрытом дебиторы не ставятся в известность о наличии факторингового договора. В договоре также оговаривается, предусмотрено или нет право регресса, т. е. обратной переуступки требований (возврата их к продавцу).

Коммерческий кредит — это товарная форма кредита, который выражает отношения по поводу перераспределения материальных ценностей между предприятиями, одно из которых является кредитором, а другое — заемщиком.

При коммерческом кредите в кредитную сделку включаются только собственные ресурсы кредитора, реализующего

свою продукцию. Это не обязательно временно свободные ресурсы в процессе кругооборота фондов.

При коммерческом кредите кредитные ресурсы поставщика еще могут не находиться в форме материальных фондов на одной из стадии кругооборота. При банковском кредите это обязательно временно свободные ресурсы в денежной форме и, как правило, это привлеченные или заемные средства. При банковском кредите объект сделки — ссудный капитал, при коммерческом кредите — товар.

Предоставление коммерческого кредита не только ускоряет реализацию товара, но и позволяет получить дополнительный доход в форме ссудного процента, который включается в стоимость проданных товаров.

Плата за пользование коммерческим кредитом зависит от срока кредита. При предоплате стоимость товаров и размер ссудного процента ниже, чем оплата после получения товара через определенный период времени.

Заемщику выгоднее получить кредит в товарной форме, так как он сразу получает право собственности на потребительную стоимость материальных ценностей, на их использование в процессе производства или продажи населению. Платеж в погашение ссуды можно совершить позднее, при этом достигается временная экономия денежных средств для расчетов.

Предприятие может одновременно получать коммерческий кредит и его выдавать.

Для отдельного предприятия коммерческий кредит можно определить как разницу между стоимостью товаров, отпущенных покупателям на условиях отсрочки платежа, и стоимостью товаров, полученных на аналогичных условиях. Завершение у покупателя-заемщика кругооборота фондов, высвобождение стоимости в денежной форме позволит ему погасить коммерческий кредит.

Коммерческий кредит имеет строго ограниченное направление. Он, например, может предоставляться отраслями, производящими средства производства, отраслям, потребляющим

их, а не наоборот. Здесь и кредитор, и заемщик являются производителями продукции или посредниками в ее реализации. При банковском кредите только один из участников кредитной сделки — заемщик выступает в качестве производителя или посредника.

Границы коммерческого кредита зависят, с одной стороны, от способностей кредитора предоставлять ссуду в товарной форме, наличия у него товарных ресурсов, достаточности денежных средств для авансирования в очередной кругооборот фондов, возможности получения в банке ссуды под векселя, а с другой — от уровня кредитоспособности заемщика.

Конкретный срок коммерческого кредита зависит от вида товаров, суммы сделки, финансового состояния покупателя и продавца, наличия долгосрочных связей между поставщиком и покупателем, уровня конкурентной борьбы между производителями, качества товара и других факторов.

Независимо от того, какой товар продается (продукция или средства труда), коммерческий кредит может быть только краткосрочным.

Коммерческая форма кредита тесно взаимодействует с банковским кредитом. В современных условиях экономики объем свободных денежных средств недостаточен и это не позволяет сконцентрировать их в банках в требуемых размерах в качестве ресурсов кредитования.

Использование коммерческого кредита в современных условиях является естественным результатом развития товарно-денежных отношений, различных форм собственности, отказа от сложившейся монопольной практики банковского кредитования.

Коммерческий кредит способствует перераспределению капиталов между предприятиями и отраслями. Выполняя перераспределительную функцию, он может в известной мере заменять банковский кредит. При этом поставщики — кредиторы имеют более легкий доступ к банковским ресурсам (через операцию учета векселей в банке), чем заемщик, находящийся в затруднительном финансовом положении.

Коммерческий кредит облегчает реализацию товара, способствует в конечном счете ускорению кругооборота капитала.

Достоинства коммерческого кредита в том, что он:

- способствует восстановлению сбалансированности денежной и товарной массы;

- позволяет получить реальное признание общественной полезности и стоимости товара, что подтверждает товарную обеспеченность денег;

- осуществляет оперативность в предоставлении средств в товарной форме — имеет техническую простоту в оформлении;

- активизирует механизм мобилизации свободных товарных ресурсов и их перераспределение;

- сокращает расходы предприятий-заемщиков, так как цена за пользование коммерческим кредитом, как правило, меньше, чем процентная ставка по банковскому кредиту;

- расширяет возможности предприятий маневрировать оборотными средствами;

- способствует оказанию взаимной финансовой поддержки предприятиями;

- содействует развитию ссудного рынка.

Недостатки коммерческого кредита:

- ограниченность применения во времени и размерах;

- вынужденный со стороны поставщика характер отсрочки платежа;

- сильное влияние банковской сферы при учете векселей;

- наличие кредитных рисков для поставщика и банков.

Главный риск несет поставщик товаров, поскольку для него эта сделка означает иммобилизацию средств, риск при изменении цены товара, при несоблюдении получателем сроков оплаты и при банкротстве покупателя.

Определенный риск несет банк при учете векселя. Так как в случае банкротства должника банк не получит сумму обязательства у покупателя, риск связан с возможным удорожанием кредита.

Законодательно закреплено понятие **векселя** — это составленное по установленной законом форме безусловное письмен-

ное долговое денежное обязательство, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю).

В зависимости от характера сделки, лежащей в основе выпуска векселей, и их обеспечения (товарами) различают коммерческие, финансовые и фиктивные векселя.

Коммерческий вексель используется как альтернативное платежное средство. *Финансовый вексель* применяется для оформления ссудных сделок в денежной форме. В этом случае он является способом защиты прав кредитора по своевременному выполнению обязательств заемщиком.

Предприятия, находящиеся в затруднительном финансовом положении, зачастую используют возможность учета векселей банками путем оформления *фиктивных* (“*дружеских*”, или “*бронзовых*”) векселей. “Дружеские” векселя выписываются двумя фирмами друг другу на одинаковые суммы по одинаковым условиям. “Бронзовый” вексель выписывается на вымышленное лицо. За “бронзовым” векселем, как и за “дружеским”, не стоит никакой реальной сделки, никакого реально-го финансового обязательства.

Рассмотрим более подробно простые и переводные векселя.

Простой вексель представляет собой документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте покупателю или его приказу.

Отличие простого векселя от прочих долговых денежных обязательств:

- вексель может передаваться из рук в руки по передаточной надписи;
- ответственность по векселю для участвующих в нем лиц является солидарной, за исключением лиц, совершивших безоборотную надпись;
- при неоплате векселя в установленный срок необходимо совершение нотариального протеста;
- содержание векселя точно установлено законом, и другие условия считаются ненаписанными;

– вексель является абстрактным документом, и в силу этого не обеспечивается залогом, залогом или неустойкой.

Переводной вексель (тратта) представляет собой письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить указанную сумму денег в определенный срок и в определенном месте третьему лицу.

Главное отличие переводного векселя от простого, по существу, являющегося долговой распиской, заключается в том, что он предназначен для перевода, перемещения ценностей из распоряжения одного лица в распоряжение другого. Выдать (трассировать) переводной вексель — значит принять на себя обязательство гарантии акцепта и платежа по нему.

Законодательство о простом и переводном векселе прямо указывает на содержание векселя. Те элементы, указания, части вексельного содержания, которые вместе составляют вексельное обязательство, называются *вексельными реквизитами*. Отсутствие одного из них в векселе лишает этот документ вексельной силы. Вексель должен содержать место и время составления, вексельные метки (наименование “вексель”), сумму векселя, срок платежа и место платежа. Всякий вексель обязательно должен содержать обозначение дня, месяца и года его составления. Без этого невозможно определить, был ли векселедатель в момент составления векселя дееспособен. Отметка времени составления векселя важно для определения вексельного срока, когда он исчисляется периодом с момента составления. Документ обязательно должен содержать наименование “вексель”, на языке составления.

Расширение практики выдачи и применения векселей уже давно выступает одним из важных направлений развития рынка кредитно-денежных услуг. Ведь смысл векселя в том, чтобы не только гарантировать возврат долга, но и активно использовать это долговое обязательство для ускорения оборота ресурсов в целях повышения эффективности коммерческой деятельности. Поэтому векселедержатель, не дожидаясь уплаты по векселю, ищет юридическое или физическое лицо, которое бы купило вексель (в качестве покупателя обычно выступает

банк) или приняло его в качестве платежного средства за приобретаемые товары и услуги.

Вексель — один из самых старых и важнейших финансовых инструментов активной реализации товарно-денежных отношений и коммерческого кредита. В странах с развитыми финансовыми системами, например в Германии, вексель занимает весьма достойное место в финансовом обороте — 20–25%. И это при наличии современных электронных кредитов, которые можно оформить в течение часа.

Вексель позволяет смягчить уровень неплатежей, ускоряет вовлечение в оборот материальных ресурсов, стимулирует сокращение у предприятий запасов товарно-материальных ценностей, ускоряет расчеты в экономике.

12.4. Потребительский кредит

Потребительский кредит отражает отношения между кредитором и заемщиком по поводу кредитования конечного потребления и является средством удовлетворения потребительских нужд населения. Потребительский кредит ускоряет процесс получения определенных благ (товаров, услуг, недвижимости), которые физические лица могли бы приобрести (получить) в будущем при условии накопления определенной суммы денежных средств. Предоставление кредита населению увеличивает его текущий платежеспособный спрос, что повышает жизненный уровень. В то же время это ускоряет реализацию товаров, услуг, способствует созданию основных фондов.

Потребительский кредит — это денежные, товарные или товарно-денежные отношения, складывающиеся между заемщиком — физическим лицом и кредитором, в качестве которого могут выступать банки, розничные торговые предприятия, ломбарды, кредитные кооперативы, кассы взаимной помощи, пункты проката.

Объектом потребительского кредита являются различные товары народного потребления, включая имущество длитель-

ного пользования, затраты по улучшению жилищных условий и затраты по обучению или лечению.

Субъектами выступают кредитор и заемщик. При этом, если кредитором является коммерческий банк, то потребительский кредит имеет денежную форму. В случае если кредитором является розничная торговая организация или пункт проката, то потребительский кредит принимает форму товарного кредита.

Заемщиком выступает физическое лицо.

При предоставлении потребительского кредита происходит некоторое переплетение, взаимопроникновение элементов не только коммерческого и банковского кредита, но и других форм кредита, например ипотечного.

Одной из важнейших особенностей потребительского кредита является его подвижность, которая наиболее ярко проявляется, если рассматривать потребительский кредит с точки зрения его обеспечения, прежде всего залога. Если последний представлен ценностями, то потребительский кредит аналогичен *банковскому кредиту*. Если залог представлен землей или строениями, т. е. недвижимым имуществом, то потребительский кредит принимает форму *ипотечного кредита*, который можно считать видом потребительского кредита только в том случае, когда в качестве получателя средств выступает физическое лицо.

Существенной особенностью потребительского кредита является тот факт, что объектом кредитования являются затраты, связанные с удовлетворением личных потребностей населения. Поэтому банковский кредит, предоставляемый физическому лицу для осуществления предпринимательской деятельности, нельзя считать потребительским кредитом.

Особенность современной практики кредитования заключается в многообразии применяемых форм, видов и способов выдачи кредитов.

Специфика проявления различных видов потребительского кредитования, их взаимосвязь и взаимопроникновение при-

водят к необходимости упорядочения, классификации потребительских кредитов.

В России потребительские кредиты включают кредиты на жилищное строительство; строительство и приобретение индивидуальных жилых домов; приобретение и строительство садовых домиков и благоустройство садовых участков; реконструкцию, капитальный ремонт индивидуальных жилых домов, присоединение их к инженерным сетям, находящимся в личной собственности.

Размер кредита на указанные цели определяется стоимостью затрат и долевым участием собственных средств заемщика в оплате их стоимости или устанавливается в фиксированных размерах.

Срок пользования кредитом оговаривается в соответствующих нормативных документах, как правило, не более 20 лет.

Банки выдают также долгосрочный потребительский кредит на приобретение автомобилей, других товаров длительного пользования, покупку скота, хозяйственное обзаведение отдельным категориям граждан.

Таким образом, круг удовлетворения потребительских нужд заемщика весьма разнообразен, даже когда речь идет только о потребительском кредитовании коммерческими банками.

Кроме того, осуществляется выдача кредитов на текущие потребительские нужды, т. е. на приобретение отдельных предметов потребления. К ним относятся: отсрочка платежей за товары длительного пользования; прокат предметов потребления; кредиты под залог имущества в ломбардах; кредиты, выдаваемые кассами взаимопомощи, союзами творческих организаций. Потребительское кредитование могут осуществлять также и другие небанковские учреждения, например, фонды индивидуального жилищного строительства.

Таким образом, важным классификационным признаком для потребительского кредита является только один из субъектов кредитной сделки, а именно — кредитор, поскольку второй субъект — заемщик заранее как бы определен самой спе-

цифкой, природой потребительского кредита и выступает как физическое лицо.

Основой классификации потребительского кредита являются следующие основополагающие признаки:

- 1) тип кредитора (банки, небанковские учреждения);
- 2) способ выдачи потребительского кредита (денежные, товарные, товарно-денежные кредиты). Денежный потребительский кредит может быть прямым (кредитная карточка, кредитная линия, чековый кредит и т. п.) и косвенным (финансирование продажи товаров в рассрочку);
- 3) целевой характер (инвестиционные кредиты, на текущие потребительские нужды);
- 4) срочность (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные кредиты);
- 5) обеспеченность потребительского кредита (бланковые, обеспеченные кредиты).
- 6) способ уплаты процента (обычные, дисконтные кредиты);
- 7) характер кругооборота средств (разовые, револьверные кредиты);
- 8) валюта кредита (кредиты в национальной валюте, иностранной валюте, в нескольких валютах);
- 9) способ погашения (кредиты, погашаемые единовременно, кредиты с рассрочкой платежа).

Специалисты уверены, что будущее потребительского кредитования — в использовании кредитных карт. По этому пути развивается кредитный рынок во всем мире. Но в России культура пользования карточными продуктами находится еще на невысоком уровне, и инфраструктура по приему банковских карт, особенно в регионах, недостаточно развита. Тем не менее все большая доля кредитного портфеля банков приходится на кредитные карты. Работать с ними удобнее: кредитные учреждения снижают операционные издержки, а их клиенты избавляются от необходимости посещать банк каждый раз, когда понадобятся деньги. Некоторые банки сами рассылают своим постоянным клиентам револьверные кре-

дитные карты, тем самым приглашая их к новым формам сотрудничества.

Важно и то, что с начала 2005 г. вступили в силу поправки к Налоговому кодексу РФ, касающиеся материальной выгоды. Изменения в законодательстве позволили банкам выпускать кредитные карты с льготным периодом — *grace period*. Иными словами, банкам разрешили предоставлять бесплатные кредиты по картам. По мнению экспертов, введение *grace period* — очередной важный шаг по созданию цивилизованного рынка финансовых услуг для частных лиц. Нет сомнений, что в дальнейшем кредитные карты с льготным периодом станут основной разновидностью карточных продуктов в России. Важно учесть, что по условиям *grace period* проценты по кредиту не платятся только в том случае, если он полностью погашен в течение льготного периода (у разных банков — от 15 до 60 дней). В противном случае эти проценты начисляются в соответствии с тарифами банка за весь срок фактического пользования кредитом.

В то же время ставки по кредитным картам заметно выше, чем по потребительским кредитам. Если так называемый экспресс-кредит — кредит на неотложные нужды банки выдают в рублях в среднем под 15–20% годовых, а в валюте — под 12–15%, то кредитные средства по картам предоставляются под 12–28% в рублях и 12–19% в иностранной валюте.

Стремительные темпы роста потребительского кредитования неизбежно приводят к росту кредитных неплатежей. Так, по мнению специалистов, просроченная кредитная задолженность составляет более 6%.

Снижению кредитных рисков по невозврату кредитов способствует создание кредитных бюро. Законодательство предоставляет право каждому заемщику накапливать собственную кредитную историю и обязывает банки передавать данные о кредитных историях клиентов с их согласия в специализированные кредитные бюро. В них хранится информация о заемщике и о своевременности погашения им кредитов. Обобщенные данные, в свою очередь, хранятся в Центральном каталоге кредитных историй при Банке России.

Тем самым наша страна сделала важный шаг в направлении освоения мирового опыта, когда банки принимают решение о кредите конкретному физическому лицу исходя не только из заверений поручителей, собственной оценки его финансовой состоятельности, а из многолетней репутации данного заемщика.

Начиная с 2003 г. ежегодно сумма потребительских кредитов в Российской Федерации увеличивается в 2 и более раз.

В настоящее время основную часть потребительских кредитов предоставляет Сберегательный банк РФ (Сбербанк России). Так, на 1 января 2011 г. кредиты, предоставленные Сбербанком России, составили более 50% всех потребительских кредитов.

В настоящее время Сберегательный банк РФ предоставляет следующие виды потребительских кредитов:

1. Кредит под залог мерных слитков.
2. Кредит на недвижимость.
3. Кредит под заклад ценных бумаг.
4. Корпоративный кредит.
5. Товарный кредит.
6. Единовременный кредит.
7. Кредит “Молодая семья”.
8. Ипотечный кредит.
9. Кредит на неотложные нужды.
10. Образовательный кредит.
11. Возобновляемый кредит.
12. Доверительный кредит.
13. Автокредит.
14. Пенсионный кредит.
15. Кредит “народный телефон”.

Кредитование осуществляется на следующих основаниях:

– банк предоставляет кредиты гражданам России в возрасте от 18 до 70 лет, имеющим постоянную регистрацию (прописку) и постоянный доход при условии, что срок возврата кредита по договору наступает до исполнения заемщику 75 лет;

- размер кредита определяется на основании оценки платежеспособности заемщика и предоставленного обеспечения возврата кредита, а также не может превышать предельной величины, устанавливаемой Сбербанком России по конкретному виду кредита;

- платежеспособность заемщика оценивается по справке о среднемесечной заработной плате за последние 6 мес. или по декларации о доходах за предыдущий год;

- обязательным условием предоставления кредита является наличие обеспечения своевременного и полного исполнения обязательств заемщиком (договоры поручительства физических и юридических лиц, договоры залога имущества);

- за пользование кредитом заемщик уплачивает банку проценты. Уплата процентов производится ежемесячно одновременно с погашением кредита, начиная с 1-го числа месяца, следующего за месяцем заключения кредитного договора. Величину процентной ставки банк может изменить в одностороннем порядке;

- при несвоевременном внесении платежа в погашение кредита и (или) уплату процентов заемщик уплачивает банку неустойку с суммы просроченного платежа по основному долгу и процентам.

Выдача кредита в рублях производится в соответствии с условиями кредитного договора как в наличном, так и в безналичном порядке путем:

- зачисления средств на счет заемщика на вклад до востребования;

- зачисления средств на банковскую карту заемщика наличными в кассе операционного отдела;

- оплаты счетов торговых и других организаций.

В иностранной валюте кредиты выдаются в безналичном порядке, что предусматривается договором.

Выдача кредитов частями не допускается. Исключение составляет кредит на строительство или реконструкцию объектов недвижимости, который выдается двумя или более частями. Размер первой части — от 20 до 50% суммы по кредитному до-

говору, каждая последующая сумма выдается заемщику только после представления им отчета об использовании предыдущей.

Погашение кредита осуществляется путем:

- внесения наличных платежей по установленному графику;
- списания суммы со счета клиента на основании длительного поручения.

Датой погашения задолженности по кредиту считается дата поступления средств в кассу или на корреспондентский счет банка либо дата списания со счета клиента по вкладу, если счет открыт в банке, выдавшем кредит.

Суммы, вносимые заемщиком в счет погашения задолженности по кредиту, направляются вне зависимости от назначения платежа в следующем порядке:

- 1) уплата неустойки;
- 2) уплата просроченных процентов;
- 3) уплата срочных процентов;
- 4) погашение просроченной задолженности по ссуде;
- 5) погашение срочной задолженности по ссуде.

Отсрочка по кредиту на строительство и реконструкцию объектов недвижимости предусмотрена на срок не более 2 лет. При расчете платежеспособности срок кредита учитывается за вычетом периода отсрочки. Отсрочка по уплате процентов не предусматривается.

Учреждения Сберегательного банка РФ предоставляют *кредиты физическим лицам под заклад* следующих ценных бумаг:

- сберегательных сертификатов Сбербанка России;
- акций Сбербанка России;
- векселей Сбербанка России;
- облигаций государственного сберегательного займа;
- облигаций внутреннего государственного валютного займа.

При выдаче кредита обращают внимание на следующее:

- ценные бумаги должны принадлежать заемщику только на правах собственности;
- срок оплаты ценных бумаг должен превышать срок действия кредитного договора;

- при приеме в заклад ценных бумаг с различными сроками оплаты, срок действия кредитного договора определяется по той ценной бумаге, срок оплаты которой истекает раньше;

- в случае понижения рыночной стоимости ценных бумаг более чем на 10% заемщик должен внести дополнительное обеспечение либо произвести частичное погашение кредита.

При выдаче кредита учитывается оценочная стоимость ценных бумаг¹:

- сертификатов Сбербанка России — не более 100% их номинальной стоимости;

- простых процентных векселей Сбербанка России — не более 100% их номинальной стоимости с причитающимися процентами;

- простых дисконтных векселей — не более 100% цены досрочного погашения векселя, рассчитанной на дату погашения кредита;

- акций Сбербанка России — не более 90% их рыночной стоимости;

- облигаций государственного сберегательного займа, дата погашения которых наступает, начиная со дня принятия ценных бумаг в обеспечение, — не более 85% рыночной стоимости;

- облигаций валютного внутреннего займа — не более 80% их рыночной стоимости.

Овердрафт на счете банковской карты в зависимости от его размера и вида карточного продукта может быть разрешенным и неразрешенным.

К неразрешенному овердрафту относится овердрафт, возникающий по счетам дебетовых карточных продуктов, по которым он не предусмотрен регламентами по обслуживанию карточных продуктов и тарифами Сбербанка России, а также овердрафт, превышающий разрешенный размер.

Разрешенный овердрафт оформляется открытием ссудного счета. При превышении размера разрешенного овердрафта по счету карты указанная задолженность переносится на счет про-

¹ По материалам Сбербанка России.

сроченных ссуд не позднее дня, следующего за днем получения учреждением Сбербанка России платежных документов.

Неразрешенный овердрафт оформляется открытием ссудного счета с одновременным перенесением задолженности на счет просроченных ссуд.

Погашение задолженности (суммы овердрафта и процентов по нему) производится в рублях или долларах США в зависимости от счета карты путем пополнения счета карты. В документах по приему платежей суммы процентов за овердрафт указываются отдельно.

Помимо указанных выше видов потребительских кредитов, Сберегательный банк РФ осуществляет *кредитование физических лиц для приобретение объектов недвижимости* в рамках президентской программы “Государственные жилищные сертификаты”. Эта программа осуществляется с 1 июля 1998 г. Сберегательный банк РФ принимает от владельцев государственные жилищные сертификаты и заключает с ними договоры на открытие и обслуживание блокированных лицевых счетов. Владельцами государственных жилищных сертификатов являются граждане, уволенные с военной службы, или граждане, переселяющиеся из закрытых и обособленных военных территорий. За счет средств федерального бюджета им выдается безвозмездная субсидия из расчета 80% стоимости жилья. Размер субсидии указывается в сертификате, затем она зачисляется на блокированный целевой счет. На него также может поступить недостающая сумма на оплату жилья, которую владелец сертификата может получить в учреждениях Сберегательного банка РФ. Кредиты предоставляются только сроком до 15 лет под льготную процентную ставку в сумме не более 25% размера субсидии, предоставленной владельцу сертификата с учетом его платежеспособности.

Формами обеспечения возвратности потребительского кредита являются:

– договор поручительства (физического или юридического лица);

– залог имущества (движимого имущества, транспортных средств, ценных ликвидных бумаг, объектов недвижимости).

Сберегательный банк РФ с февраля 2006 г. в соответствии с “Порядком предоставления Сбербанком России и его филиалами кредитов физическим лицам на приобретение, строительство, реконструкцию и ремонт объектов недвижимости (жилищный кредит)” № 1040-3-р от 2 декабря 2005 г. (далее — Порядок) предоставляет населению данный кредит.

“Жилищный кредит” является обобщающим и включает в себя следующие кредитные программы, подразделяющиеся в зависимости от способа обеспечения и требований, предъявляемых к кредитуемому объекту недвижимости:

– “Кредит на недвижимость” — программа кредитования под различные виды обеспечения, предусмотренные Правилами № 229-3-р, за исключением залога кредитуемого объекта недвижимости;

– “Ипотечный кредит” — программа кредитования под залог кредитуемого объекта недвижимости (либо под совокупное обеспечение, в состав которого входит залог кредитуемого объекта недвижимости);

– Кредит “Ипотечный +” выделяется в составе “Ипотечного кредита” и выдается на цели строительства (приобретения) объекта недвижимости, строящегося (построенного) с участием кредитных средств банка.

При определении возможности кредитования физического лица в рамках одной из вышеуказанных программ следует руководствоваться целью кредитования, а также принимая во внимание, что в целях Порядка:

1) под приобретением объекта недвижимости понимается покупка объекта недвижимости у продавца;

2) под строительством объекта недвижимости понимаются:

– индивидуальное строительство объекта недвижимости;

– участие в долевом строительстве объекта недвижимости (по договору инвестирования строительства, договору уступки прав требования, в том числе в случае реконструкции старого

жилого фонда) на этапах реализации строительного проекта до сдачи объекта недвижимости госкомиссии и возникновения у застройщика права собственности на указанный объект.

3) под реконструкцией объекта недвижимости понимаются работы по реконструкции объекта недвижимости, находящегося в собственности у заемщика.

По “Ипотечному кредиту” и кредиту “Ипотечный + “ может быть установлена дифференцированная процентная ставка, при этом уровень процентных ставок по указанным кредитным программам может отличаться с учетом более низкого кредитного риска по кредиту “Ипотечный +”.

“Жилищный кредит” предоставляется:

- по месту регистрации заемщика (одного из созаемщиков);
- по месту нахождения предприятия (клиента Сбербанка России) — работодателя заемщика (одного из созаемщиков), по ходатайству этого предприятия и при условии предоставления им поручительства в обеспечение исполнения обязательств заемщика (одного из созаемщиков) — работника предприятия по кредитному договору;
- по месту нахождения или по месту строительства объекта недвижимости.

Кредит предоставляется в валюте Российской Федерации или иностранной валюте на срок не более 20 лет наличными деньгами или в безналичном порядке.

Максимальный размер кредита рассчитывается исходя из платежеспособности заемщика (суммарной платежеспособности созаемщиков) и не должен превышать 90% стоимости объекта недвижимости, либо стоимости работ по его реконструкции, ремонту, отделке.

В качестве единственного обеспечения используется только недвижимое имущество. Используются как виды залога кредитуемый объект недвижимости, земельный участок. Как дополнительное обеспечение могут выступать поручительства членов семьи заемщика или залог имущественных прав по договору инвестирования строительства (договору уступки права требования).

Платежеспособность заемщика определяется аналогично другим видам потребительского кредита: с учетом чистого дохода заемщика и срока кредитования.

Ускоренное всестороннее развитие потребительского кредита будет способствовать дальнейшему росту национальной экономики, увеличению платежеспособного спроса россиян на товары и услуги, обеспечению большей финансовой устойчивости и диверсификации кредитной деятельности отечественных коммерческих банков, повышению уровня и улучшению качества жизни, решению проблемы бедности в России.

12.5. Лизинговый кредит

Лизинг является одной из форм кредитных отношений и получил широкое распространение в мировой банковской практике.

История возникновения лизинга началась до нашей эры. Лизинг в древности не был ограничен арендой каких-либо конкретных типов собственности. История свидетельствует, что арендовались не только различные типы сельскохозяйственной техники и ремесленного оборудования, но даже военная техника.

Введение в экономический лексикон термина “лизинг” (от англ. lease — сдавать внаем) связывают с операциями телефонной компании “Белл”, руководство которой приняло решение не продавать свои телефонные аппараты, а сдавать в аренду.

В СССР с понятием “лизинг” познакомились во время Второй мировой войны, когда по ленд-лизу осуществлялись поставки американской техники.

В настоящее время в странах с рыночной экономикой лизинговые операции для хозяйствующего субъекта становятся преимущественными при техническом перевооружении производства.

Начало развития лизинговых операций на отечественном внутреннем рынке можно определить серединой 1989 г. в связи

с переводом предприятий на арендные формы хозяйствования. Заметным явлением в становлении начальных правил применения лизинга стали Основы законодательства СССР об аренде от 23 ноября 1989 г. № 810-I и письмо Госбанка СССР от 16 февраля 1990 г. № 270 “О плане счетов бухгалтерского учета”, в котором был представлен порядок отражения лизинга в бухгалтерском учете. Развитие сети коммерческих банков способствовало внедрению лизинговых операций в банковскую практику.

В России первые лизинговые компании были созданы в 1990-х гг.:

- торгово-лизинговое объединение “Россия” (Нижний Новгород, 1990 г.);
- ассоциация “Балтлиз” (Санкт-Петербург, 1990 г.);
- лизинговая компания “Евролизинг” (Москва, 1991 г.);
- российская ассоциация лизинговых компаний “Рослизинг” (Москва, 1994 г.).

В мировой практике термин “лизинг” используется для обозначения различного рода сделок, основанных на аренде товаров для длительного пользования.

В зависимости от срока, на который заключается договор аренды, различают три вида арендных операций:

- 1) краткосрочная аренда (рейтинг) — на срок от 1 дня до 1 года;
- 2) среднесрочная аренда (хайринг) — на срок от 1 года до 3 лет;
- 3) долгосрочная аренда (лизинг) — на срок от 3 до 20 лет и более.

Под **лизингом** обычно принимают долгосрочную аренду машин и оборудования или договор аренды машин и оборудования, купленных арендодателем для арендатора с целью их производственного использования, при сохранении права собственности на них за арендодателем на весь срок договора. Кроме того, лизинг можно рассматривать как специфическую форму финансирования вложений в основные фонды при посредничестве специализированной (лизинговой) компании, которая приобретает имущество и отдает его в аренду на долгосрочный

период. Таким образом, лизинговая компания фактически кредитует арендатора, поэтому лизинг иногда называют “кредит-аренда”.

В отличие от договора купли-продажи, по которому право собственности на товар переходит от продавца к покупателю, при лизинге право собственности на предмет аренды сохраняется за арендодателем, а лизингополучатель приобретает лишь право на его временное использование. По истечении срока лизингового договора лизингополучатель может приобрести объект сделки по согласованной цене, продлить лизинговый договор или вернуть оборудование владельцу по истечении срока договора.

С экономической точки зрения лизинг имеет сходство с кредитом, предоставленным на покупку оборудования. При кредите на приобретение основных фондов заемщик вносит в установленные сроки платежи в погашение долга, при этом банк для обеспечения кредита сохраняет за собой право собственности на кредитуемый объект до полного погашения ссуды. При лизинге арендатор становится владельцем взятого в аренду имущества только по истечении срока договора и выплаты им полной стоимости арендованного имущества.

В настоящее время порядок осуществления лизинговых операций регулируется в соответствии с Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ “О финансовой аренде (лизинге)” (далее — Закон о лизинге).

Согласно российскому законодательству существуют 2 основные формы лизинга: внутренний и международный.

При осуществлении **внутреннего лизинга** лизингодатель, лизингополучатель и продавец (поставщик) являются резидентами Российской Федерации. Внутренний лизинг регулируется законодательством Российской Федерации.

При осуществлении **международного лизинга** лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом Российской Федерации.

Если лизингодателем является резидент Российской Федерации, т. е. предмет лизинга находится в собственности резиде-

дента Российской Федерации, договор международного лизинга регулируется законодательством Российской Федерации.

Если лизингодателем является нерезидент Российской Федерации, т. е. предмет лизинга находится в собственности нерезидента Российской Федерации, то договор международного лизинга регулируется федеральными законами в области внешнеэкономической деятельности.

Закон о лизинге регулирует три основных типа лизинга:

1) **долгосрочный лизинг** — лизинг, осуществляемый в течение 3 и более лет;

2) **среднесрочный лизинг** — лизинг, осуществляемый в срок от 1,5 до 3 лет;

3) **краткосрочный лизинг** — лизинг, осуществляемый в течение менее 1,5 лет.

В современных условиях лизинг — вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату на конкретный срок и на определенных условиях с возможным правом выкупа имущества лизингополучателем.

В настоящее время в хозяйственной практике развитых стран применяются различные виды лизинга, каждый из которых характеризуется своими специфическими особенностями. Наиболее распространенными являются:

1) оперативный (сервисный) лизинг;

2) финансовый (капитальный) лизинг;

— возвратный лизинг;

— долевой лизинг — с участием третьей стороны;

3) прямой лизинг;

4) сублизинг;

5) лизинг с дополнительным привлечением средств;

6) “мокрый” и “чистый” лизинг.

Оперативный (сервисный) лизинг — это соглашение о текущей аренде. Как правило, срок такого соглашения меньше периода полной амортизации арендуемого имущества. Таким образом, предусмотренная контрактом арендная плата не пок-

рывает полной стоимости предмета лизинга, что вызывает необходимость сдавать его в лизинг несколько раз.

Важнейшая отличительная черта оперативного лизинга — право лизингополучателя (арендатора) на досрочное прекращение контракта. Подобные соглашения также могут предусматривать оказание различных услуг по установке и текущему техническому обслуживанию сдаваемого в аренду оборудования. Отсюда и второе, часто употребляемое название этой формы лизинга — сервисный. При этом стоимость оказываемых услуг включается в арендную плату либо оплачивается отдельно.

К основным объектам оперативного лизинга относятся быстро устаревающие виды оборудования (компьютеры, копировальная и множительная техника, различные виды оргтехники и т. д.) и технически сложные, требующие постоянного сервисного обслуживания машины (грузовые и легковые автомобили, воздушные авиалайнеры, железнодорожный и морской транспорт).

Условия оперативного лизинга более выгодны для арендатора. В частности, возможность досрочного прекращения аренды позволяет своевременно избавиться от морально устаревшего оборудования и заменить более высокотехнологичным и конкурентоспособным. Кроме того, при возникновении неблагоприятных обстоятельств арендатор может быстро прекратить данный вид деятельности, досрочно возвратив соответствующее оборудование владельцу, и существенно сократить затраты, связанные с ликвидацией или реорганизацией производства.

В случае реализации разовых проектов или заказов оперативный лизинг освобождает от необходимости приобретения и последующего содержания оборудования, которое в дальнейшем не понадобится.

Использование различных сервисных услуг, оказываемых лизингодателем либо производителем оборудования, часто позволяет сократить расходы на текущее техническое обслуживание и содержание соответствующего персонала.

Недостатки оперативного лизинга:

- более высокая, чем при других формах лизинга, арендная плата;
- требования о внесении авансов и предоплат;
- наличие в контрактах пунктов о выплате неустоек в случае досрочного прекращения аренды;
- прочие условия, призванные снизить и частично компенсировать риск владельцев имущества.

Финансовый (капитальный) лизинг — это долгосрочное соглашение, предусматривающее полную амортизацию арендуемого оборудования за счет платы, вносимой арендатором. Поскольку подобные соглашения не допускают возможности досрочного прекращения аренды, правильное определение величины периодической платы обеспечивает владельцу полное возмещение понесенных затрат на приобретение и содержание оборудования, а также требуемую норму доходности. При этой форме лизинга все расходы по установке и текущему обслуживанию имущества возлагаются, как правило, на арендатора. Часто подобные соглашения предусматривают право арендатора на выкуп имущества по истечении срока контракта по льготной или остаточной стоимости (такая стоимость может быть чисто символической, например 1 долл.).

Финансовый лизинг в отличие от оперативного существенно снижает риск владельца имущества. По сути, его условия во многом идентичны договорам, заключаемым при получении долгосрочных банковских кредитов, так как предусматривают:

- полное погашение стоимости оборудования (займа);
- внесение периодической платы, включающей стоимость оборудования и доход владельца (выплаты по займу — основная и процентная части);
- право объявить арендатора банкротом в случае его неспособности выполнить соглашение и т. д.

К объектам финансового лизинга относятся недвижимость (земля, здания и сооружения), а также долгосрочные средства производства. Финансовый лизинг служит базой для образования двух других форм долгосрочной аренды — возвратной и долевого (с участием третьей стороны).

Возвратный лизинг представляет собой систему из двух соглашений, при которой владелец продает оборудование в собственность другой стороне с одновременным заключением договора о его долгосрочной аренде у покупателя. В качестве покупателя обычно выступают коммерческие банки, инвестиционные, страховые или лизинговые компании. В результате проведения такой операции меняется лишь собственник оборудования, а его пользователь остается прежним, получив в свое распоряжение дополнительные средства финансирования. Инвестор же, по сути, кредитует бывшего владельца, получая в качестве обеспечения права собственности на его имущество. Подобные операции часто проводятся в условиях делового спада в целях стабилизации финансового положения предприятий.

Долевой лизинг — еще одна разновидность финансового лизинга, предусматривающая участие в сделке третьей стороны — инвестора, в качестве которого обычно выступает банк, страховая или инвестиционная компания. В этом случае лизинговая фирма, предварительно заключив контракт на долгосрочную аренду некоторого оборудования, приобретает его в собственность, оплатив часть стоимости за счет заемных средств. В качестве обеспечения полученного займа используются приобретенное имущество (как правило, на него оформляется закладная) и будущие арендные платежи, соответствующая часть которых может выплачиваться арендатором непосредственно инвестору. При этом лизинговая фирма пользуется преимуществами налоговых льгот налогового щита, возникающими в процессе амортизации оборудования и погашения долговых обязательств. Основные объекты этой формы лизинга — дорогостоящие активы, такие как месторождения полезных ископаемых, оборудование для добывающих отраслей и т. д.

Прямой лизинг. В этом случае арендатор заключает с лизинговой фирмой соглашение о покупке требуемого оборудования и последующей сдаче ему в аренду. Часто соглашение об аренде может быть заключено непосредственно с фирмой-производителем (т. е. напрямую). Крупнейшими производителями,

предоставляющими свою продукцию на условиях лизинга, являются такие известные фирмы, как “IBM”, “Xerox”, а также многие авиационные, судостроительные и автомобильные компании. Например, лидеры мирового автомобильного рынка — концерны “Daimler” и “BMW” состоят учредителями ряда ведущих лизинговых компаний, через которые осуществляют сбыт своей продукции во многих странах мира.

Сублизинг — особый вид отношений, возникающих в связи с переуступкой прав пользования предметом лизинга третьему лицу, что оформляется договором сублизинга.

При сублизинге лицо, осуществляющее сублизинг, принимает предмет лизинга у лизингодателя по договору лизинга и передает его во временное пользование лизингополучателю по договору сублизинга. Согласно Закону о лизинге переуступка лизингополучателем третьему лицу своих обязательств по выплате лизинговых платежей третьему лицу не допускается.

При передаче предмета лизинга в сублизинг обязательным должно быть письменное согласие лизингодателя.

Международный сублизинг в Российской Федерации, являющийся разновидностью международного лизинга, также регулируется Законом о лизинге. Отличительной особенностью международного сублизинга является перемещение предмета лизинга через таможенную границу Российской Федерации только на срок действия договора сублизинга.

При сублизинге основной арендодатель получает преимущественное право на получение арендных платежей. В договоре обычно оговаривается, что в случае банкротства третьего звена арендная плата поступает основному арендодателю.

Лизинг с дополнительным привлечением средств — наиболее сложный вид лизинга, так как он связан с многоканальным финансированием и используется, как правило, для реализации дорогостоящих проектов.

Отличительные особенности данного вида лизинга:

- лизингодатель, покупая оборудование, выплачивает из своих средств не всю его сумму, а только часть. Остальную сумму он берет в ссуду у одного или нескольких кредиторов. При

этом лизинговая компания продолжает пользоваться всеми налоговыми льготами, которые рассчитываются из полной стоимости имущества.

— лизингодатель берет ссуду на определенных условиях, которые не очень характерны для отечественных финансово-кредитных отношений. Кредит берется без права обращения иска на активы лизингодателя. Поэтому, как правило, лизингодатель оформляет в пользу кредиторов залог на имущество до погашения займа и уступает им права на получение части лизинговых платежей в счет погашения ссуды. Основной риск по сделке несут кредиторы — банки, страховые компании, инвестиционные фонды или другие финансовые учреждения, а обеспечением возврата ссуды служат только лизинговые платежи и сдаваемое в лизинг имущество. На Западе более 85% всех крупных лизинговых сделок построены на основе долевого лизинга.

“Мокрый” и “чистый” лизинг — это лизинг с учетом объема обслуживания передаваемого имущества.

“Мокрый лизинг” предполагает обязательное техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и другие операции, за которые несет ответственность лизингодатель. Кроме этих услуг, по желанию лизингополучателя лизингодатель может взять на себя обязанности по подготовке квалифицированного персонала, маркетингу, поставке сырья и др. Если техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и т. п. осуществляются за счет средств лизингодателя, то говорят о “лизинге, включающем дополнительные обязательства”. Предметом такого вида лизинга, как правило, бывает сложное специализированное оборудование. Он обычно используется либо изготовителями этого оборудования, либо оптовыми организациями; финансовые учреждения и банки редко обращаются к этому виду лизинга, поскольку в их распоряжении отсутствует необходимая техническая база.

В связи с тем, что в России пока еще не сложился рынок лизинговых услуг и практически нет лизинговых компаний, которые могли бы обеспечить качественное техническое обслу-

живание объектов лизинга, наиболее распространенным видом лизинга является “чистый”.

“*Чистый лизинг*” — это отношения, при которых все обслуживание имущества берет на себя лизингополучатель. Поэтому в данном случае расходы по обслуживанию оборудования не включаются в лизинговые платежи. В отношениях “чистого лизинга” участвуют банки, страховые компании и иные финансовые организации, занимающиеся лизинговым бизнесом.

Четкое определение лизинговой операции имеет важное практическое значение, так как при несоблюдении установленных законом правил ее оформления она не может быть признана лизинговой сделкой, что чревато для участников операции рядом неблагоприятных финансовых последствий.

Основу лизинговой сделки составляют:

- объект сделки;
- субъекты сделки (стороны лизингового договора);
- срок лизингового договора (период лиза);
- лизинговые платежи;
- услуги, предоставляемые по лизингу.

Объектом лизинговой сделки может быть любой вид материальных ценностей, если он не уничтожается в производственном цикле. По природе арендуемого объекта различают ***лизинг движимого и недвижимого имущества***.

Субъектами лизинговой сделки являются стороны, имеющие непосредственное отношение к объекту сделки. При этом их можно подразделить на прямых участников и косвенных.

К *прямым участникам лизинговой сделки* относятся:

- лизинговые фирмы или компании (лизингодатели, или арендодатели);
- производственные (промышленные и сельскохозяйственные), торговые и транспортные предприятия и население (лизингополучатели, или арендаторы);
- поставщики объектов сделки — производственные (промышленные) и торговые компании.

Косвенными участниками лизинговой сделки являются:

- коммерческие и инвестиционные банки, кредитующие лизингодателя и выступающие гарантами сделок;
- страховые компании;
- брокерские и другие посреднические фирмы.

Лизинговыми называют фирмы, осуществляющие арендные отношения независимо от вида аренды (краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной). По характеру своей деятельности они подразделяются на узкоспециализированные и универсальные.

Узкоспециализированные компании обычно имеют дело с одним видом товара (легковые автомобили, контейнеры) или с товарами одной группы стандартных видов (строительное оборудование, оборудование для текстильных предприятий). Обычно эти фирмы располагают собственным парком машин или запасом оборудования и предоставляют их потребителю (арендатору) по первому требованию клиента. Лизинговые компании обычно сами осуществляют техническое обслуживание и следят за поддержанием оборудования в нормальном эксплуатационном состоянии.

Универсальные лизинговые фирмы передают в аренду самые разнообразные виды машин и оборудования. Они предоставляют арендатору право выбора поставщика, необходимого ему оборудования, размещения заказа и приемки объекта сделки.

Техническое обслуживание и ремонт предмета аренды осуществляет или поставщик, или сам лизингополучатель. Лизингодатель, таким образом, выполняет фактически функцию учреждения, организующего финансирование сделки.

Лизинговые фирмы в редких случаях являются независимыми, т. е. не имеющими родственных связей с другими компаниями.

Под *периодом лизинга* понимается срок действия лизингового договора. Поскольку лизинг является особой формой долгосрочной аренды, высокая стоимость и длительный срок службы объектов сделки определяют временные рамки периода лиза.

При определении срока лизингового договора лизингодатель и лизингополучатель учитывают следующее:

- срок службы оборудования, определяемый его технико-экономическими данными;

- срок лизингового контракта, который не может превышать срока возможной эксплуатации оборудования с учетом условий эксплуатации объекта арендатором;

- срок договора, который может ограничиваться законодательно. Например, в Австрии установлен нижний предел на уровне 40%, а верхний — 90% срока, принятого для начисления амортизации;

- период амортизации оборудования, который, как правило, устанавливается правительственными органами. При финансовом лизинге срок договора обычно совпадает с периодом амортизации;

- цикл появления более производительного или дешевого аналога сделки. Учитывать этот фактор особенно важно в отраслях, осуществляющих обновление выпускаемой продукции в короткие сроки;

- динамика инфляционных процессов. Для лизингодателя невыгодно заключать договор при быстрорастущей инфляции на продолжительный срок с фиксированными арендными платежами, и, наоборот, при тенденции цен к снижению лизингодатель стремится к установлению более длительного срока соглашения;

- конъюнктура рынка ссудных капиталов и тенденции его развития. Поскольку лизинговые компании широко пользуются кредитом, уровень процентных ставок по долгосрочным кредитам, являющимся основой лизингового процента, оказывает непосредственное влияние на длительность лизингового соглашения.

В проекте лизинговых операций наиболее сложным моментом является определение *суммы лизинговых (арендных) платежей*, причитающихся лизингодателю.

При краткосрочной и среднесрочной аренде сумма арендных выплат в значительной мере определяется конъюнктурой рынка арендуемых товаров.

При долгосрочной аренде (лизинге) основой расчета лизинговых платежей являются методически обоснованные расчеты, что связано со значительной стоимостью объекта сделки и продолжительным сроком лизингового контракта. Многие экономисты в связи с этим отмечают, что, несмотря на имеющиеся сходства между лизингом и кредитованием, разработка условий лизинга и его документальное оформление являются более сложным.

В состав любого лизингового платежа входят следующие элементы:

- 1) амортизация;
- 2) плата за ресурсы, привлекаемые лизингодателем для осуществления сделки;
- 3) лизинговая маржа, включающая доход лизингодателя за оказываемые услуги (1–3%);
- 4) рисковая премия, величина которой зависит от уровня рисков, которые несет лизингодатель.

Пример.

Расчет лизинговых платежей по договору оперативного лизинга.

Условия договора:

- стоимость имущества — предмета договора — 80,0 млн руб.;
- срок договора — 2 года;
- норма амортизационных отчислений на полное восстановление — 10% годовых;
- процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества, — 20% годовых;
- величина использованных кредитных ресурсов — 80,0 млн руб.;
- комиссионное вознаграждение лизингодателю — 10% годовых от среднегодовой стоимости имущества;
- дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга, всего 6,0 млн руб., в том числе: оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества — 2,0 млн руб.; командировочные расходы — 2,0 млн руб.; обучение персонала — 2,0 млн руб.;

Ставка налога на добавленную стоимость — 18%.

Лизинговые платежи осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала.

1. Расчет среднегодовой стоимости имущества (табл. 3).

Таблица 3

Определение среднегодовой стоимости имущества

Период	Стоимость имущества на начало года, млн руб.	Сумма амортизационных отчислений, млн руб.	Стоимость имущества на конец года, млн руб.	Среднегодовая стоимость имущества, млн руб.
1-й год	80,0	8,0	72,0	76,0
2-й год	76,0	8,0	68,0	72,0

2. Расчет общей суммы лизинговых платежей.

Первый год:

Амортизационные отчисления (АО) — 8,0 млн руб. $(80 \cdot 10 : 100)$.

Платежи за кредит (ПК) — 15,2 млн руб. $(76 \cdot 20 : 100)$.

Комиссионное вознаграждение (КВ) — 7,6 млн руб. $(76 \cdot 10 : 100)$.

Дополнительные услуги (ДУ) — 3,0 млн руб. $(6 : 2)$.

Итого платежи — 33,8 млн руб. $(8,0 + 15,2 + 7,6 + 3,0)$.

Налог на добавленную стоимость (НДС) — 5,1 $(33,8 \cdot 18 : 100)$.

Лизинговые платежи (ЛП1) — 39,9 млн руб. $(33,8 + 6,1)$.

Второй год:

АО = 8 млн руб. $(80 \cdot 10 : 100)$.

ПК = 14,4 млн руб. $(72 \cdot 20 : 100)$.

КВ = 7,2 млн руб. $(72 \cdot 10 : 100)$.

ДУ = 3,0 млн руб. $(6 : 2)$.

Итого платежи = 32,7 млн руб. $(8 + 14,4 + 7,2 + 3,0)$.

НДС = 5,9 млн руб. $(32,7 \cdot 18 : 100)$.

ЛП2 = 38,6 млн руб. $(32,7 + 5,9)$.

Общая сумма лизинговых платежей за весь срок договора лизинга:

$ЛП1 + ЛП2 = 39,9 + 38,6 = 78,5$.

3. Размер лизинговых взносов ежеквартально:

$78,5 : 2 : 4 = 9,8125$ млн руб.

Мировой опыт свидетельствует, что лизинг является важным инструментом привлечения инвестиций даже в период экономического кризиса. Анализ показал, что и в России лизинг в условиях сложнейшей экономической ситуации после кризиса августа 1998 г. сумел сохранить рост объемов лизинговых операций как в рублевом (без учета инфляционной составляющей), так и в долларовом выражении.

В последние годы по развитию лизинга Россия находится в третьей десятке из 50 стран: на ее долю приходится менее 0,28% общего объема лизинговых операций, в то время как доля Германии составляет 5%, Японии — 15–18%, США — около 47%. Если в развитых странах доля лизинга достигает 50% инвестиций в основные фонды, то в России этот показатель в 2006 г. составил всего 4,8%.

При анализе рынка лизинговых услуг нельзя не отметить влияние макроэкономической среды на усиление основных положительных тенденций в этой сфере финансово-экономических отношений.

К важнейшим факторам, оказывающим влияние на положительную динамику развития лизинга, следует прежде всего отнести уменьшение ставки рефинансирования, так как в этом случае имеет место и снижение ставок по кредитам, используемым лизинговыми компаниями.

В условиях улучшения макроэкономических показателей тенденция усиления конкуренции на рынке лизинговых услуг положительно отражается на доступности и привлекательности лизинга для клиентов, обуславливает снижение его цены, готовность лизингодателей идти навстречу клиентам.

Конкуренция на рынке финансовых услуг — состязательность между финансовыми организациями, при которой их самостоятельные действия эффективно ограничивают возможность каждой из них односторонне воздействовать на общие условия предоставления финансовых услуг на рынке.

В связи с этим на рынке лизинговых услуг остается постоянной тенденция привлечения более дешевого финансирования для реализации лизинговых схем.

С усилением конкуренции на рынке финансовых услуг связана наблюдающаяся тенденция увеличения числа лизинговых компаний, созданных при банках работающих на региональных рынках.

Важной положительной тенденцией является установление многими лизинговыми фирмами более тесных, стабильных отношений с поставщиками имущества. Это позволяет использовать в лизинговых взаимоотношениях ценовые преимущества, которое обеспечивают долгосрочное партнерство (скидки, кредит).

Несмотря на то, что сохраняется ситуация затрудненного доступа к долгосрочным и дешевым финансовым ресурсам, для новых компаний источниками финансирования остаются средства учредителей и средства, привлеченные через учредителей и аффилированные структуры.

Однако несмотря на улучшение макроэкономической ситуации в России и некоторое оживление на российском рынке лизинговых услуг, использование лизинговых схем не соответствуют сегодняшним потребностям реального сектора экономики и продолжает оставаться крайне недостаточным.

Такая ситуация свидетельствует об имеющих место негативных последствиях в российской экономике, в частности в высоком уровне транзакционных затрат, а также об отсутствии последовательной государственной экономической политики в отношении лизинга.

12.6. Международный кредит

Международный кредит — это движение кредитных ресурсов в сфере международных экономических отношений,

связанное с предоставлением денежных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности в целях ускорения социально-экономического развития отдельных стран.

Функции международного кредита отражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений:

- 1) перераспределительная функция (обеспечение потребностей расширенного воспроизводства отдельных стран);
- 2) ускорение концентрации и централизации капитала;
- 3) экономия расходов в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств платежа: векселей, чеков, переводов, а также развития и ускорения безналичных платежей.

Роль международного кредита заключается в его использовании как средства взаимовыгодного сотрудничества и в то же время как средства конкурентной борьбы между странами.

Международный кредит, как правило, способствует развитию наиболее прибыльных отраслей, усиливая диспропорции воспроизводства, а также используется в целях укрепления позиций стран-кредиторов в отношении стран-должников.

Рассмотрим историю развития международного кредита.

В конце XIX в. основной формой финансирования внешнеторговых сделок служили иностранные облигационные займы, размещаемые правительствами, муниципалитетами и крупными фирмами на рынках частных капиталов других, “богатых”, стран. В условиях свободного движения капиталов и беспрепятственного обмена валют на золото такие займы были очень удобным средством для внешнеторгового финансирования. Сроки таких займов достигали 10–15 лет и более. Прямые кредиты долгосрочного характера частных фирм были скорее исключением, чем правилом. Основная масса внешнеторговых сделок осуществлялась на базе краткосрочных кредитов банков, акцептных или учетных домов (со сроками не более одного года, а обычно в пределах 3–6 месяцев).

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. привел к ограничению возможностей использования “классических”

средств финансирования международных торговых операций и резкому ухудшению положения на мировом рынке. Кризис способствовал развитию среднесрочных банковских и коммерческих (фирменных) кредитов.

Именно в этот период наметились основные особенности создаваемых систем финансирования экспорта, которые в дальнейшем, главным образом с начала 1950-х гг., стали особенно четкими. Система экспортного финансирования США стала развиваться в основном по линии предоставления иностранным заемщикам прямых государственных кредитов. Основной формой такого финансирования в странах Западной Европы стали ***фирменные кредиты***.

Значение фирменных кредитов стало возрастать сразу после Первой мировой войны. Однако лишь после кризиса 1929–1933 гг. эти кредиты стали одним из основных средств финансирования экспорта. При этом, если раньше они использовались исключительно для краткосрочного кредитования экспортных поставок, то постепенно сфера их влияния расширилась. Все чаще их стали применять при финансировании сделок, требующих долгосрочных займов.

Главной целью предоставления фирменных кредитов было создание благоприятных предпосылок для роста американских инвестиций за границей. Направление кредита вплоть до начала 1950-х гг. было предельно стабильным — от США странам Западной Европы и Японии.

Начало 1950-х гг. характеризовалось тем, что обращение западноевропейских стран к использованию международного кредита для целей внешнеэкономического развития становится все более активным; общее направление движения международных кредитов изменилось в сторону развивающихся стран “третьего мира”; разница систем внешнеторгового кредитования США, с одной стороны, и большинства западноевропейских стран — с другой, становится все более определенной.

Восстановление и дальнейшее расширение потенциала западноевропейских стран, постепенное ослабление спроса на доллар во многом способствовали тому, что в целом роль долго-

срочного международного кредита как средства форсирования экспорта товаров в эти страны стала снижаться. При продажах машин и оборудования в западноевропейские страны решающую роль стали играть нормальные средства конкуренции: цена, качество изготовления, конструктивные особенности, сроки поставки и т. д.

В этот период сократился приток в Европу американского государственного капитала в виде кредитов и субсидий и, напротив, быстро вырос объем прямых капиталовложений американских ТНК.

Не менее серьезные изменения происходили и во внешней торговле. Уже с конца 1940-х гг. и особенно в начале 1950-х гг. на рынке обостряется конкурентная борьба между поставщиками. “Рынок продавцов” все более превращался в “рынок покупателей”.

Одновременно со значительным расширением экспорта из США и Великобритании быстро возрастала конкуренция со стороны многих западноевропейских стран и Японии, которые к этому времени, завершив в основном восстановление своей экономики (довоенный объем промышленного производства в странах Западной Европы был достигнут в 1948 г.), не только удовлетворяли за счет собственного производства значительную часть своего спроса на машины и оборудование, но и быстро развивали экспорт.

К началу 1950-х гг. проблема сбыта машин и оборудования стояла со всей остротой уже перед всеми развитыми странами-экспортерами. Эта проблема вынуждала их на поиски новых рынков.

В условиях острой нехватки валютных средств многие развивающиеся страны стали вводить жесткие импортные ограничения, которые коснулись потребительских товаров и в значительной мере машин и оборудования. В ряде случаев импорт машин и оборудования допускался лишь при определенных условиях. В частности, многие развивающиеся страны стали настаивать на том, чтобы сам экспортер изыскивал средства для финансирования своих поставок.

Когда экспортные кредиты нередко были единственным возможным источником финансирования закупок машин и оборудования для импортеров, последние соглашались даже покупать более дорогое оборудование, но обязательно в кредит, рассчитывая, что рассрочка платежа позволит им приобрести оборудование с минимальными первоначальными затратами и оплатить как стоимость самого оборудования, проценты, так и другие расходы, связанные с получением кредита, из доходов от эксплуатации этого оборудования.

Таким образом, возможности сбыта машин и оборудования в развивающиеся страны нередко зависели от способностей экспортеров привлечь средства для финансирования своих поставок на определенных условиях.

Системы финансирования экспорта развивались в соответствии с ранее обозначившейся тенденцией по американскому и европейскому пути. Американские экспортеры проблемы кредитования своих внешнеторговых поставок решали в основном путем расширения уже существовавшего аппарата государственного финансирования. Эта система в США все более переключалась в 1950-е гг. на форсирование сбыта товаров в развивающиеся страны третьего мира. Быстрыми темпами росли как прямые государственные кредиты, так и государственные субсидии. Рост вывоза капитала в форме прямых инвестиций в иностранные дочерние предприятия и филиалы в этот период также в значительной степени способствовал экспорту машин и оборудования из США. Доля американских поставок, осуществлявшихся в рамках кредитов Международного банка реконструкции и развития (МБРР), хотя и уменьшилась, но была по-прежнему велика.

Финансирование экспорта для западноевропейских стран имело в послевоенные годы особенно большое значение, так как их машиностроение в гораздо большей степени, чем американское, зависело от сбыта на внешних рынках вообще и на рынках развивающихся стран, в частности. В то же время фирмы этих стран в гораздо меньшей степени могли использовать для форсирования своего сбыта такие формы финансирования экспорта, как прямые

инвестиции в заграничные предприятия, кредиты МБРР, займы, размещаемые на рынке частных капиталов, и т. д.

Большинство западноевропейских стран в отличие от США не использовали систему финансирования экспорта с помощью прямых государственных кредитов и субсидий. Единственным исключением являлась Франция, широко применявшая для продвижения своего товарного экспорта (в первую очередь в страны Французского Сообщества) эти средства. В Великобритании, Бельгии, Нидерландах практика прямого государственного кредитования и субсидирования экспорта (направляемого главным образом в свои колонии и зависимые страны) осуществлялась в ограниченных масштабах.

В ФРГ, Италии, Австрии, Швейцарии такой практики не было, по существу, вплоть до конца 1950-х гг.

Основной, а в некоторых случаях (как, например, в ФРГ) единственной, формой кредитования экспорта машин и оборудования стали в западноевропейских странах *среднесрочные фирменные кредиты поставщиков*. Собственно “фирменными” их назвать можно с очень большими допущениями, точнее, это кредит поставщика, который представляет собой своеобразную форму сращивания, модификации коммерческого и банковского экспортного кредита. Кредит поставщика делится на два этапа. На первом этапе это чисто коммерческий кредит экспортера импортеру. Второй этап — трансформация коммерческого кредита в банковский путем учета векселей, применения лизинга или факторинга.

Основным источником заемных средств при финансировании среднесрочных операций фирм-экспортеров являются банки. Определить, в какой мере отдельные фирмы-экспортеры зависят от банков при финансировании своих поставщиков, не представляется возможным. Эта зависимость различна не только в отдельных странах, но и у различных фирм одной и той же страны. Больше того, даже у одних и тех же фирм она может изменяться со временем, от одного контракта к другому.

Фирмы-экспортеры обычно тщательно скрывают источники и условия получения средств, используемых ими для фи-

нансирования экспорта. Тем не менее различные косвенные показатели, в частности степень покрытия кредитной сделки государственной гарантией, дают основание полагать, что доля участия банков в рефинансировании среднесрочных операций экспортеров составляет большей частью от 60 до 80% кредитруемой суммы сделки. Таким образом, основным источником средств, привлекаемых поставщиками для среднесрочного финансирования своего экспорта, являются кредиты банков, а сами фирменные кредиты, по сути, представляют собой **фирменно-банковские кредиты**.

Фирменные кредиты, как отмечалось выше, были известны еще до Второй мировой войны. Однако в то время их объем был несравнимо меньше, а сроки — значительно короче. Поэтому предоставление таких кредитов иностранным покупателям не создавало особых трудностей для поставщиков. Положение существенно изменилось в послевоенные годы. Возросшее абсолютное и относительное значение фирменных кредитов как средства финансирования экспорта, безусловно, потребовало перестройки механизма кредитования.

После Второй мировой войны международное кредитование, осуществляемое международными банками, играло ключевую роль в финансировании расширения мировой экономики.

Кредиты обеспечивали потребности правительств в иностранной валюте в целях стабилизации внутренней экономики.

Международное кредитование осуществляется, как правило, на основе использования четырех “С”:

- 1) анализ клиента (*customer*);
- 2) анализ кредита (*credit*);
- 3) анализ государства (*country*);
- 4) анализ факторов валютного риска (*currency*).

Каждой стране устанавливается максимальный размер совокупного кредита. Эти ограничения важны, поскольку:

– обеспечивают требуемую географическую диверсификацию кредитного риска;

– облегчают предоставление части банковских средств странам, в которых имеются благоприятные возможности для развития бизнеса;

– составляют неотъемлемую часть политики банка по управлению кредитными рисками в целях их сокращения.

Основная часть международных кредитов предоставляется филиалами иностранных банков и дочерними банками.

Крупные банки США предоставили в 1990 г. кредитов на 315 млрд долл., японские — на 1 трлн долл.

Международные кредиты имеют следующие основные характеристики:

– большинство кредитов — среднесрочные;

– процентная ставка — плавающая;

– предоставляются надежным заемщикам;

– выдаются в любых основных мировых валютах, но большая часть — в долларах США;

– суммы международных кредитов значительно превышают внутренние кредиты;

– в качестве заемщика выступает, как правило, правительство страны, в отдельных случаях — международные финансовые институты;

– ссуды предоставляются в виде прямых ссуд или при наличии посредников — других иностранных банков;

– процентная ставка зависит от заемщика. Если это правительство европейского государства, то к базовой ставке прибавляется 0,10%, если правительство развивающейся страны, то надбавка составляет от 0,15 до 1,5%. Процентная ставка при пролонгации определяется с учетом фактической ставки на эту дату;

– более крупные международные кредиты (свыше 50 млн долл.) являются синдицированными;

– большинство международных кредитов предоставляется без обеспечения, так как в качестве заемщика выступают правительства или надежные интернациональные компании.

По экспортно-импортным операциям преобладающими являются банковский и коммерческий кредиты.

Банковские международные кредиты предоставляются, как правило, под залог или учет тратт. С 1960-х гг. коммерческий кредит является преобладающим.

В современных условиях **коммерческий кредит** выступает в следующих видах:

- кредит по открытому счету;
- овердрафт;
- акцептный кредит;
- акцептно-рамбурсный кредит.

Кредит по открытому счету предоставляется в расчетах между постоянными партнерами при многократных поставках однородных товаров. Сущность кредита по открытому счету заключается в том, что продавец отгружает товар покупателю и направляет в его адрес товарно-распорядительные документы, относя сумму задолженности в дебет счета, открытого им на имя покупателя. В указанные контрактом сроки покупатель погашает свою задолженность по открытому счету. Для покупателя открытый счет — выгодная форма расчетов и получения кредита, так как в этом случае отсутствует риск оплаты непоставленного товара, а проценты за пользование таким кредитом обычно не взимаются. Хозяйствующие субъекты, использующие открытый счет, как правило, выступают попеременно в качестве продавцов и покупателей, что является одним из способов обеспечения выполнения сторонами платежных обязательств.

Овердрафт при международных расчетах — это форма краткосрочного кредита, предоставление которого осуществляется путем списания банком средств со счета клиента сверх остатка денег на счете. В результате такой операции образуется отрицательный баланс, т. е. дебетовое сальдо — задолженность клиента банку. Банк и клиент заключают между собой соглашение, в котором устанавливаются максимальная сумма овердрафта, условия предоставления кредита, порядок его погашения, размер процента за кредит. При овердрафте в погашение задолженности направляются все суммы, зачисляемые на текущий счет клиента. Поэтому сумма кредита изменяется по мере поступления средств на счет, что отличает овердрафт

от обычной ссуды. В Российской Федерации банки предоставляют овердрафт крайне редко. Другие страны, особенно развитые, используют овердрафт довольно широко.

Акцептный кредит — кредит, предоставляемый банком в форме акцепта переводного векселя (тратты), выставляемого банку экспортерами и импортерами. При этой форме кредита экспортер получает возможность выставить банку векселя на определенную сумму в рамках кредитного лимита. Банк акцептует векселя, гарантируя тем самым их оплату должником в установленный срок. При реализации товара в кредит экспортеры заинтересованы в акцепте векселя крупным банком. Такой вексель может быть учтен или продан. При акцептном кредите формально кредит предоставляет экспортер, но в отличие от вексельного кредита акцептантом векселя выступает банк. Выдавая акцепт, банк не предоставляет кредит и не вкладывает в операцию своих средств, но обязуется оплатить тратту при наступлении срока платежа. Стоимость акцептного кредита включает комиссию за акцепт и учетную ставку, которая обычно ниже ставки по учету векселя.

В отдельных случаях экспортер требует платеж наличными, посредством операций рефинансирования, т. е. банк импортера акцептует переводной вексель, выставленный на него импортером, учитывает его и уплачивает экспортеру наличными. При этом коммерческий кредит сочетается с банковским.

Акцептный кредит используется обычно в тех случаях, когда банки акцептуют тратты только экспортеров своей страны.

Акцептно-рамбусный кредит основан на сочетании акцепта векселей экспортера банком третьей страны и перевода (рамбурсирования) суммы переводного векселя импортером банку-акцептанту. В этом случае банки выполняют вспомогательную роль и принимают на себя ответственность перед банками-акцептантами по своевременному переводу на их счета валюты, необходимой для оплаты акцептованных тратт.

Глобализация мировой экономики обусловила развитие средне- и долгосрочного международного кредитования экс-

порта машин и оборудования в форме фирменных, банковских, межправительственных и других кредитов. По инициативе мировых финансовых институтов практикуется **совместное финансирование** (по сути — кредитование) крупных проектов с привлечением частных коммерческих банков.

Распространенной формой долгосрочного международного кредита стало **проектное финансирование**.

Активно используются такие формы средне- и долгосрочного международного кредита, как эмиссия ценных бумаг, в частности на евторынке, международный лизинг, факторинг.

Контрольные вопросы и задания

1. Дайте характеристику основных форм кредита.
2. Чем форма кредита отличается от вида кредита?
3. В чем заключаются особенности банковского кредитования?
4. Каковы признаки классификации банковских кредитов?
5. Назовите виды коммерческого кредита.
6. Чем банковский кредит отличается от коммерческого кредита?
7. Какие виды потребительских кредитов предоставляют банки в Российской Федерации?
8. Назовите виды лизинга.
9. Что входит в состав лизинговых платежей?
10. Охарактеризуйте особенности международного кредита.

Глава 13. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ И ЕГО ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РОЛЬ

13.1. Сущность, функции и границы ссудного процента

Ссудный процент — это плата заемщика за пользование ссужаемой стоимостью с целью ее производительного потреб-

ления. Он является ценой кредита, а также способом возмещения расходов кредитора и получения необходимой прибыли.

Субъектами экономических отношений, связанных с использованием ссудного процента, являются кредитор и заемщик, как при кредитных отношениях. В то же время отношения по поводу ссудного процента имеют следующие особенности:

- кредит — это движение ссужаемой стоимости на началах возвратности, и уплата процента есть передача определенной части стоимости без получения эквивалента. Процент, уплачиваемый за пользование кредитом, не возвращается, его сумма полностью переходит к другому субъекту — кредитору, получателю процентных доходов;

- ссужаемая стоимость передается заемщику во временное пользование и по истечении определенного срока возвращается кредитору;

- кредит привлекается для начала производственного процесса, в то время как уплата процента означает завершение его в целом или отдельного этапа;

- кредит и процент различаются по стоимости, поскольку кредит — это возвращение стоимости, привлекаемой во временное пользование, а процент — это движение прибавки к ссуде;

- ссужаемая стоимость осуществляет движение от кредитора к заемщику, а на завершающей стадии кредита — от заемщика к кредитору. При уплате процента движение происходит в одном направлении: от заемщика к кредитору;

- возврат ссужаемой стоимости и уплата процента могут не совпадать по времени: заемщик может сначала вернуть ссужаемую стоимость, а затем заплатить процент.

Ссудный процент выражает взаимоотношения кредиторов и заемщиков. Он характеризует:

- распределение доходов между ними;
- возмещение риска, который может возникнуть в процессе предоставления средств кредитором.

При распределении доходов, полученных на инвестированные средства, доля заемщика составляет предпринимательский доход, доля кредитора — ссудный процент.

Кредиторы получают вознаграждение за риск невыполнения долговых обязательств, заемщики рискуют не получить достаточно высокий доход для выполнения своих обязательств по кредиту.

Необходимость ссудного процента объясняется следующими обстоятельствами:

- кредитор имеет свободные ресурсы, от немедленного использования которых он может временно отказаться. Но передача их во временное пользование другому экономическому агенту связана с определенным риском. Процент за кредит рассматривается как своеобразное вознаграждение кредитора за этот риск. Следовательно, ссудный процент позволяет существенно снизить или полностью устранить риск;

- ссудный процент — основной источник дохода большинства коммерческих банков, что позволяет им финансировать расходы и получать необходимую прибыль;

- ссудный процент способствует активизации коммерческой деятельности предприятий — клиентов банка: проценты, уплачиваемые заемщиком, должны стимулировать рациональное использование заемных средств и своевременное погашение полученных кредитов.

Ссудный процент как экономическая категория выполняет следующие функции: распределительную, стимулирующую и функцию сохранения ссудного капитала.

Распределительная функция способствует распределению не всей стоимости, а только вновь созданной (чистого дохода). При этом передача части вновь созданной стоимости сопровождается сменой собственника, а плата носит обязательный характер. Заключая кредитную сделку, заемщик обязуется уплатить соответствующую сумму за пользование полученной ссудой.

Развитие рыночных отношений способствует реализации **стимулирующей функции** ссудного процента.

Посредством нормы процента уравнивается соотношение спроса и предложения кредита. Он содействует рациональному сочетанию собственных и заемных средств. В ус-

ловиях рыночного формирования уровня ссудного процента привлечение в оборот заемных средств является выгодным только при финансировании кредитными ресурсами временных и необходимых дополнительных потребностей при эффективном использовании ресурсов.

Функция сохранения ссудного капитала связана с тем, что ссудный процент является своеобразной платой кредитору за риск отчуждения его собственных временно свободных ресурсов. Кроме того, в условиях, когда кредитор может выступать одновременно и заемщиком, на разность между полученными и уплаченными процентами увеличивается ссудный капитал.

В условиях развитых рыночных отношений кредит выполняет и **регулирующую функцию**.

В настоящее время в России ссудному проценту присущи отдельные элементы экономического регулирования:

- норма ссудного процента способствует сбалансированности спроса и предложения на кредитные ресурсы. Она способствует оптимальному сочетанию собственных и заемных средств, так как привлеченные в оборот излишние заемные средства снижают рентабельность вложений;

- размер процента позволяет регулировать объемы привлекаемых банком депозитов. Так, сокращение потребности субъектов хозяйствования в заемных средствах снижает прибыль кредитных организаций. Прибыль можно увеличить за счет уменьшения процентной ставки по депозитам или сокращения их объема. Рост потребностей в кредитных ресурсах способствует повышению процентов по депозитам до достижения соответствия спроса и предложения банка на депозиты;

- процентная политика коммерческого банка направлена на управление ликвидностью его баланса и является стимулом для привлечения наиболее надежных средств в виде срочных депозитов. Дифференциация уровня ссудного процента по активным операциям в зависимости от ликвидности вложений способствует достижению соответствия спроса на кредит со стороны заемщиков требованиям ликвидности баланса банка;

– Центральный Банк РФ определяет единство процентной политики коммерческих банков, стимулируя повышение или понижение процентных ставок. В этих целях он устанавливает плату за ресурсы в виде ставки рефинансирования, размеры обязательных резервов, условия выпуска и обращения государственных ценных бумаг.

Ссудный процент следует рассматривать во взаимодействии с другими экономическими инструментами — ценой, налогами, кредитом и законами, присущими рыночным отношениям.

Взаимосвязь между ценой на товар и ссудным процентом проявляется в том, что под воздействием уровня ссудного процента изменяются как сама цена на товар, так и конъюнктура рынка. В то же время изменение цен влечет за собой перемещение ресурсов из отраслей, имеющих низкую норму прибыли, в отрасли с высокой нормой прибыли.

Связь ссудного процента с кредитом определяется тем, что он служит базой, на которой возникает ссудный процент, в свою очередь, ссудный процент представляет собой своеобразную цену кредита. Следовательно, обоснование уровня ссудного процента имеет большое значение для использования кредита как инструмента ускорения оборота капитала.

Взаимосвязь между ссудным процентом и налогами предприятия проявляется в распределении величины прибыли. Это можно объяснить тем, что в условиях рынка одним из факторов, определяющих уровень ссудного процента, является средняя норма прибыли. Таким образом, при исчислении налоговой ставки на прибыль должна учитываться и эта величина.

В условиях развития рыночных отношений создается рынок ценных бумаг. Для предпринимателя средства, привлеченные от реализации ценных бумаг, наряду с кредитом служат источником финансирования производства. На рынке одновременно выступают и ссудный процент, т. е. цена за кредит, и курсы ценных бумаг, которые взаимодействуют. Величина ссудного процента и курсы ценных бумаг определяются соотношением спроса и предложения инвестируемых средств.

В условиях рыночных отношений роль ссудного процента значительно усиливается, превращая его в действенный элемент экономического регулирования стоимости кредита.

13.2. Основы формирования ссудного процента

Теории ссудного процента свидетельствуют о наличии неразрывной взаимосвязи между спросом и предложением средств, объемом инвестиций, процентом и доходом как элементами единой системы. В данных условиях при сложившемся уровне дохода на инвестиции норма процента на денежном рынке формируется по соотношению спроса и предложения денежных средств. Одновременно при неизменной норме процента уровень дохода в производственном секторе определяется объемом сбережений и инвестиций.

Денежная сфера и производственный сектор тесно взаимосвязаны. Изменения в соотношении спроса и предложения денежных средств ведут к колебанию процента, который, в свою очередь, действует на формирование спроса на инвестиции и в конечном счете — на уровень дохода. Увеличение или уменьшение доходности осуществляемых вложений, напротив, определяет размер денежного спроса и, следовательно, уровень ссудного процента.

Рассмотренный механизм формирования уровня ссудного процента базируется на разработках классической теории ссудных капиталов и теории предпочтения ликвидности.

Классическая, или реальная, теория предполагает, что единственными переменными, которые воздействуют на норму процента даже в краткосрочном аспекте, являются инвестиции и сбережения.

В теории предпочтения ликвидности, разработанной Дж. Кейнсом, норма процента определяется в качестве вознаграждения за расставание с ликвидностью. Дж. Кейнс отмечал, что процент — это цена, которая уравнивает желание держать богатство в форме наличных денег с имеющимся количеством

наличных денег¹, т. е. количество денег в обращении — еще один фактор, который наряду с предпочтением ликвидности при данных обстоятельствах определяет действительную норму процента.

На величину ссудного процента влияют внешние и внутренние факторы.

К числу основных *внешних факторов* относятся:

- соотношение спроса и предложения заемных средств, которое в рыночных условиях оценивается нормой ссудного процента. При снижении спроса на кредитные ресурсы и неизменном предложении процентные ставки снижаются. В условиях сокращения предложения ресурсов и при неизменном спросе процентные ставки повышаются;

- степень развития и взаимодействия денежного и фондового рынка. Доходность, объемы совершаемых операций, ожидания инвесторов на рынке ценных бумаг и основные параметры денежного рынка находятся в непосредственной зависимости друг от друга. Например, при увеличении доходности ценных бумаг предложение по депозитам уменьшается;

- денежно-кредитное регулирование Центрального Банка РФ. Как известно основными инструментами денежно-кредитной политики Банка России являются регулирование нормы обязательных резервов, учетная ставка Банка России, операции на открытом рынке, валютная интервенция. Центральный банк РФ проводит денежно-кредитную политику в целях обеспечения стимулирования экономического роста, снижения темпов инфляции, сбалансированности внешнеэкономической деятельности;

- темпы инфляции — один из существенных факторов, который влияет на уровень ссудного процента. Коммерческие банки в целях сохранения реального размера имеющихся ресурсов устанавливают процентные ставки по кредитам в соответствии с инфляционными ожиданиями. В условиях повыше-

¹ См.: Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М., 1948. С. 159.

ния темпов инфляции возрастает степень риска кредитора, а размер ссудного процента увеличивается;

– система налогообложения. Изменение ставки налогообложения прямо воздействует на уровень процентных ставок: чем она выше, тем выше процентные ставки, и наоборот. В современных условиях система налогообложения способствует снижению процентных ставок, поскольку налоговые ставки для банков установлены, как и для обычных коммерческих предприятий.

Существенное влияние на ссудный процент оказывают и **внутренние факторы**. Они определяются условиями функционирования конкретного банка, его положением на рынке кредитных ресурсов, избранной кредитной и процентной политикой, степенью рискованности осуществляемых операций.

Основой ссудного процента конкретного банка являются состав и структура ресурсов. Если в ресурсах банка значительную долю составляют “дешевые” ресурсы, тогда и процентная ставка будет более низкой.

Значительное влияние на размер ссудного процента оказывает уровень дохода, который хочет получить банк. Например, коммерческий банк имеет 1 млн руб. и ему следует заплатить за их использование 80 тыс. руб. (8% годовых). Если банк устанавливает уровень дохода 5%, то базовая процентная ставка будет равна 13%, а при 10% дохода — 18%.

13.3. Виды процентных ставок и порядок формирования их уровня

Процентная ставка по кредиту представляет собой относительную величину платежей за пользование заемными средствами за определенный период. Она определяется как отношение суммы платежей за пользование кредитом к его абсолютной величине.

1. С учетом законодательного обеспечения различают:
 - регулируемые процентные ставки;
 - нерегулируемые процентные ставки.

К **регулируемым процентным ставкам** относятся ставка рефинансирования Банка России, процентные ставки по его кредитам и ставки по учету Банком России коммерческих векселей.

Нерегулируемые процентные ставки — процентные ставки коммерческих банков по кредитам.

2. С учетом постоянства выделяют:

- фиксированные процентные ставки;
- плавающие процентные ставки.

Фиксированные процентные ставки устанавливаются постоянными на весь период предоставления кредита.

Плавающие процентные ставки — это ставки, которые изменяются в процессе срока кредитования. Это позволяет банку снизить степень кредитного риска.

3. С учетом порядка установления различаются:

- аукционные процентные ставки;
- банковские процентные ставки.

Аукционные процентные ставки устанавливаются посредством аукционных торгов.

Банковские процентные ставки — это ставки, определяемые банками по конкретным кредитным сделкам.

4. С учетом степени риска выделяются:

- базовая процентная ставка;
- процентные ставки по кредитам.

Базовая процентная ставка, как уже указывалось, устанавливается с учетом структуры ресурсов коммерческого банка и степени риска банка.

Процентные ставки по кредитам определяются с учетом базовой процентной ставки и степени риска по конкретному кредиту.

5. С учетом темпов инфляции различаются:

- номинальная процентная ставка;
- реальная процентная ставка.

Именно реальная процентная ставка, а не номинальная, имеет основное значение для принятия решения о привлечении кредитных ресурсов.

Номинальная процентная ставка — это процент в денежном выражении. Например, если по годовой ссуде в 1000 долл. выплачивается 120 долл. в качестве процента, то номинальная процентная ставка составит 12% годовых. Получив по ссуде доход в 120 долл., станет ли кредитор богаче? Это зависит от того, как в течение года изменились цены. Если цены выросли на 8%, то реально доход кредитора увеличился только на 4% ($12 - 8$).

Реальная процентная ставка — это увеличение реального богатства, выраженное в приросте покупательной способности инвестора или кредитора, или обменный курс, по которому сегодняшние товары и услуги, реальные блага, обмениваются на будущие товары и услуги. По сути, реальная процентная ставка — это номинальная ставка, скорректированная с учетом изменения цен.

6. С учетом субъектов кредитных отношений выделяются:

- банковская процентная ставка;
- межбанковская процентная ставка.

Банковские процентные ставки устанавливаются банками по кредитам, предоставляемым юридическим и физическим лицам.

Межбанковские процентные ставки устанавливаются по кредитам, которые предоставляются одним банком другому или Центральным банком РФ коммерческому банку.

Как видно, в банковском секторе используется комплекс различных видов процентных ставок.

Отнесение процентной ставки к одной из перечисленных выше групп не исчерпывает ее характеристики: любая из них дифференцируется по срокам сделки — краткосрочные и долгосрочные процентные ставки; по роли и структуре — основные (базовые) и второстепенные процентные ставки, которые меняются вслед за основными; по масштабам — ставки, используемые в сфере внутреннего и международного кредита.

В Российской Федерации большинство коммерческих банков в кредитном договоре предусматривают за собой право возможного изменения уровня процентных ставок в зависимости от изменения учетной ставки Банка России. Однако учет одного

фактора, влияющего на уровень процентных ставок, не способствует установлению их на экономически обоснованном уровне.

На основе различных подходов к методологии установления ставок могут быть рассчитаны годовые и эффективные ставки, которые измеряют реальный относительный доход, получаемый в целом за год. Иначе говоря, **эффективная ставка** показывает, какая годовая ставка сложных процентов дает тот же результат, что и применяемая номинальная.

Размер платы за кредит зависит от величины **штрафной ставки процента**. Способы установления последней могут быть различными. Как и основная ставка, она бывает фиксированной и плавающей. Плавающую ставку устанавливают в процентах к основной, и она изменяется вместе с последней.

При всем многообразии условий и приемов применения штрафных ставок в них есть определенные закономерности. Общее их назначение состоит в том, чтобы сделать невыгодным нарушение договорных обязательств.

Размеры процентных ставок экономически обусловлены их верхним и нижним *уровнями*. Первый ограничивается рентабельностью заемщика — уплата процентов убыточна для предприятия. Второй определяется размером расходов банка по привлечению ресурсов с учетом маржи — получение процентов ниже этого уровня не позволяет банку осуществлять свою хозяйственную деятельность.

Тенденции движения ставок по банковским кредитам определяются ставкой рефинансирования и состоянием рынка кредитных ресурсов. Конкретное значение ставки рефинансирования колеблется вокруг ставки Банка России под воздействием ставок на других рынках, изменений в состоянии экономики и политической обстановки. Если выдача кредитов и, соответственно, привлечение денежных средств производятся по высоким ставкам, существенно увеличивается и риск проводимых операций. Стремление к получению высокого дохода от вложения средств в банк сопряжено не только с недополучением процентов, но и с потерей самого вклада.

Регулируя уровень ставок по рефинансированию, Банк России влияет на величину денежной массы в стране, способствует повышению или сокращению спроса коммерческих банков на кредит. Способы использования его процентной политики как инструмента управления кредитом в экономике известны. Их конкретное содержание определяется видом проводимой **кредитной политики**. Политика кредитной рестрикции, т. е. увеличение уровня учетной ставки Банка России, вызывает повышение коммерческими банками процентных ставок за кредит и таким образом сокращает объем кредитных вложений. Снижение ставки рефинансирования приводит к уменьшению процентной ставки за кредит и способствует *кредитной экспансии*.

Уровень ставки рефинансирования Банка России является для коммерческих банков одним из главных индикаторов, характеризующих основные направления его денежно-кредитной политики. В связи со снижением темпов инфляции в последние годы ставка рефинансирования постоянно снижается. Она служит основным ориентиром уровня ссудного процента.

Изменение ставки рефинансирования влияет на уровень ссудного процента, так как предельная величина процентов за кредит, признаваемым расходом в соответствии с Налоговым кодексом РФ, принимается равной ставке рефинансирования Банка России, увеличенной в 1,1 раза по кредитам в рублях, и 15% — по кредитам в иностранной валюте. Сверх этой величины проценты выплачиваются из прибыли.

На уровне процентных ставок отражается также степень риска кредитных вложений: чем больше последняя, тем выше устанавливаемая процентная ставка.

Вид предоставляемого кредита, тип и размер банка, его местоположение, конкуренция и другие факторы также оказывают влияние на уровень процентной ставки банка.

Под влиянием вышеуказанных факторов формировалась процентная политика коммерческих банков последних лет.

Формирование нормы процентных ставок основывается на следующих принципах:

1. Процентная ставка непосредственно зависит от спроса и предложения на кредитные ресурсы. Всякое возрастание спроса приводит к повышению процентных ставок как по активным, так и по пассивным операциям банка.

2. Величина процентной ставки по депозитам определяется сроком хранения средств во вкладах, а по кредитным операциям — сроком предоставления ссуды. Целью установления зависимости процента от времени хранения является дальнейшее привлечение и “связывание” средств на более длительные сроки. Кроме того, продолжительное изъятие средств на цели долгосрочного кредитования по сравнению с краткосрочным также обуславливает необходимость установления более высоких процентных ставок по этим видам ссуд.

3. Уровень процентных ставок по активным операциям выше их величины по пассивным операциям. Действительно, размер процентных ставок должен учитывать необходимость обеспечения рентабельности банковской деятельности, исключать возможность работы банка в условиях процентного риска.

В зависимости от исходной базы, суммы для начисления процентов различают простые и сложные проценты. *Простые проценты* предполагают применение ставки к одной и той же начальной сумме на протяжении всего срока пользования кредитом. *Сложные проценты* исчисляются применительно к сумме с начисленными в предыдущем периоде процентами.

Особенностью начисления простых процентов является то, что от периодичности их выплат зависит величина каждого платежа, но не сумма в целом. Периодичность выплат простых процентов в зависимости от конкретных интересов кредитора позволяет ему либо распределять свои доходы во времени, либо накапливать денежную стоимость к определенному моменту. В пассивных операциях банков, как правило, используются простые проценты.

С применением сложных процентов доходы кредитора начинают расти во времени не в прямой пропорциональной, как при простых процентах, а в степенной зависимости. Начисляемые, но не выплачиваемые сложные проценты присоединяются к сумме основного долга, вследствие чего проис-

ходит начисление процентов на суммы, уплачиваемые в виде процентов. Таким образом, постоянный рост исходной суммы для начисления процентов дает эффект ускорения наращивания процентного дохода.

Для кредитора сложные проценты — это возможность сохранить текущую стоимость имеющихся средств, необходимых к определенному моменту в будущем. Для заемщика — это способ сэкономить на операционных затратах, увеличить стабильность ресурсной базы за счет увеличения сроков заимствования средств.

Размер процентных ставок по активным и пассивным операциям, порядок, период, сроки начисления и уплаты процентов, а также механизм их взыскания определяются банком на долгосрочной основе с клиентом в кредитном договоре. Начисление процентов по депозитам и по кредитам производится в соответствии с Гражданским кодексом РФ и Положением Банка России от 26 июня 1998 г. № 39-П “О порядке начисления процентов по операциям, связанным с привлечением и размещением денежных средств банками, и отражении указанных операций по счетам бухгалтерского учета”.

Проценты начисляются по расчетным, текущим, ссудным, депозитным счетам и вкладам граждан в размере и в сроки, предусмотренные договором, но не реже одного раза в месяц, и выплачиваются в соответствии с заключенным договором. Их начисление и взыскание авансом в момент выдачи кредита не разрешается.

Если вносимая заемщиком сумма недостаточна для погашения срочного платежа, просроченной задолженности и начисленных процентов, то в первую очередь погашаются проценты, затем просроченная задолженность, а оставшаяся сумма обращается в погашение срочного платежа. Этот порядок оговаривается при заключении договора.

Начисленные проценты должны быть отражены в балансе коммерческого банка в том же периоде, за какой они начислены.

Рассмотрим основные общепринятые **методы установления процентных ставок** за кредит, используемые в мировой

практике. Наиболее распространенными являются следующие методы:

1. *Установление ставки по кредиту по принципу “стоимость плюс”.*

При установлении процентной ставки по кредиту предпринимательской фирме менеджеры банка должны принимать в расчет стоимость привлекаемых средств и операционные расходы банка. Это означает, что банки должны знать свои расходы для того, чтобы предоставлять прибыльные кредиты любого вида, по которым ставка установлена правильным образом.

При установлении процентных ставок по кредитам очень важно наличие у банка эффективной системы управленческой информации.

Простейшая модель установления ставки по кредиту по принципу “стоимость плюс” предполагает, что процентная ставка по любому кредиту устанавливается на основе следующих компонентов:

- стоимости привлечения соответствующих ресурсов для банка;
- банковских операционных расходов, отличных от расходов по привлечению средств (зарплата сотрудников кредитного управления и стоимость материалов и оборудования, необходимых для предоставления кредита и контроля за ним, и др.);
- компенсации банку за уровень риска невыполнения обязательств;
- желаемой маржи прибыли по каждому кредиту для осуществления достаточных выплат в пользу акционеров и работников банка. *Маржа прибыли* — отношение чистой прибыли банка после налогообложения к его совокупным доходам.

Таким образом:

Процентная ставка по кредиту = Предельная стоимость привлеченных средств для кредитования заемщика + Операционные расходы банка, отличные от расходов по привлечению средств + Оценочная маржа для защиты банка от риска неисполнения обязательств + Желаемая маржа прибыли банка.

Каждый из указанных компонентов может быть выражен в форме годовых процентов относительно суммы кредита.

2. Модель ценового лидерства.

Одним из недостатков принципа “стоимость плюс” является предположение о том, что банк точно знает свои расходы и может устанавливать ставку по кредиту без учета фактора конкуренции со стороны других кредиторов. Данные ограничения этого подхода привели к появлению в банковской сфере модели ценового лидерства, которую использовали крупнейшие банки — “денежные центры”.

Во время Великой депрессии крупнейшие банки установили унифицированную ставку по кредиту, известную под названием “*прайм-рейт*” (иногда называемую также *базовой*, или *справочной*, ставкой), вероятно, самую низкую ставку, предлагаемую наиболее кредитоспособным клиентам по краткосрочным кредитам в оборотный капитал. Фактическая ставка по кредиту любому конкретному заемщику будет определяться следующим образом:

Процентная ставка по кредиту = Базовая ставка, или *прайм-рейт* (включая желаемую банком маржу прибыли сверх операционных и административных расходов) + Надбавка, где Надбавка = Премия за риск неисполнения обязательств, уплачиваемая непервоклассными заемщиками + Премия за риск, уплачиваемая заемщиками, обращающимися за долгосрочным кредитом.

3. Установление ставки ниже *прайм-рейт* (модель надбавки).

Дальнейшие модификации систем установления ставок по кредитам на основе *прайм-рейт* появилась в 1980-х гг. Одно из изменений заключалось в появлении модели установления ставки ниже *прайм-рейт* по мере того, как ведущие банки стали более активно конкурировать между собой ввиду развития рынка коммерческих бумаг (открытого и нерегулируемого рынка краткосрочных ценных бумаг крупных корпораций) и проведения агрессивной политики иностранными банками, которые кредитовали по ставкам, близким к стоимости привлечения ресурсов.

Процентная ставка по кредиту = Процентные расходы по привлечению средств на денежном рынке + Надбавка для покрытия риска и получения прибыли.

4. *Кредиты, по которым устанавливаются максимальные процентные ставки (“кэпы”).*

Одной из модификаций модели ценового лидерства, появившейся в последнее время, стало использование ставок “кэп” — согласованного верхнего предела ставки по кредиту вне зависимости от будущей динамики процентных ставок. Например, заемщику может быть предложена плавающая ставка прайм-рейт и 2% при максимуме в 5% сверх первоначальной ставки. Это означает, что в случае выдачи кредита при ставке прайм-рейт на уровне 10% первоначальная ставка будет составлять 12% (10 + 2). Ставка может повыситься только до 17% (12 + 5) вне зависимости от того, каких высот достигнут рыночные ставки в течение срока действия кредитного договора.

“Кэпы” представляют собой одну из услуг, которую банк может предложить своим клиентам за особое вознаграждение. Ставки “кэп” дают заемщику некоторую уверенность относительно максимальной стоимости кредита, поскольку любые проценты, уплаченные сверх этой ставки, будут возмещены заемщику или одновременно (одни раз в год), или по окончании срока действия кредитного договора. Однако банкиры должны быть осторожны при установлении ставок “кэп” по своим кредитным договорам: длительный период поддержания высоких процентных ставок приведет к тому, что риск по плавающим процентным ставкам перейдет от заемщика к кредитору.

5. *Установление ставки по кредиту по принципу “стоимость — выгодность”.*

В то время, как большая часть ставок по кредитам определяется на основе прайм-рейт или некоторой базовой ставки денежного рынка, многие банкиры разработали сложные модели установления ставок по кредитам, которые позволяют банку получать достаточные средства для возмещения всех расходов и покрытия всех рисков. Одной из подобных моделей является

метод установления ставок по принципу “стоимость — выгода”, который состоит из трех простейших компонентов:

- оценки совокупного дохода по кредиту в условиях различных уровней процентных ставок и прочего вознаграждения банку;

- оценки суммы предоставляемых в кредит средств (за вычетом любых депозитов, которые заемщик обязуется держать в банке, и с учетом требований к резервированию, предъявляемых центральными банками или Федеральной резервной системой США);

- оценки прибыли по кредиту до налогообложения путем деления оценочного дохода по кредиту на чистую сумму предоставляемых в кредит средств, которой будет фактически пользоваться заемщик.

В нашей стране проблема проведения эффективной процентной политики приобрела особое значение в условиях коммерциализации работы банков, когда основной целью их деятельности стало получение прибыли. Процентные доходы служат основным источником формирования прибыли. Процентная политика коммерческих банков направлена на максимизацию доходов от предоставления кредитов, поддержание достаточно гибкой структуры активов, приспособленной к изменениям процентной ставки, и минимизацию расходов путем поддержания оптимальной структуры пассивов, сокращения потерь от безнадежных кредитов.

Эффективность работы банка во многом зависит от того, насколько рационально и грамотно построена его процентная политика. Устанавливаемая в каждом конкретном случае ставка процента должна учитывать ситуацию на рынке банковских услуг и обеспечивать рентабельную работу банка.

Построение эффективной процентной политики любого банка должно исходить из необходимости максимального привлечения свободных денежных средств на счета и получения всеми подразделениями банка прибыли, обеспечивающей нормальную коммерческую деятельность банка в целом. При этом нельзя забывать об управлении активами и пассивами банка во

избежании процентного риска. Ведь именно процентная политика любого банка в основном обеспечивает его ликвидность и рентабельность.

Контрольные вопросы и задания

1. Чем вызвана необходимость ссудного процента?
2. Раскройте экономическую сущность ссудного процента.
3. Охарактеризуйте функции ссудного процента.
4. Назовите признаки классификации ссудного процента.
5. Назовите виды процентных ставок.
6. Как определить базовую процентную ставку по кредиту конкретного банка?

Раздел III

БАНКИ

Глава 14. ВОЗНИКНОВЕНИЕ И РАЗВИТИЕ БАНКОВ

14.1. Исторический аспект создания банков

Банковская деятельность возникла с появлением капитала, который приносил доход. Развитие банковской деятельности осуществлялось на основе ростовщического капитала, который способствовал разложению первобытно-общинного строя.

На первых этапах развития общества использовались товарные деньги. Местом их накопления и хранения были храмы, поскольку они являлись страховым фондом общин и государства. Товарные деньги требовали постоянного обмена, что обусловило закрепление за храмами функции регулирования денежного обращения (кассовые операции). Для выполнения данной функции храмы осуществляли учетные и расчетные операции.

По мере развития обмена храмы начали взимать плату за хранение денег, что позволяло им проводить кредитные операции.

Развитие кредитных операций позволяло осуществлять покупку и продажу земельных участков, управлять государственным имуществом.

С XII в до н. э. государства начинают осуществлять чеканку металлических монет, которая способствовала развитию торговых отношений между странами.

Развитие общественного разделения труда, обособление ремесел увеличивало количество торговых сделок и платежей.

Например, в VII–V вв. до н. э. стали создаваться “торговые дома”, которые выполняли разнообразные комиссионные операции по купле-продаже (выдача ссуд под расписку и залог; продажи и платежи за счет клиентов; участие в торговых сделках; посредничество при составлении разного рода актов и сделок).

Параллельно с “торговыми домами” функционировали “государственные торговые центры”. Они усиливали свое влияние внесением денежных вкладов и депозитных сборов. Кредиты предоставлялись государству, а также частным лицам.

Постепенная концентрация денежного капитала потребовала организационного выделения двух важных банковских функций:

- перераспределительной (перемещение капитала с целью получения прибыли);
- общественной, публичной (стимулирование воспроизводства материальных благ).

В этих условиях стали создаваться ассоциации. Они выполняли не только банковские операции, но и государственные функции, например осуществляли сбор налогов.

Как свидетельствуют исторические документы, первые банки функционировали в Вавилоне, Древней Греции, Египте, Риме. Они выполняли разнообразные операции — от комиссионных операций по покупке, продаже и платежей за счет клиентов до выдачи кредитов и выступления в качестве поручителя и доверенного лица при совершении различных актов и сделок. Например, в VIII в. до н. э. вавилонский банк принимал денежные вклады, предоставлял кредиты и даже выпускал банковские билеты “гуду”¹.

Удобства, создаваемые банками, не могли не привлечь внимания деловых людей. Постепенно банковская клиентура расширялась. Банки, в свою очередь, выполняли роль доверителей по составлению договоров между клиентами и выступали пос-

¹ См.: *Малинина Е. А.* и др. Банковское дело. История банков. — СПб., 1913. С. 3.

редниками в торговых сделках. Для облегчения расчетов банки выпускали банковские билеты, которые обращались наравне с полноценными деньгами.

Как свидетельствует история, одним из первых банков в современном понимании этого учреждения был созданный в 1407 г. Банк Генуи. Учреждения, имеющие черты банков, появлялись в торговых центрах — Нидерландах, Германии. Вслед за менялами, которые обменивали деньги и принимали их на хранение, возникла профессия банкиров. Они первоначально отличались от менял тем, что наряду с участием в платежах стали ссужать деньги. Таким образом, истоки современного банковского дела можно видеть в деятельности банков в древности и менял в Средние века.

В Западной Европе переход к кредитным банкирским домам и коммерческим банкам произошел во второй половине XVII в. В Англии в 1664 г. был создан Банк Англии, который активно осуществлял кредитование торгово-промышленного оборота.

Развитие банковского дела в Америке начинается со второй половины XVIII в., с выполнения частными колониальными ссудными конторами функций по выдаче ссуд под залог земли и выпуска в обращение бумажных денег. Первым коммерческим банком Америки, получившим документ на право ведения банковских операций, был Банк Северной Америки, образовавшийся в Филадельфии в 1781 г. К 1800 г. в Америке было уже 19 коммерческих банков, а в 1820 г. — 300.

В середине XIX в. в Америке появляются первые законодательные акты по регулированию банковского дела. Так, в 1863 г. был принят Национальный валютный акт, а в 1864 г. — Национальный банковский акт, которые наделили правительство правом выдавать чартер (по существу — лицензию) на ведение банковских операций. С этого времени банки, получившие лицензию от федерального правительства, стали называться национальными банками, а получившие чартер от правительства — банками штатов.

Таким образом, в США возникла банковская система двойного подчинения.

С увеличением объемов производства и обращения роль банков во всех странах возрастала. Появлялись свободные денежные ресурсы, которые аккумулировались и направлялись в виде ссуд промышленным и торговым предприятиям. Развитие товарно-денежного обращения во всех отраслях хозяйства обуславливало рост банковского капитала. К первоначальной функции банков — торговле деньгами добавилась новая функция — управление капиталом, приносящим доход. Банки как собиратели капитала стали обслуживать весь процесс производства и получили возможность влиять на него.

14.2. История становления и развития банков в России

С начала XIII в. на Руси в результате активной торговли с немецкими городами определились основные центры денежных операций — Новгород и Псков. При монастырях и церквях существовали “торговые дома”, которые занимались денежными операциями по формированию собственного капитала за счет вступительных взносов купечества, приему вкладов и выдаче ссуд, получению привилегий в пользовании доходами.

Первоначально товарные и металлические деньги не оформлялись при предоставлении ссуды заложенным имуществом. Залоговые отношения начали распространяться постепенно. В денежный оборот вводились долговые обязательства — простые векселя. По основному правовому документу — Русской Правде — регламентировалась охрана и порядок обеспечения имущественных интересов кредитора, порядок взимания долга, виды несостоятельности.

Российская империя до середины XVII в. практически не имела кредитных учреждений. Лишь в 1729–1733 гг. первые банковские операции начала осуществлять так называемая Монетная контора. Ее операции заключались в выдаче краткосрочных ссуд под залог золота и серебра, но они были очень

незначительны, и контора не могла оказать серьезного влияния на торгово-промышленное развитие.

В дальнейшем по мере роста всероссийского рынка, увеличения числа мануфактур, участия крестьян в торговле, появления новых городов и расширения торговых связей, охвативших огромную территорию Российской империи, появилась острая необходимость в создании кредитных учреждений.

В 1754 г. в стране был создан Государственный банк с конторами в Санкт-Петербурге и Москве для кредитования дворянства под залог драгоценных металлов, сел и деревень с крестьянами и угодьями. В том же году при Коммерц-коллегии был организован Купеческий банк, который выдавал денежные ссуды под залог товаров. Дворянский банк предоставлял ссуды под 6% годовых, суммой до 10 тыс. руб. в одни руки, сроком на один год, с правом отсрочки до 3 лет под залог. Но купцы и дворяне, получившие ссуды, часто не возвращали их и даже отказывались платить проценты. В связи с этим в 1782 г. был упразднен Купеческий банк, а в 1785 г. — Дворянский.

Таким образом, первые банки в России функционировали непродолжительное время, что было обусловлено незначительным первоначальным капиталом банков, низким уровнем развития вкладных операций, возможностью выдачи ссуд преимущественно на короткий срок, слабой заинтересованностью в прибыли. В то же время опыт работы этих кредитных учреждений был использован при разработке проектов создания первого эмиссионного банка в стране.

В 1757 г. в России был принят Закон о мерах вексельного производства, который оказал большое влияние на развитие банковского дела. Переводные операции стали осуществляться между крупными городами для облегчения обращения металлических монет — путем замены их векселями.

Переводные векселя выпускались только именные, что не позволяло их передачу третьему лицу. Следовательно, возникла необходимость появления эмиссионных банков в России.

В 1769 г. были созданы два ассигнационных государственных банка — в Москве и Петербурге с разменным фондом мо-

неты по 500 тыс. руб. в каждом, против которого они выпустили ассигнаций на 1 млн руб. В 1786 г. ассигнационные банки были объединены в один банк. Основной функцией Ассигнационного банка стала эмиссия бумажных денег для финансирования государственных расходов.

В этом же году был учрежден Государственный заемный банк в целях снижения ссудного процента. Капитал Заемного банка формировался за счет капитала ликвидированного Дворянского банка и части средств Ассигнационного банка. Заемный банк платил по вкладам до 5% годовых и предоставлял долгосрочные ссуды на срок до 20 лет под залог имений, городской недвижимости.

В 1797 г. в помощь дворянству был организован Вспомогательный банк, который выдавал ссуды на 25 лет для выкупа заложенных имений. Причем ссуды предоставлялись не наличными деньгами, а специальными билетами, которыми принимались платежи по нарицательной стоимости. Доходность их составляла 5%.

С 1797 г. при Ассигнационном банке стали формироваться учетные конторы трех видов: по учету векселей, по товарным операциям, по страховым операциям.

В 1817 г. вместо трех учетных контор при Ассигнационном банке был создан Государственный коммерческий банк, который принимал вклады, предоставлял ссуды под товары и недвижимость сроком до 37 лет, осуществлял учет векселей и проводил операции с другими ценными бумагами. Банк не мог использовать средства клиентов на государственные нужды.

В середине XIX в. экономика России находилась в кризисном состоянии, что побудило царское правительство провести реорганизацию кредитной системы. Заемному банку было запрещено с 1 января 1869 г. принимать вклады, а Коммерческий банк мог осуществлять данные операции только до 1 июля 1860 г. с оплатой 2% годовых. В мае 1860 г. Заемный банк был ликвидирован, а несколько позднее эта участь постигла и Коммерческий банк.

В целях совершенствования денежно-кредитной системы страны в 1859 г. была организована специальная комиссия, результаты работы которой способствовали созданию летом 1860 г. Государственного банка Российской империи.

Капитал Государственного банка формировался за счет Коммерческого и Заемного банков. Следовательно, из нескольких государственных кредитных учреждений был создан единый Государственный банк с отделениями по всей стране. Согласно уставу, Банк мог выполнять следующие функции:

- учет векселей и других ценных бумаг;
- покупку и продажу драгоценных металлов;
- получение платежей по векселям и другим срочным документам в счет доверителей;
- прием вкладов и выдачу ссуд;
- покупку и продажу государственных ценных бумаг в пределах собственного капитала.

Таким образом, Государственный банк принял на себя коммерческие функции — содействие развитию производства и торговли.

В первые годы функционирования Государственный банк лишь производил обмен кредитных билетов: ветхих — на новые, крупных на мелкие и размен на монету, а также прием монеты и слитков из золота и серебра с выдачей за них кредитных билетов.

Государственный банк имел широкую сеть своих учреждений, в том числе 10 контор, 125 отделений, 791 уездное казначейство, управляя деятельностью сберегательных касс (свыше 8 тыс.), средства которых направлял на поддержку правительства через инвестиции в государственные ценные бумаги.

В 1894 г. был принят новый устав, в соответствии с которым Банк становился центральным эмиссионным банком, но кредитные билеты выпускались в строго ограниченном размере. В 1897 г. Государственный банк получает монопольное право эмиссии кредитных билетов.

В этот период наряду с Государственным банком создаются учреждения мелкого кредита: запасные денежные фонды, коммунальные кассы и др.

Во второй половине XIX в. в России с учетом опыта других стран стали создаваться частные, самостоятельные и независимые от государственного вмешательства банки.

На 1 января 1914 г. кредитная система России имела следующий вид. Верхний уровень банковской системы включал систему государственных кредитных учреждений, возглавляемую Государственным банком страны. В его состав входили Дворянский поземельный банк, Московская и Санкт-Петербургская ссудные казны и сберегательные кассы.

Второй, средний уровень кредитной системы России включал две самостоятельные подсистемы. К первой относились разнообразные кредитные учреждения народного кредита: общества взаимного кредита; городские общественные банки; городские ломбарды; городские кредитные общества; взаимно-общественные земельные банки; городские сословные банки; сельские общественные банки.

Во вторую подсистему входили кредитные учреждения коммерческого кредита: акционерные коммерческие банки; частные ломбарды; акционерные земельные банки.

К третьему уровню кредитной системы России относились: кредитные товарищества, ссудо-сберегательные товарищества, земские кассы, союзы учреждений мелкого кредита, кооперативные банки, крестьянские сословные кредитные учреждения, другие кредитные учреждения, образованные частными лицами и земскими собраниями.

Таким образом, к 1914 г. Россия имела развитую трехуровневую кредитную систему, основой которой был Государственный банк страны.

После Октябрьской революции в России произошли значительные перемены в денежно-кредитной сфере. Государственный банк был переименован в Народный, все петроградские коммерческие банки были реорганизованы и созданы четыре отделения Народного банка. Вновь созданные отделения На-

родного банка начали функционировать в начале 1918 г. Национализация банков в других городах России и передача их активов и пассивов Народному банку продолжалась до середины 1918 г.

В период политики военного коммунизма практически были ликвидированы товарно-денежные отношения. Народный банк был упразднен и его капитал передан Наркомфину, который также осуществлял эмиссию денег. В денежной сфере творился хаос. Денежная масса исчислялась триллионами различных денежных знаков. Только с июля 1921 по январь 1922 г. Наркомфин выпустил 14 трлн так называемых “совзнаков”.

После окончания Гражданской войны был осуществлен переход к новой экономической политике, которая была направлена на возрождение товарно-денежных отношений и воссоздание кредитной системы.

В октябре 1921 г. учреждается Государственный банк РСФСР, с целью стимулирования развития промышленности, сельского хозяйства и товарооборота, а также концентрации денежных оборотов и проведения других мер, направленных на восстановление денежного обращения. Госбанку было поручено провести денежную реформу.

В июле 1923 г. Государственный банк РСФСР был преобразован в Государственный банк СССР.

Предполагалось, что сеть учреждений Госбанка обеспечит кредитно-расчетное обслуживание экономики, однако ее динамичное развитие в период новой экономической политики требовало создания новых кредитных учреждений. В 1922–1925 гг. были образованы следующие банки, предназначенные для обслуживания отдельных отраслей хозяйства:

- Всероссийский банк потребительской кооперации (с 1923 г. — Всероссийский кооперативный банк);
- Всеукраинский кооперативный банк;
- Российский торгово-промышленный банк (Промбанк);
- Дальневосточный коммерческий банк;
- Северо-Кавказский коммерческий банк;
- Среднеазиатский коммерческий банк;

- Юго-Восточный коммерческий банк;
- Банк по электрификации (Электробанк);
- 45 коммунальных банков во главе с Цекобанком;
- система сельскохозяйственного кредита, включающая в себя Центральный сельскохозяйственный банк, республиканские банки сельскохозяйственного кредита и общества сельскохозяйственного и взаимного кредита.

Кроме того, значительно расширялась и сеть учреждений Госбанка. Если в 1922 г. Госбанк имел всего 21 филиал, то в 1929 г. в стране функционировали уже 589 учреждений Госбанка. Это свидетельствует об усилении роли Госбанка в экономике страны.

В 1930–32 гг. в СССР была проведена денежно-кредитная реформа, основной целью которой выступало усиление роли Государственного банка как единого банка краткосрочного кредитования процессов производства, распределения и обращения. Кроме того, была сформирована сеть специализированных банков долгосрочного кредитования и финансирования капитальных вложений, которая включала:

- Промышленный банк, на который возлагалось финансирование капитального строительства предприятий тяжелой, легкой, лесной и местной промышленности, транспорта и связи, а также системы материально-технического снабжения;
- Сельхозбанк, который финансировал сельское хозяйство, сформированное в результате коллективизации;
- Центральный коммунальный банк, который должен был осуществлять финансирование жилищно-коммунального и культурного строительства, а также комплексного строительства новых городов и поселков;
- Торговый банк, использовавший свои ресурсы на капитальное строительство в государственной торговле и промышленной кооперации.

Основной функцией созданных специализированных банков являлся контроль за использованием отпущенных ими средств в соответствии с утвержденными планами. Специали-

зированные банки были подчинены Народному комиссариату финансов.

В годы Великой Отечественной войны централизованная организация кредитной системы содействовала мобилизации ресурсов на осуществление военных действий, а затем — на восстановление народного хозяйства.

В целях ликвидации последствий войны в области денежно-кредитной системы в 1947 г. была проведена денежная реформа. В послевоенный период осуществлялись меры по активизации деятельности банков и их организационной перестройке.

В 1959 г. была проведена новая реорганизация специализированных банков. Цекобанк и Сельхозбанк были ликвидированы. Операции Цекобанка были переданы Промбанку, который был переименован во Всесоюзный банк финансирования капитальных вложений — Стройбанк СССР. Функции Сельхозбанка были переданы Госбанку СССР. На Госбанк было возложено кассовое исполнение бюджета.

В середине 1980-х гг. в связи с ухудшающейся экономической ситуацией произошли значительные перемены во внутренней политике. В ходе реформ было принято решение о реорганизации банковской системы.

Реформа банковской системы проходила в два этапа. На первом этапе реформы в 1987 г. была сформирована система новых специализированных банков, включающая Промстройбанк СССР, Агропромбанк СССР, Жилсоцбанк СССР, Сбербанк СССР, Внешэкономбанк СССР.

С 1989 г. начался второй этап реформирования банковской системы СССР. Он заключался в создании самостоятельных коммерческих банков, независимых от государства. Основные преимущества создаваемых коммерческих банков заключались в предоставленной им относительно большей свободе выбора методов и числа банковских операций, а также в повышении заинтересованности в привлечении клиентов на договорной основе. Это послужило основой активного создания ком-

мерческих банков. Так, если в 1989 г. в стране было 150 банков, то к концу 1991 г. их число составляло 1414.

Контрольные вопросы и задания

1. Чем вызвана необходимость создания банков?
2. Когда в России появились первые кредитные учреждения?
3. Каковы итоги проведения денежно-кредитной реформы в России в 1930–1932 гг.?
4. Как развивалась банковская деятельность в России в период до 1917 г.?
5. Назовите изменения, произошедшие в банковской деятельности в 90-е гг. XX в.

Глава 15. ПОНЯТИЕ И ЭЛЕМЕНТЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

15.1. Особенности современных банковских систем

Банковская система страны представляет собой совокупность различных видов национальных банков, банковских институтов и кредитных учреждений, действующих на основе общего денежно-кредитного механизма страны в определенный период.

С учетом мирового опыта выделяются два типа банковских систем:

- централизованная банковская система.
- банковская система рыночного типа.

Централизованная банковская система. Данный тип банковской системы был характерен для СССР и других социалистических стран. Банковская система СССР включала три государственных банка — Госбанк, Стройбанк, Внешторгбанк. Госбанк СССР помимо эмиссионной и расчетно-кассовой де-

тельности выполнял функции кредитования различных отраслей народного хозяйства (предоставление краткосрочных кредитов промышленности, транспорту, связи и долгосрочных — сельскому хозяйству). Стройбанк осуществлял долгосрочное кредитование и финансирование капитальных вложений в различные отрасли народного хозяйства (кроме сельского хозяйства). Внешторгбанк проводил кредитование внешней торговли, занимался международными расчетами, операциями с иностранной валютой, золотом и драгоценными металлами.

Монополия трех государственных банков приводила к тому, что кредиты зачастую выполняли роль второго бюджета. В этих условиях не использовался потенциал кредитного механизма, не было возможности проводить активную денежно-кредитную политику теми инструментами, которые известны в странах с рыночной экономикой.

Банковская система рыночного типа. В большинстве развитых стран функционирует банковская система рыночного типа. Это, как правило, двухуровневая банковская система.

Первый уровень банковской системы — это центральный банк страны. Второй уровень банковской системы — кредитные организации (банки и небанковские кредитные организации) различного вида.

В этих условиях имеют место, во-первых, связи между кредитными учреждениями; во-вторых, связь между центральным банком, коммерческими банками и кредитными учреждениями. В первом случае связь выражается в отношениях координации между указанными элементами системы, во втором — перерастает в отношения субординации, которые главным образом и обеспечивают целостность системы.

Функционирование банковских систем большинства стран с рыночной экономикой в основном одинаково, но имеются отдельные различия. Например, отличаются функции центральных банков.

Банк Англии формально принадлежит правительству, работает под руководством министерства финансов, но функционирует на коммерческой основе. Он осуществляет достаточно либеральный

надзор за кредитными организациями, но не является, как многие другие центральные банки, расчетным центром страны.

Банк Германии — Немецкий федеральный банк является государственным учреждением, относящимся к компетенции федерации, на которое возложена ответственность за функционирование денежно-кредитной сферы экономики. Он выполняет функции эмиссионного банка, “банка банков”, государственного и валютного банка.

Центральный банк Франции — Банк Франции — наряду с двумя другими институтами (Национальным кредитным советом и Комиссией по банковскому контролю), которые осуществляют контроль за деятельностью коммерческих банков, находится под руководством министерства финансов. Банк Франции обладает монополией на эмиссию банкнот, но его задачи как “банка банков” ограничены. Банковская система Франции характеризуется жестким банковским надзором и кредитным контролем, а также преобладанием государственных кредитных институтов.

Особую структуру имеет банковская система США. Центральный банк представлен в виде особой модели — Федеральной резервной системы (ФРС).

Из всех центральных банков мира структура ФРС самая необычная, что предопределено историей развития США как государства, а также спецификой формирования менталитета американской нации и политической элиты.

На состояние и развитие банковской системы влияют следующие факторы:

- денежно-кредитная политика государства;
- экономическая ситуация в стране;
- законодательная база;
- роль и место банковской системы в экономике страны;
- межбанковская конкуренция;
- налоговая политика государства.

Для банковской системы характерны следующие признаки:

- банковская система включает учреждения (элементы), которые отвечают конкретным целям;

– банковской системе присущи свойства, которые характерны только для нее непосредственно. Особенность банковской системы определяется ее составными элементами и отношениями, которые складываются между ними;

– банковская система представляет собой единство многообразия составляющих, которое подчинено одной цели. В то же время составляющие способны заменить друг друга без ущерба или изменения данного единства;

– банковская система находится в постоянном движении, при этом она развивается и совершенствуется;

– банковская система является системой закрытого типа, так как существует определенная банковская тайна. Несмотря на это, она взаимодействует с внешней средой, с другими секторами экономики;

– банковская система обладает свойствами саморегулируемой системы. Она активно реагирует на все изменения в экономике;

– банковская система является управляемой системой, поскольку ее деятельность регулируется национальным законодательством и нормативными актами центрального банка.

Элементами банковской системы являются банки, небанковские кредитные организации и банковская инфраструктура.

Банки могут осуществлять следующие операции:

– привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады, причем привлекать денежные средства физических лиц могут только банки, существующие более одного года;

– размещение этих средств от своего имени и за свой счет;

– открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;

– осуществление расчетов по поручению владельцев счетов;

– инкассация денежных документов, средств и кассовое обслуживание;

– купля и продажа иностранной валюты;

– привлечение и размещение драгоценных металлов;

– выдача банковских гарантий и поручительств;

– осуществление лизинговых, факторинговых, трастовых и других финансовых операций.

Небанковская кредитная организация — это кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом. Допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливаются центральным банком. Кредитные организации осуществляют свою деятельность на основании действующего законодательства, собственного устава и полученной лицензии, формируют свой уставной капитал в размере не ниже определенного уровня.

Банковская система России начала формироваться с момента принятия законов РСФСР от 2 декабря 1990 г. № 394-1 “О Центральном банке РСФСР” (Банке России); от 2 декабря 1990 г. № 395-1 “О банках и банковской деятельности в РСФСР”. В соответствии с данными законодательными актами банковская система Российской Федерации стала включать два уровня:

- первый уровень — Центральный банк РФ;
- второй уровень — коммерческие банки и другие кредитные организации. Коммерческие банки получили самостоятельный статус в области привлечения вкладов и кредитной политики, а также при определении процентных ставок. Кроме того, им было представлено право осуществлять валютные операции на основе лицензий, выданных Центральным банком РФ.

К 1994 г. банковскую систему можно было считать вполне сложившейся. В ней насчитывалось 2019 коммерческих и кооперативных банка с 4539 филиалами и 414 кредитных учреждений.

Но банковский кризис 1998 г. блокировал межбанковский кредитный рынок, и значительное число коммерческих банков было не способно рассчитаться по своим обязательствам. В этот период определенная помощь была оказана им Центральным банком РФ, который приобрел часть государственных ценных бумаг у ряда коммерческих банков, что позволило несколько смягчить результаты кризиса.

В то же время с 1996 г. число банков уменьшалось. Так, если на 1 января 1996 г. было 2295 банков, то на 1 января 2011 г. — 950.

Состояние банковского сектора в последние годы свидетельствует о закреплении и развитии тенденции к восстановлению банковской деятельности. За период с 2000 по 2010 г. совокупные активы банковского сектора в реальном исчислении возросли в 5 раз, рост наблюдался у 90% кредитных организаций. Улучшилась структура и качество активов кредитных организаций, что нашло отражение в росте кредитов, предоставленных реальному сектору экономики, уменьшении просроченной задолженности, повышении качества кредитного портфеля. Существенно улучшились финансовые результаты деятельности кредитных организаций.

В то же время банковская система Российской Федерации не получила еще должного развития для активного влияния на экономику страны.

Основными факторами, препятствующими развитию банковской деятельности, являются: невысокие темпы структурных преобразований в экономике, низкая ликвидность, недокапитализация, недостоверность отчетности многих отечественных предприятий, недостаточное правовое обеспечение возможности банковского надзора, уровень странового рейтинга России, низкое качество управления во многих кредитных организациях, недостаточное развитие современных банковских технологий, высокие риски.

К элементам банковской системы относится **банковская инфраструктура**. В нее входят различного рода предприятия, агентства и службы, которые обеспечивают жизнедеятельность банков. Банковская инфраструктура включает информационное, методическое, научное, кадровое обеспечение, а также средства связи, коммуникации и др.

В современных условиях банки нуждаются прежде всего в широкой и оперативной *информации* о состоянии экономики, ее отраслях, группах предприятий, отдельных предприятиях, обращающихся в банк за кредитом и другими услугами. Для оценки кредитоспособности клиентов, экономического и делового рынка, для консультирования предприятий и населения, управления имуществом клиента и банкам необходима подробная информация.

Обязательным компонентом банковской инфраструктуры выступает и *методическое обеспечение*. В настоящее время в Российской Федерации коммерческие банки не имеют достаточного методического обеспечения и осуществляют операции на основе собственных методик и положений. Так, практически отсутствует данное обеспечение по формированию депозитной и кредитной политики, оценке кредитоспособности заемщиков. Недостаточным является *научное* и *кадровое* обеспечение.

Особое значение для банковской системы имеет **банковское законодательство**, которое призвано регулировать банковскую деятельность. В настоящее время в России действуют законы, прямо относящиеся к работе банков. Это Закон о Центробанке; федеральные законы от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ “О банках и банковской деятельности”, “О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций”; от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ “О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации”; от 30 декабря 2004 г. № 218-ФЗ “О кредитных историях”.

Международная практика показывает, что законы о банковских институтах должны быть дополнены законами о специальных банках, о банковских холдингах, объединениях и консорциумах, кредитной кооперации и других институтах “мелкого кредита”. Помимо этого, в систему банковского законодательства обычно также входят законы, регулирующие различные аспекты банковской деятельности, в том числе кредитное дело, систему электронных платежей, банковскую тайну, банкротство банков и др.

В системе банковского законодательства выделяются одновременно законы всеобщего действия (Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон от 13 марта 2006 г. № 38-ФЗ “О рекламе”), а также законы, обеспечивающие регулирование параллельно действующих институтов и затрагивающие банковскую деятельность.

В современных условиях банковская система России в основном адекватна состоянию экономики страны и регионов, целый ряд компонентов нормативного регулирования банков-

ской деятельности соответствует или максимально приближен к международно признанным подходам.

В соответствии со Стратегией развития банковской системы до 2015 г. основными задачами развития банковского сектора являются:

- усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
- повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции;
- повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций;
- предотвращение использования кредитных организаций для осуществления недобросовестной коммерческой деятельности и в противоправных целях (прежде всего таких, как финансирование терроризма и легализация доходов, полученных преступным путем);
- укрепление доверия к российскому банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Стратегией предусмотрены основные направления совершенствования банковского сектора. К их числу относятся:

- совершенствование правового обеспечения банковской деятельности;
- формирование благоприятных условий для участия банков в финансовом посредничестве;
- повышение эффективности банковского регулирования и банковского надзора;
- развитие конкурентной среды и обеспечение прозрачности в деятельности кредитных организаций;
- укрепление рыночной дисциплины в банковской сфере и обеспечение равных условий конкуренции для всех кредитных организаций, включая банки, контролируемые государством;
- повышение требований к качеству корпоративного управления в кредитных организациях;
- развитие инфраструктуры банковского бизнеса.

По каждому направлению сформулированы конкретные меры и мероприятия. Особое внимание при этом уделено правовому обеспечению банковской деятельности.

15.2. Центральные банки и основы их деятельности

Главным звеном банковской системы любого государства является **центральный банк** страны. В различных государствах эти банки называются по-разному: государственные, народные, эмиссионные, резервные. Центральные банки возникли как коммерческие банки, наделенные правом эмиссии банкнот.

В конце XIX — начале XX в. в большинстве стран эмиссия всех банкнот была сосредоточена в одном эмиссионном банке, который стал называться центральным эмиссионным, а затем — просто центральным банком. В самом названии отражается роль банка в кредитной системе любой страны: центральный банк становится центром банковской системы. Создание центрального эмиссионного банка было обусловлено процессами концентрации и централизации капитала, переходом к единым национальным денежным системам. Первичная обязанность центрального банка в рыночной экономике — защищать покупательную способность национальной валюты и помогать нормальному функционированию финансовых рынков.

Собственность центрального банка чаще всего является государственной. Осуществляя свою деятельность на макроуровне, он отражает общенациональный интерес, проводит политику не в интересах того или иного региона, той или иной группы отраслей экономики или предприятий, а в интересах государства в целом. При этом центральный банк не ставит своей задачей получение прибыли.

ЦБ подотчетен непосредственно парламенту или образованной последним специальной банковской комиссии. Управляющий ЦБ не входит в правительство, и его назначение не совпадает по срокам с формированием нового кабинета. Назначение может делаться монархом, президентом, парламентом, но правительство, опирающееся на парламентское большинство, обычно может про-

вести свою кандидатуру (часто оно ее официально предлагает). Высшее руководство ЦБ может быть не ограничено в сроке пребывания в должности (в Дании, Финляндии, Норвегии) или назначаться на длительный срок, например на 7 лет — в Ирландии, Австралии, Канаде, Нидерландах, на 8 лет — в ФРГ.

Степень независимости ЦБ обусловлена его *задачами*, которые в любой стране обычно определяются как поддержание денежно-кредитной и валютной стабильности в целях обеспечения антиинфляционного экономического роста. Правительство озабочено прежде всего краткосрочными и среднесрочными целями, приближением очередных выборов, и это может вступать в противоречие с долгосрочными интересами всего государства. Относительно независимый ЦБ в такой ситуации должен выступать своеобразным противовесом.

С другой стороны, независимость ЦБ имеет объективные пределы, так как принципиальные противоречия с правительством могли бы свести на нет эффективность проводимой последним экономической политики. Поэтому есть тенденция к усилению влияния правительства в лице, прежде всего, министра финансов. Во многих странах высшие полномочия правительства и министерства финансов по отношению к ЦБ закреплены законодательно.

Вместе с тем центральные банки имеют официальное право на высказывание собственного мнения, обладают рядом преимуществ, а право прямых приказов министерством финансов используется крайне редко. Какие бы функции ни возлагались на ЦБ, он всегда является органом регулирования, сочетающим черты банка и государственного ведомства.

Принципиальное значение имеет ограничение возможности правительства пользоваться средствами ЦБ. Во многих странах прямое кредитование правительства практически отсутствует (в США, Канаде, Японии, Великобритании, Швеции, Швейцарии) или законодательно ограничено (в ФРГ, Франции, Нидерландах).

Традиционно центральный банк выполняет четыре *основные функции*: осуществляет монопольно эмиссию банкнот,

является банком банков, банкиром правительства, проводит денежно-кредитное регулирование и банковский надзор.

Методы денежно-кредитной политики центрального банка разнообразны. Наиболее широко используются:

- изменение процентных ставок, по которым центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам (официальной учетной ставки, ставки рефинансирования, ломбардной ставки);
- изменение норм обязательных резервов банков;
- операции на открытом рынке, т. е. операции по купле-продаже государственных облигаций, векселей и других ценных бумаг;
- политика валютной интервенции, т. е. покупка-продажа иностранной валюты.

Указанные методы денежно-кредитного регулирования можно назвать *общими*, так как они влияют на операции всех коммерческих банков и на рынок ссудных капиталов в целом.

Кроме того, могут применяться также *выборочные (селективные)* методы, направленные на регулирование отдельных форм кредита (например, потребительского) или кредитование различных отраслей (жилищного строительства, экспортной торговли). К выборочным методам относятся:

- прямое ограничение размеров банковских кредитов для отдельных банков или ссуд (так называемые “кредитные потолки”);
- регламентация условий выдачи конкретных видов кредитов, в частности установления маржи, т. е. разницы между суммой обеспечения и размером выданной ссуды, разницы между ставками по депозитам и ставками по кредитам.

Центральный банк выполняет функции главного регулирующего органа платежной системы страны. Он организует межбанковские расчеты, координирует и регулирует организацию расчетных (в том числе клиринговых) систем, служит расчетным центром банковской системы.

К основным направлениям надзора и контроля центрального банка над коммерческими относятся: выдача лицензий на

осуществление банковской деятельности, на проведение отдельных видов операций (валютных, с ценными бумагами, с драгоценными металлами); проверка и анализ финансовой отчетности, предоставляемой банками, ревизии на местах; установление систем экономических нормативов, контроль за их соблюдением.

Центральный банк является органом валютного контроля, проводником государственной валютной политики. Он определяет режим обменного курса национальной валюты и осуществляет его регулирование, проводит операции по управлению официальными золотовалютными резервами, регулирует международные расчеты, платежный баланс, контролирует движение валюты как внутри страны, так и за границей, принимает участие в разработке прогноза и организует составление платежного баланса. Центральный банк участвует в подготовке международных соглашений по соответствующим вопросам, сотрудничает с центральными банками других стран, а также с международными и региональными валютно-кредитными организациями, представляет страну в этих организациях.

Все функции центрального банка взаимосвязаны. Кредитуя коммерческие банки, он одновременно создает кредитные орудия обращения; осуществляя выпуск и погашение правительственных обязательств, воздействует на уровень ссудного процента. Это определяет особое положение, которое занимает центральный банк в банковской системе, и создает объективные предпосылки для выполнения им важнейшей функции — функции денежно-кредитного регулирования.

Статус, цели, функции, полномочия и принципы организации и деятельности Центрального банка РФ законодательно определяются Конституцией РФ, Законом о Центробанке и другими федеральными законами.

Согласно Конституции РФ главной задачей Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля.

В соответствии со ст. 3 Закона о Центробанке основными целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;

- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Реализация этих целей осуществляется Банком России независимо от органов государственной власти (ст. 75 Конституции РФ, ст. 5 Закона о Центробанке). Получение прибыли не входит в цели деятельности Банка России.

Принцип независимости — ключевой элемент статуса Центрального банка РФ — проявляется прежде всего в том, что Банк России не входит в структуру федеральных органов государственной власти и выступает как особый институт, обладающий исключительным правом денежной эмиссии и организации денежного обращения. Независимость статуса Банка России отражена в ст. 1, 2 и 5 Закона о Центробанке. Банк России является юридическим лицом и выступает как субъект публичного права. Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. Полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка России осуществляются самим Банком России; изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России без его согласия не допускаются. Финансовая независимость Центрального банка Российской Федерации выражается также в том, что он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов и не регистрируется в налоговых органах.

Государство не отвечает по обязательствам Банка России, так же, как и Банк России — по обязательствам государства, если они не приняли на себя такие обязательства. В соответствии со ст. 5 Закона о Центробанке федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления не имеют права вмешиваться в деятельность Банка России. В случаях такого вмешательства Банк России информирует об этом Государственную Думу РФ и Президента РФ. Кроме того, Банк России вправе защищать свой статус и полномочия в судебном порядке.

Банк России подотчетен Государственной Думе РФ, которая назначает на должность и освобождает от должности председателя Банка России (по представлению Президента РФ) и членов Совета директоров Банка России, а также назначает аудитора Банка России и утверждает годовой отчет Центрального банка РФ и аудиторское заключение.

Центральный банк РФ представляет собой единую централизованную систему с вертикальной структурой управления. В систему входят: центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения и учебные заведения, хранилища, а также другие предприятия, учреждения и организации, в том числе подразделения безопасности, необходимые для успешной деятельности Банка.

Национальные банки республик, входящих в состав Российской Федерации, являются территориальными учреждениями Банка России. Они не имеют статуса юридического лица и не имеют права принимать решения, носящие нормативный характер, а также выдавать гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства без разрешения Совета директоров Банка России. Задачи и функции территориальных учреждений Банка России определяются Положением об этих учреждениях, утверждаемым Советом директоров.

Высший орган Банка России — Совет директоров. Это коллегиальный орган, определяющий основные направления деятельности Банка России и управляющий ею. В Совет директоров входят председатель Банка России и 12 членов Совета, которые утверждаются Государственной Думой РФ по представлению председателя Банка. Он является одновременно председателем Совета директоров.

Совет директоров организует работу Банка России и регулирует деятельность коммерческих банков страны. Он утверждает структуру и штаты центрального аппарата Банка России, а также уставы его структурных подразделений.

В полномочия Совета директоров входят изменение ставок по централизованным кредитам, норм резервирования, эконо-

мических нормативов; определение условий допуска иностранного капитала в банковскую систему Российской Федерации; другие решения по вопросам, имеющим большое значение как для Банка России, так и для банковской системы и экономики страны в целом.

Наряду с Советом директоров функционирует Национальный банковский совет. В его состав включаются представители Администрации Президента РФ, представители высших органов законодательной и исполнительной власти и эксперты. Общая численность Совета не превышает 15 человек. Члены совета утверждаются Государственной Думой РФ по представлению Председателя Банка России.

Совет регулярно, не реже одного раза в квартал, обсуждает концепцию развития банковской системы и вопросы единой государственной кредитно-денежной политики, включая регулирование денежных ресурсов. Рекомендации Совета учитываются при рассмотрении в Федеральном Собрании РФ законодательных актов по вопросам банковской деятельности, а также принимаются во внимание при подготовке решений Совета директоров Банка России.

Денежное обращение регулируется Центральным банком в процессе осуществления денежно-кредитной политики, выражаемой в кредитной экспансии или кредитной рестрикции.

Кредитная экспансия ЦБ РФ увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые, выдавая кредиты, повышают общую массу денег в обращении. Кредитная рестрикция влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики деньгами.

Инструментами кредитной экспансии или рестрикции являются учетная ставка Центрального банка РФ и некоторые неэкономические меры. Официальная учетная ставка (ставка рефинансирования) — это проценты по ссудам, используемым Центральным банком РФ при кредитовании коммерческих банков.

Определение размера учетной ставки — один из наиболее важных аспектов кредитно-денежной политики, а изменение учетной ставки выступает показателем изменений в области

кредитно-денежного регулирования. Размер учетной ставки обычно зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает на инфляцию большое влияние. Когда ЦБ РФ намерен смягчить кредитно-денежную политику или ее ужесточить, он снижает или повышает учетную (процентную) ставку.

На протяжении 1991–1997 гг. учетная ставка неоднократно пересматривалась в диапазоне от 10 до 200% годовых, в зависимости от экономической ситуации в стране.

Коммерческие банки получают в ЦБ РФ ссуды в порядке рефинансирования и переучета векселей. Банк России регулирует общий объем выдаваемых им кредитов в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики, используя при этом в качестве инструмента учетную ставку. С 21 января 2000 г. учетная ставка составляла 45%. За период с 2000 по 2011 г. она снижалась более 20 раз, а с мая 2011 г. она составляет 8,25%.

Повышение официальных ставок сокращает возможности коммерческих банков получить ресурсы для кредитования. Это воздействует на сокращение денежной массы. Снижение официальной учетной ставки действует в обратном направлении.

Банк РФ может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки ЦБ РФ представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. ЦБ РФ использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления рубля.

Основные функции Банка России закреплены Законом о Центробанке (ст. 4). Банк России:

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их финансирования;

- устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации и государственных социальных внебюджетных фондов;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает лицензии кредитным организациям на осуществление банковской деятельности, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства РФ все виды банковских операций, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;
- устанавливает правила бухгалтерского учета отчетности для банковской системы Российской Федерации;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;
- устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осу-

ществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;

— проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений; публикует соответствующие материалы и статистические данные, а также выполняет иные функции в соответствии с федеральными законами.

В целях успешной реализации денежно-кредитной политики Центральный банк РФ использует следующие инструменты и методы:

1. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России. Обязательные резервы (резервные требования) — это наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банков, или в виде депозитов в Центральном банке РФ, или в иных высоколиквидных формах, определяемых Центральным банком РФ.

Норматив резервных требований представляет собой установленное в законодательном порядке процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным (объемным) или относительным (приращению) показателям пассивных операций (депозитов) либо активных операций (кредитных вложений). Использование нормативов может иметь как тотальный характер воздействия — установление ко всей сумме обязательств или ссуд, так и селективный — к их определенной части.

2. Операции на открытом рынке.

При осуществлении этих операций Центральный банк РФ не только реализует направления своей кредитно-денежной политики, но и содействует коммерческим банкам в поддержании на необходимом уровне их ликвидности, т. е. способности своевременно выполнять свои обязательства перед клиентами — как юридическими, так и физическими лицами.

Под операциями на открытом рынке имеется в виду купля-продажа ЦБ казначейских векселей, государственных ценных бумаг, облигаций Банка России. Эмитентом государственных ценных бумаг является Правительство РФ в лице Министерства финансов России.

Центральный банк РФ выполняет роль главного дилера и агента по обслуживанию государственного долга. Операции с ценными бумагами проводят более 50 официальных дилеров, в роли которых выступают коммерческие банки.

3. Рефинансирование кредитных организаций.

Под рефинансированием банков понимается предоставление Центральным банком РФ кредитов коммерческим банкам. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России. Рефинансирование может осуществляться путем предоставления ломбардного кредита, кредита под залог векселей и другие виды кредита.

Ломбардный кредит. Это форма рефинансирования, при которой Центральный банк РФ предоставляет ссуды под залог. Предметом залога выступают в первую очередь надежные ценные бумаги, котирующиеся на бирже. Ссуды выдаются в пределах определенной части их курсовой стоимости, так как возможно снижение их курса.

Список ценных бумаг, принимаемых к залому, определяет Центральный банк РФ. Это, как правило, государственные ценные бумаги, но в отдельных случаях могут быть и корпоративные ценные бумаги. Центральный банк РФ устанавливает в целом по стране и для каждого главного территориального управления (национального банка) лимит ломбардного кредита.

Большое значение в процессе кредитования имеют формирование портфеля передаваемых в залог ценных бумаг и порядок их учета. Для этого используются счета “Депо”. Такие счета служат для отражения всех операций, связанных с хранением ценных бумаг. Счета “Депо” ведутся в депозитариях, т. е. в организациях, которым предоставлено право хранения и учета акций, облигаций и других ценных бумаг.

Портфель ценных бумаг представляет собой перечень всех ценных бумаг, принадлежащих коммерческому банку. Из него формируется портфель, в который входит только совокупность закладываемых ценных бумаг. Сама залоговая операция осуществляется путем перевода стоимости портфеля со счета “Депо” коммерческого банка на счет “Депо” Центрального банка РФ в одном из уполномоченных депозитариев. Содержание портфеля предварительно согласовывается с местным управлением Центрального банка РФ.

Ломбардный кредит предоставляется на основе ежегодно заключаемого генерального кредитного договора. В нем предусматриваются принципиальные условия кредитования. Каждая ссуда предоставляется на срок до 30 дней и оформляется составлением отдельного кредитного соглашения. Одновременно коммерческий банк должен выдать обязательство о погашении ссуды с правом реализации ценных бумаг, принятых в залог, если ссуда не будет возвращена в срок.

Ломбардный кредит предоставляется в размере части рыночной стоимости ценных бумаг, принятых в залог. Центральный банк РФ ежедневно следит за рыночной ценой этих бумаг. При снижении их стоимости коммерческий банк обязан соответственно увеличить сумму залога путем перечисления со своего счета “Депо” на счет “Депо” Центрального банка РФ дополнительного количества ценных бумаг. В противном случае главное территориальное управление (национальный банк) взыскивает недостающую сумму обеспечения. В тех ситуациях, когда рыночная цена залога увеличивается, коммерческий банк вправе вернуть на свой счет “Депо” дополнительное возникшее обеспечение.

Правом получения ломбардного кредита пользуются банки, которые отвечают определенным условиям. До обращения за кредитом они должны успешно функционировать не менее одного года, соблюдать установленные нормативы, своевременно перечислять деньги в резервные фонды Центрального банка РФ и представлять ему в срок и в полном объеме отчет-

ность. Достоверность отчетности и соблюдение правил бухгалтерского учета подтверждаются аудиторской организацией.

4. Валютные интервенции.

В нашей стране до 1992 г. валютные операции были монополией государства. Вся поступающая в страну валюта в обязательном порядке продавалась Внешэкономбанку. При необходимости произвести платежи за импорт или для расчетов по другим операциям Внешэкономбанк продавал валюту в пределах утвержденного для каждого покупателя лимита. Валюта покупалась и продавалась за рубли по централизованно установленному курсу.

В 1992 г. 30 ведущих коммерческих банков и Центральный банк РФ учредили Московскую межбанковскую валютную биржу в виде акционерного общества закрытого типа. Уставный фонд был сформирован путем выпуска 2490 именных акций по 100 тыс. руб. каждая.

На бирже регулярно определялся курс рубля по отношению к доллару США. С 1 июля 1992 г. биржевой курс рубля используется Центральным банком РФ для официальной котировки рубля. В 1993 г. началось создание региональных валютных бирж. Первой стала функционировать Санкт-Петербургская биржа. В 1995 г. валютные операции стали проводиться на биржах в Новосибирске, Екатеринбурге, Владивостоке, Ростове-на-Дону и других городах.

На валютный курс оказывает влияние множество факторов: состояние платежного баланса, состояние экспорта и импорта, доля внешней торговли в валовом внутреннем продукте, дефицит бюджета и источников его покрытия, экономическая и политическая ситуация и др. Реальный в данных конкретных условиях валютный курс может быть определен в результате свободных предложений по купле и продаже валюты на валютных биржах.

Биржевой курс рубля стал наиболее точным индикатором динамики макроэкономических процессов и инструментом воздействия на них. Исходя из роли валютного курса и его влия-

ния на денежное обращение в стране, Центральный банк РФ осуществляет валютное регулирование, организует валютный контроль, устанавливает и публикует курс рубля по отношению к иностранным валютам и регламентирует порядок расчетов с иностранными государствами.

Эффективной системой валютного регулирования является *валютная интервенция*. Она заключается в том, что Центральный банк РФ вмешивается в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс рубля путем купли или продажи иностранной валюты. Для повышения курса рубля Центральный банк РФ продает иностранную валюту, для снижения — скупает. ЦБ РФ проводит валютные интервенции для того, чтобы максимально приблизить курс рубля к его покупательной способности и в то же время найти компромисс между интересами экспортеров и импортеров.

Курс покупки и курс продажи наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте за наличные рубли, а также кросс-курс обмена (конверсии) наличной иностранной валюты устанавливаются банками самостоятельно. Вместе с тем в целях регулирования внутреннего валютного рынка России и ограничения размеров валютного и курсового рисков ЦБ РФ может устанавливать предел отклонения курса покупки наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте за наличные рубли от курса продажи, а также предел отклонения курсов покупки и продажи от курса иностранных валют к рублю, устанавливаемого ЦБ РФ.

5. Установление ориентиров роста денежной массы. Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений денежно-кредитной политики.

Для управления денежным обращением ЦБ РФ публикует и использует в процессе денежного регулирования различные показатели — денежные агрегаты, принятые в международной практике.

6. Прямые количественные ограничения — это установление Банком России лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение ими отдельных банковских операций. Прямые количественные ограничения могут применяться в равной степени для всех кредитных организаций, в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством РФ.

Центральный банк РФ — высший орган банковского регулирования и контроля деятельности коммерческих банков и других кредитных учреждений. В процессе взаимоотношений с коммерческими банками ЦБ РФ стремится к поддержанию устойчивости всей банковской системы и защите интересов населения и кредиторов. Он не вмешивается в оперативную деятельность коммерческих банков. Однако ЦБ РФ определяет порядок создания новых коммерческих банков, контролирует его соблюдение и выдает лицензии на право осуществления банковской деятельности.

Главная задача Центрального банка РФ заключается в том, чтобы методами кредитно-денежной политики обеспечить нормальное экономическое развитие страны, т. е. соответствие количества денег в обращении потребностям сохранения стабильных цен, рост занятости населения, увеличение количества и повышение качества производства разнообразной продукции, расширение экспортно-импортных операций.

Коммерческие банки являются основными каналами практического осуществления денежно-кредитной политики Центрального банка РФ. ЦБ РФ устанавливает обязательные для коммерческих банков правила проведения и регулирования кредитных операций и денежного обращения.

15.3. Коммерческие банки и характеристика их деятельности

Банковская система является финансовой основой функционирования рыночной экономики. От ее состояния и надеж-

ности во многом зависят развитие платежной системы страны, устойчивость национальной валюты, рост экономики и жизненного уровня населения.

Коммерческие банки представляют второй уровень банковской системы Российской Федерации.

Банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;
- размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Правовое регулирование банковской деятельности осуществляется Конституцией РФ, Законом о Центробанке, Федеральным законом “О банках и банковской деятельности”, другими федеральными законами, нормативными актами Банка России.

В соответствии с законодательством в Российской Федерации функционируют в основном универсальные коммерческие банки, совершающие широкий круг операций на финансовом рынке: предоставление различных по видам и срокам кредитов, покупку-продажу и хранение ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, выдачу гарантий, поручительств и иных обязательств, посреднические и доверительные операции и т. п. Кроме того, действуют и специализированные банки.

В России банки могут создаваться на основе любой формы собственности — частной, коллективной, акционерной, смешанной. Не исключается возможность создания банков, основанных исключительно на государственной форме собственности, которые в соответствии с действующим законодательством могут осуществлять свою деятельность на коммерческой основе.

Для формирования уставных капиталов российских банков допускается привлечение иностранных инвестиций. Центральный банк РФ устанавливает лимит участия иностранного капитала в банковской системе страны. Ограничения на участие иностранного капитала преследуют цель создать наиболее благоприятные условия для становления и развития отечественных коммерческих банков и защиты от экспансии зарубежных банков.

По способу формирования уставного капитала банки подразделяются на акционерные (открытые и закрытые) и паевые.

В Российской Федерации основную часть коммерческих банков составляют банки — акционерные общества.

Коммерческие банки функционируют на основе следующих **принципов**:

Осуществление деятельности в пределах реально имеющихся ресурсов — первый и основополагающий принцип деятельности коммерческого банка.

Работа в пределах реально имеющихся ресурсов означает, что коммерческий банк должен не только обеспечивать количественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов. Прежде всего это относится к срокам. Так, если банк привлекает средства главным образом на короткие сроки, а вкладывает их преимущественно в долгосрочные ссуды, то его ликвидность оказывается под угрозой. Наличие в активах банка большого количества ссуд с повышенным риском требует от банка увеличения доли собственных средств в общем объеме его ресурсов.

Экономическая самостоятельность — второй важнейший принцип, на котором базируется деятельность коммерческих банков. Это подразумевает и экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности, Экономическая самостоятельность предполагает свободу распоряжения собственными средствами банка и привлеченными ресурсами,

свободный выбор клиентов и вкладчиков, распоряжение доходами банка.

Действующее законодательство предоставляет коммерческим банкам экономическую свободу в распоряжении их фондами и доходами. Прибыль банка, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, распределяется в соответствии с решением высшего органа управления. Он определяет перечень фондов и устанавливает нормы и размеры отчислений в денежные фонды банка.

Коммерческий банк отвечает по своим обязательствам всеми принадлежащими ему средствами и имуществом, на которые может быть наложено взыскание. Весь риск от своих операций коммерческий банк берет на себя.

Взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами строятся как обычные рыночные отношения — в этом заключается третий принцип. Предоставляя ссуды и осуществляя другие активные операции, коммерческий банк исходит прежде всего из рыночных критериев прибыльности, риска и ликвидности.

Регулирование деятельности коммерческого банка может осуществляться только косвенными экономическими (а не административными) методами — это четвертый принцип. Государство определяет лишь “правила игры” для коммерческих банков, но не может давать им приказов.

Функции коммерческого банка.

1. Основной функцией коммерческих банков является *посредничество в кредите*, которое они осуществляют путем перераспределения денежных средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота фондов предприятий и денежных доходов населения. Особенность посреднической функции коммерческих банков состоит в том, что главным критерием перераспределения ресурсов выступает прибыльность их использования заемщиком. Перераспределение ресурсов осуществляется по горизонтали хозяйственных связей от кредитора к заемщику, при посредстве банков без участия промежуточных звеньев в лице вышестоящих

банковских структур, на условиях платности и возвратности. Плата за предоставленные и полученные займы средства формируется под влиянием спроса и предложения заемных средств. В результате достигается свободное перемещение финансовых ресурсов в экономике, соответствующее рыночному типу отношений.

Значение посреднической функции коммерческих банков для успешного развития рыночной экономики состоит в том, что они своей деятельностью уменьшают степень риска и неопределенности в экономической системе. Денежные средства могут перемещаться от кредиторов к заемщикам и без посредничества банков, однако при этом резко возрастают риски потери денежных средств, отдаваемых в ссуду, и увеличиваются общие издержки по их перемещению, поскольку кредиторы и заемщики не осведомлены о платежеспособности друг друга, а размер и сроки предложения денежных средств не совпадают с размерами и сроками потребности в них. Коммерческие банки привлекают средства, которые могут быть отданы в ссуду, в соответствии с потребностями заемщиков и на основе широкой диверсификации своих активов снижают совокупные риски владельцев денег, размещенных в банке.

2. *Стимулирование накоплений в хозяйстве.* Коммерческие банки, предъявляя на финансовом рынке спрос на денежные ресурсы, должны не только максимально мобилизовать свои сбережения, но и формировать достаточно эффективные стимулы для накопления средств. Это способствует более гибкой депозитной политике коммерческих банков. Помимо высоких процентов, выплачиваемых по вкладам, кредиторам банка необходимы гарантии надежности помещения накопленных ресурсов в банк. Созданию гарантий служит формирование фонда страхования активов банковских учреждений, депозитов в коммерческих банках.

Наряду со страхованием депозитов важное значение для вкладчиков имеет доступность информации о деятельности коммерческих банков и о тех гарантиях, которые они могут

дать. Кредитор, решая вопрос об использовании имеющихся своих средств, должен иметь достаточную информацию о финансовом состоянии банка, чтобы самому оценить риск будущих вложений.

3. *Посредничество в платежах между отдельными самостоятельными субъектами.* Платежи осуществляются коммерческими банками в соответствии с законодательством.

4. *Посредничество в операциях с ценными бумагами.* Данная функция получает развитие в связи с формированием фондового рынка Российской Федерации.

Банки имеют право выступать в качестве инвестиционных институтов, которые могут осуществлять деятельность на рынке ценных бумаг в качестве посредника, инвестиционного консультанта, инвестиционной компании и инвестиционного фонда. Выступая в качестве финансового брокера, банки выполняют посреднические функции при купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения.

Как инвестиционный консультант банк оказывает консультационные услуги своим клиентам по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Если банк берет на себя роль инвестиционной компании, то он занимается организацией выпуска ценных бумаг и выдачей гарантий по их размещению в пользу третьего лица; куплей-продажей ценных бумаг от своего имени и за свой счет, в том числе путем котировки ценных бумаг, т. е. объявляя на определенные ценные бумаги “цены продавца” и “цены покупателя”, по которым он обязуется их продавать и покупать.

Когда банк размещает свои ресурсы в ценные бумаги от своего имени, и все риски, связанные с таким размещением, все доходы и убытки от изменения рыночной оценки приобретенных ценных бумаг относятся за счет банка, то он выступает в качестве инвестиционного фонда. Необходимым условием выполнения роли инвестиционного фонда является наличие в штате банка специалистов по работе с ценными бумагами, име-

ющих квалификационный аттестат Министерства финансов Российской Федерации, дающий право на совершение операций с привлечением средств граждан.

Банковские операции осуществляются по стандартным правилам в соответствии с законодательством или банковскими правилами.

Деятельность коммерческого банка представляется в балансовом отчете, который публикуется в печати. Баланс дополняется данными о структуре банковских активов и пассивов. *Актив* включает в себя все объекты собственности (как реальные, так и финансовые), которыми владеет банк. *Пассив* отражает все денежные требования, выставленные банку.

Пассив баланса банка состоит из капитальных и текущих статей. Капитальные статьи пассива — уставный и резервный капитал, денежные фонды и нераспределенная прибыль; текущие статьи — прежде всего банковские депозиты (вклады), кредиты, полученные банком, и некоторые другие.

Актив баланса включает статьи по использованию ресурсов банка. К их числу относятся кассовые, кредитные, инвестиционные и другие операции.

Состояние статей баланса является результатом осуществления банком активных и пассивных операций. Пассивными называются операции, с помощью которых образуются банковские ресурсы, активными — посредством которых банки используют эти ресурсы с целью получения прибыли.

Банковские ресурсы включают собственные, привлеченные и заемные средства.

К источникам **собственного капитала** относятся:

- уставный капитал;
- резервный капитал и другие фонды, образованные за счет прибыли;
- нераспределенная прибыль.

Уставный (акционерный) капитал образуется путем выпуска банковских акций, добровольных денежных и мате-

риальных взносов акционеров (учредителей) банка. Основным ресурс наращивания акционерного капитала — накопление прибыли. Его увеличение осуществляется по решению собрания акционеров (пайщиков) за счет определения дивиденда, уплачиваемого акционерам из полученной прибыли (с ростом дивиденда повышается рыночная стоимость акций банка и, таким образом, увеличиваются доходы акционеров, а, следовательно, и регистрационная стоимость акционерного капитала), а также за счет продажи дополнительных акций.

Резервный капитал (резервный фонд) образуется за счет ежегодных отчислений от прибыли, размер которых устанавливается собранием акционеров. Этот капитал предназначен для покрытия возможных убытков по операциям банка (например, от непогашения ссуд) и других целей, связанных с обеспечением обязательств банка. Его минимальные размеры регулируются в соответствии с банковским законодательством.

Денежные фонды банка формируются за счет прибыли по решению общего собрания акционеров.

Нераспределенная прибыль — это оставшаяся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный и другие фонды часть прибыли. Ее увеличение возможно за счет накопления прибыли путем инвестирования доходов банка в некоторые типы активов (ссуды или инвестиции). В структуре пассивов баланса доля собственного капитала незначительна. Однако он должен быть достаточным для выполнения принятых банком обязательств, защиты интересов вкладчиков и других кредиторов, предупреждения банкротства банка.

Привлеченные и заемные средства коммерческих банков формируют преобладающую часть банковских ресурсов и состоят из депозитов (вкладов) и кредитов (займов), полученных банком. Прием средств вкладчиков и других кредиторов — основной вид пассивных операций банков.

Главным источником привлеченных средств являются *депозиты*, составляющие значительную долю всех пассивов коммерческих банков.

Депозиты подразделяются на следующие виды:

- вклады до востребования;
- срочные вклады;
- сберегательные вклады.

Вклады до востребования (бессрочные депозиты) могут быть изъяты вкладчиком или переведены другому лицу по первому требованию владельца. Вкладчику открывается текущий счет, по которому можно получить в любое время наличные деньги или выписать чек (или другой расчетно-платежный документ).

Срочные вклады зачисляются на депозитный счет на определенный срок, и по ним выплачиваются проценты. Процентные ставки зависят от размера и срока вклада. Срочные вклады не могут быть изъяты с помощью чеков. До наступления срока выплаты вкладчик может изъять вклад только после предварительного уведомления, предусмотренного договором. Иногда вклады могут изыматься без предварительного уведомления, но при этом, как правило, клиент теряет процент в форме штрафа за преждевременное изъятие. Срочные вклады для банка обычно привлекательны, поскольку в течение определенного срока позволяют ему хранить меньший резерв (т. е. обеспечивают ликвидность), чем по вкладам до востребования (которые могут изыматься в любое время).

Сберегательные депозиты — это приносящие процент нечековые вклады, которые можно изымать немедленно.

Другими источниками банковских ресурсов служат денежные средства, которые банк привлекает самостоятельно с целью обеспечения своей ликвидности: кредиты, полученные у других банков; ценные бумаги, проданные по соглашениям об обратном выкупе; займы на рынке евродолларов. Они получили название *управляемых пассивов*. Эти пассивы дают возможность восполнять депозитные потери, быть готовыми к непредвиденным обстоятельствам (например, неожиданному оттоку депозитов, неожиданным заявкам на предоставление кредита).

Банковские активы, как и пассивы, состоят из капитальных и текущих статей.

Капитальные статьи активов — земля, здания, принадлежащие банку; текущие — денежная наличность банков, учтенные векселя и другие краткосрочные обязательства, ссуды и инвестиции.

С точки зрения ликвидности и прибыльности выделяют четыре группы банковских активов.

Первая группа банковских активов — *первичные резервы*. Это самые ликвидные активы, которые могут быть немедленно использованы для выплаты изымаемых вкладов и удовлетворения заявок на кредиты. Сюда входят чеки и другие платежные документы в процессе инкассирования, средства на корреспондентских счетах в других коммерческих банках. Такие активы не приносят дохода, но служат главным источником ликвидности банка.

Вторая группа активов — *вторичные резервы*. Это приносящие небольшой доход, но высоколиквидные активы, которые с минимальной задержкой и незначительным риском потерь можно превратить в наличные. К ним относятся векселя и другие краткосрочные ценные бумаги, ссуды до востребования и краткосрочные ссуды первоклассным заемщикам. Основное назначение данной группы активов — служить источником пополнения первичных резервов.

Третья и самая важная часть банковских активов — *портфель банковских кредитов*. Банковские ссуды — наиболее доходные, но самые рискованные активы. Данная группа активов — главный источник прибыли банка.

Четвертую группу банковских активов образует *инвестиционный портфель*. Формирование портфеля инвестиций преследует две цели: приносить банку доход и быть источником пополнения вторичных резервов по мере приближения сроков погашения долгосрочных ценных бумаг и превращения их в краткосрочные.

Операции, в которых банки выступают в качестве гарантов, но не вкладывают собственных средств, не фигурирующие

в активе баланса, а отражаемые на забалансовых счетах, называются *забалансовыми*. Кроме различных видов гарантий (в том числе акцептов), сюда входят неиспользованные обязательства предоставить кредиты (кредитные линии), срочные сделки с валютами и ценными бумагами, разнообразные посреднические и доверительные (трастовые) операции.

Контрольные вопросы и задания

1. Каковы особенности современных банковских систем?
2. Назовите типы банковских систем.
3. Охарактеризуйте этапы реформирования банковской системы Российской Федерации.
4. Каковы признаки классификации банков?
5. Что относят к банковскому законодательству?
6. Какова роль Центрального банка РФ в банковской системе?
7. В чем заключаются цели деятельности и функции Центрального банка РФ?
8. С какой целью ЦБ РФ осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций?
9. Каковы функции коммерческого банка?
10. Назовите источники формирования банковских ресурсов.
11. Каковы направления размещения ресурсов банков?

Глава 16. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ИНСТИТУТЫ

16.1. Международные финансовые организации

После Второй мировой войны расстройство международной и национальных валютно-кредитных систем и крайне тяжелое положение в экономике обусловили необходимость мобилизации национальных финансовых ресурсов этих го-

сударств и принятия коллективных мер для ликвидации последствий войны. В этих целях на Бреттон-Вудской международной конференции, состоявшейся в 1944 г., было принято решение об образовании в качестве специализированных органов ООН Международного валютного фонда — для восстановления и стабилизации международной и национальных валютно-финансовых систем и Международного банка реконструкции и развития (МБРР) — для содействия частному капиталу в расширении инвестиционного кредитования.

По мере стабилизации экономики европейских стран, расширения международных экономических связей и интернационализации хозяйственной жизни в мире происходили изменения в деятельности МВФ и МБРР. Эти международные организации стали уделять больше внимания организации помощи странам по преодолению возникающих кризисных явлений и структурной перестройке их экономики, а также значительно расширили финансовое содействие странам, получившим государственную независимость, в целях ускорения темпов их экономического развития.

Множество вопросов в валютно-кредитной области, как на международной арене, так и в отдельных регионах, которые необходимо было решать мировому сообществу, также вызвали потребность в создании региональных банков долгосрочного кредитования. Если в довоенные годы существовал лишь Банк международных расчетов в Базеле (Швейцария), то в настоящее время функционирует система международных валютно-кредитных организаций как глобального, так и регионального характера (Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития, Африканский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития и др.).

Международный валютный фонд создан в целях поддержания стабильности в международных валютных отношениях. Это международная организация, предназначенная для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи. Официальными задачами Фонда, изложенными в его Уставе, являются:

- сотрудничество в международных валютных вопросах;
- содействие в стабилизации валют;
- устранение валютных ограничений и создание многосторонней системы расчетов между странами;
- предоставление странам-членам валютных ресурсов для устранения временных нарушений их платежных балансов.

С начала 1980-х гг. МВФ стал предоставлять средне- и долгосрочные кредиты (на 7–10 лет) на “структурную перестройку экономики” странам-членам, осуществляющим радикальные экономические и политические реформы.

МВФ начал свои операции в марте 1947 г. в качестве специализированного органа ООН. Место нахождения центрального аппарата — Вашингтон. МВФ имеет свои отделения и представительства в ряде стран. Учредителями МВФ были 44 страны; в 1999 г. его членами являлись 182 государства, в 2010 г. — 184.

Высший руководящий орган МВФ — Совет управляющих, в котором каждая страна — член Фонда представлена управляющим и его заместителем, назначаемыми правительствами соответствующих стран на пятилетний срок (это, как правило, министры финансов и руководители центральных банков). Совет управляющих собирается один раз в год и решает принципиальные вопросы (прием и исключение стран-членов, пересмотр долей в капитале Фонда, выборы исполнительных директоров и др.).

Рабочими органами Совета управляющих, подготавливающими для него необходимые материалы, являются два комитета.

Временный комитет (полное название — Временный комитет Совета управляющих по вопросам международной валютной системы) состоит из 24 управляющих МВФ; проводит заседания 2 раза в год; отчитывается перед Советом управляющих о работе по регулированию международной валютной системы, а также разрабатывает предложения о внесении поправок в Соглашение о МВФ.

Комитет развития (полное название — Объединенный министерский комитет Советов управляющих МВФ и МБРР по

передаче реальных ресурсов развивающимся странам) состоит из 24 управляющих от МВФ и МБРР, проводит консультации и информирует указанный Совет управляющих по вопросам, касающимся развивающихся стран.

Исполнительным органом является Директорат (Исполнительный совет), состоящий из 24 директоров, из которых 5 назначаются Великобританией, Германией, США, Францией и Японией, 3 представляют Китай, Россию, Саудовскую Аравию и 16 избираются от остальных стран по географической принадлежности.

Директорат назначает директора, который возглавляет административный аппарат Фонда и ведает текущими делами. По традиции им является европеец.

В руководящих органах количество голосов, которыми располагает страна, определяются в соответствии с размером квот, пересмотр которых производится не реже одного раза в 5 лет. Каждая страна имеет 250 голосов и 1 голос на каждые 100 тыс. единиц СДР ее квоты. Решения принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по наиболее важным вопросам — специальным большинством (85% голосов — по вопросам стратегического характера и 70% — оперативного). Поскольку наибольшее количество квот в МВФ имеют ведущие страны Запада (США — 17,5%, Япония — 6,3, Германия — 6,1, Великобритания и Франция — по 5,1, Италия — 3,3%), а в целом 25 экономически развитых государств — 62,8%, то эти страны контролируют и направляют его деятельность в своих интересах. Следует отметить, что США, а также страны ЕС (30,3% квот) могут налагать вето на ключевые решения Фонда, поскольку их принятие требует квалифицированного большинства голосов (85%). Роль других стран в принятии решений невелика, учитывая их незначительные квоты (Россия — 2,8%, Китай — 3,0, Украина — 0,69, Казахстан — 0,17%).

Уставный капитал МВФ образуется из взносов государств-членов в соответствии с устанавливаемой для каждой страны квотой, которая определяется исходя из экономического по-

тенциала страны и ее места в мировой экономике и внешней торговле.

При создании Фонда его капитал составлял 7,7 млрд долл. В последующие годы в связи с приемом новых членов и увеличивающейся потребностью в средствах для оказания помощи нуждающимся странам уставный капитал возрастал каждые 5 лет, а также корректировались квоты стран в соответствии с их меняющейся ролью в мировой экономике. На состоявшейся в 1997 г. в Гонконге сессии МВФ было принято решение о повышении его капитала на 45%, и после одобрения этого решения парламентами стран-членов (такой порядок принят в Фонде) уставный капитал МВФ увеличен до 212 млрд СДР (297 млрд долл.).

Первоначально страны-члены должны были оплачивать 25% квоты золотом, а остальные 75% — национальной валютой. Начиная с 1978 г. вместо взносов золотом оплата квоты производится резервными активами (СДР и конвертируемой валютой). В дополнение к собственному капиталу для расширения кредитной деятельности МВФ привлекает заемные средства. Для пополнения кредитных ресурсов МВФ использует:

- Генеральное соглашение о займах;
- Новые соглашения о займах;
- заимствование средств у государств — членов МВФ.

В 1962 г. Фонд подписал с 10 экономически развитыми странами (США, ФРГ, Великобританией, Японией, Францией и др.) Генеральное соглашение о займах, которое предусматривало предоставление возобновляемых кредитов Фонду. Это соглашение первоначально было заключено на 4 года, а затем стало продлеваться каждые 5 лет. Лимит кредита вначале был определен в 6,5 млрд долл., а в 1983 г. увеличен до 23,3 млрд долл. (17 млрд СДР). В целях преодоления чрезвычайных ситуаций в финансовой сфере Исполнительный совет (Директорат) МВФ расширил возможности Фонда по привлечению займов, утвердив в 1997 г. Новые соглашения о займах, в соответствии с которыми МВФ может привлечь от 25 предполагаемых стран — участниц этих соглашений средства на сумму до 34 млрд СДР (около 45 млрд

долл.). МВФ также прибегает к получению займов у центральных банков (в частности, получил ряд займов у национальных банков Бельгии, Саудовской Аравии, Японии и других стран).

Полученные средства Фонд, в свою очередь, предоставляет на условиях кредита на определенный срок с уплатой определенного процента.

Важнейшим направлением деятельности Фонда являются его кредитные операции. Согласно Уставу, МВФ предоставляет кредиты странам-членам для восстановления равновесия их платежных балансов и стабилизации валютных курсов. МВФ осуществляет кредитные операции только с официальными органами стран-членов: казначействами, центральными банками, стабилизационными фондами.

Размеры предоставляемых Фондом кредитов и возможности их получения связаны с выполнением странами-заемщиками ряда условий, не всегда приемлемых для этих стран.

Сумма иностранной валюты, получаемая страной-заемщиком в размере до 25% ее квоты, называется *резервной долей*. Ее размер определяется как превышение величины квоты над суммой находящегося в распоряжении Фонда (на специальном счете в центральном банке страны-заемщика) запаса национальной валюты. Резервная доля возрастает, если Фонд приобретает у страны-заемщика ее национальную валюту для кредитования других государств — членов МВФ. Сумма займов, предоставленных страной-членом Фонду в соответствии с дополнительным кредитным соглашением, образует ее *кредитную позицию*.

Резервная доля и кредитная позиция составляют ***резервную позицию*** страны — члена МВФ. В рамках резервной позиции страна-член может автоматически, по первому требованию, получать кредиты от Фонда, причем за пользование таким кредитом она не платит комиссионные и проценты, и ей не устанавливаются сроки возвращения полученного кредита.

Средства, получаемые страной от Фонда сверх резервной доли (они составляют 100% величины квоты), выдаются на бо-

лее строгих условиях: предельная величина получаемых от МВФ средств, когда страна полностью использовала резервную позицию (т. е. резервную долю и кредитную позицию), не должна, как правило, превышать 125% ее квоты. Приобретаемые страной средства сверх резервной доли делятся на 4 части (транша) по 25% каждая, и по мере использования этих частей (траншей) получаемого кредита требования по “обоснованному использованию” получаемых средств возрастают. В “Письме о намерениях”, направляемом страной-заемщиком Фонду, излагаются направления и меры по использованию кредита. В тех случаях, когда, по мнению Фонда, происходит нарушение взятых страной-заемщиком обязательств, кредитование сокращается, а может и полностью прекратиться.

МВФ с начала 1950-х гг. стал заключать со странами-членами соглашения о *резервном кредите*, или соглашения “*стэнд-бай*” (англ. stand-by arrangements). По такому соглашению страна-член имеет право получить от МВФ иностранную валюту в обмен на национальную в любое время, но на согласованных с Фондом условиях.

В 1974 г. была создана система *расширенного кредитования*, которая предназначена для предоставления средств в иностранной валюте странам — членам Фонда на более длительные сроки и в значительно больших размерах. Получить такого рода кредиты страны-члены могут, когда имеет место серьезное нарушение равновесия платежного баланса.

Для получения расширенного кредита страна-заемщик подписывает с Фондом специальное соглашение, в котором оговариваются условия кредита и принимаемые страной обязательства. Общий размер кредитов, которые страна-член может получить от Фонда в рамках резервных и расширенных кредитов, составляет на протяжении года до 68% ее квоты, а включая ранее полученные кредиты — 300% квоты.

Помимо указанных функционирующих ныне механизмов МВФ создавал временные специальные фонды, которые были призваны содействовать преодолению кризисных валютных ситуаций, возникавших по разным причинам (например, не-

фтяной фонд — для покрытия дополнительных расходов в связи со значительным ростом цен на нефть и нефтепродукты; доверительный фонд — для оказания помощи наиболее бедным странам за счет средств, вырученных от продажи золота из запасов МВФ, и др.).

Россия стала членом МВФ в 1992 г. По размеру выделенной квоты (8,1 млрд долл., или 2,8%) и числу голосов (2,76%) она занимает 10-е место. За прошедшие годы Россия получала от Фонда разного рода кредиты (резервные кредиты на поддержку структурной перестройки и др.). В марте 1996 г. Совет управляющих МВФ одобрил предоставление России расширенного кредита в сумме 10,2 млрд долл., который в большей части уже использован, в том числе на погашение образовавшейся задолженности Фонду по ранее предоставленным кредитам. Общая сумма долга России Фонду на 2002 г. составляла 20 млрд долл. В условиях улучшения макроэкономических показателей и накопления золотовалютных резервов Россия отказалась от заимствований в МВФ и в 2005 г. досрочно погасила свою задолженность Фонду.

Группа Всемирного банка включает Международный банк реконструкции и развития и четыре подразделения — Международную ассоциацию развития (МАР), Международную финансовую корпорацию (МФК), Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ) и Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (новое подразделение группы Всемирного банка).

Возглавляемые единым руководством, каждый из указанных институтов самостоятельно, за счет имеющихся у него средств и на различных условиях финансирует инвестиционные проекты и содействует выполнению в ряде стран программ экономического развития.

Международный банк реконструкции и развития — головная структура группы Всемирного банка был создан одновременно с Международным валютным фондом на основе Бреттон-Вудских соглашений с целью оказания помощи по восстановлению и развитию экономики западноевропейских

стран, которая была подорвана Второй мировой войной. МБРР начал свою деятельность с июня 1946 г.

Высшим органом МБРР является Совет управляющих, состоящий из представителей всех стран — членов Банка, назначаемых соответствующими правительствами на пятилетний срок. Совет собирается на сессии один раз в год совместно с МВФ.

Членами МБРР могут быть только страны, вступившие в МВФ, поскольку они обязаны проводить валютно-финансовую политику, соответствующую Уставу МВФ.

Членами МБРР являются более 180 стран, однако благодаря системе распределения голосов ведущую роль в Банке играет группа из 10 наиболее развитых стран во главе с США.

Решения в Совете управляющих принимаются простым большинством голосов. Каждая страна имеет 250 голосов и один голос за акцию в 100 тыс. СДР в капитале Банка, и в результате на “группу 10” приходится более 60% всех голосов. Для принятия наиболее важных решений требуется квалифицированное большинство (85%) голосов, а потому США, имеющие более 17% голосов, обладают правом вето по всем важнейшим вопросам. Даже такие крупные страны, как Россия, Китай и Индия, имеющие приблизительно по 3% голосов, не могут оказывать серьезного влияния на принятие решений.

Текущей деятельностью руководит директорат, состоящий из 22 директоров-исполнителей, из которых 7 назначаются (представляют США, Англию, Францию, ФРГ, Индию, КНР и Россию), а остальные избираются членами Банка.

Директорат возглавляет президент Банка, которым по традиции является американец.

Уставный капитал МБРР образуется путем подписки стран-членов на его акции. Первоначально капитал составлял 10 млрд долл., но в дальнейшем в связи с необходимостью расширения его кредитной деятельности потребовалось неоднократно увеличивать подписной капитал, который в 1998 г. достиг 186,4 млрд долл. (свыше 150 млрд СДР, оплаченная часть — 11,3 млрд, а остальное может быть востребовано при

необходимости). В настоящее время уставный капитал составляет более 190 млрд долл.

Для пополнения своих ресурсов МБРР выступает как заемщик на мировом финансовом рынке, размещая на нем в отдельные годы облигационные займы на сумму более 10 млрд долл. Поскольку МБРР имеет высокую репутацию, а облигации приносят солидный доход (около 7% годовых), частные банки и другие кредитно-финансовые институты охотно вкладывают свободные капиталы в облигации МБРР. Кредитные операции МБРР соответствуют интересам частного капитала, который через посредство Банка осуществляет активную инвестиционную деятельность, в частности в развивающихся странах. МБРР предоставляет кредиты на одобренные им проекты, причем получение этих кредитов обусловливается выполнением заемщиком ряда рекомендаций Банка — как экономического, так социального характера.

Общая сумма кредитов, предоставленных Банком 128 странам за более чем 60 лет его деятельности, превысила 350 млрд долл. МБРР предоставляет кредиты платежеспособным заемщикам и исключительно на высокорентабельные проекты.

Получателями кредитов могут быть правительства стран — членов Банка, а также частные фирмы и организации, имеющие гарантию правительства или центрального банка. Кредиты МБРР — долгосрочные, обычно предоставляются на 15–20 лет с льготным периодом 5 лет. Сооружаемые с участием МБРР объекты финансируются его кредитами не более чем на 30% их стоимости. По выдаваемым кредитам Банк взимает в среднем на 0,5% больше, чем сам платит по привлекаемым средствам, а поскольку ставки мирового финансового рынка довольно высоки, то и кредиты МБРР являются дорогими, а потому недоступными для многих развивающихся стран.

Наибольшая часть предоставленных МБРР кредитов направлена на финансирование инфраструктуры, на поддержание сельского хозяйства и рыболовства, а на развитие промышленности направляется менее 15% их общего объема.

Международная финансовая корпорация была создана с целью мобилизации национального и иностранного капитала

для развития частного сектора в развивающихся странах. МФК кредитует также государственные предприятия, работающие как самостоятельные акционерные компании. Кредиты направляются на реализацию высокорентабельных проектов развивающихся странах, что связано с высокой стоимостью кредитов.

Высшим органом МФК является Совет управляющих, состоящий из управляющих и их заместителей. Обязанности членов Совета выполняют представители стран, состоящие в Совете управляющих МБРР. Он может передавать большинство своих полномочий (за исключением приема новых членов, исключения какого-либо члена, повышения или снижения уставного капитала, изменения соглашения о МФК) директорам. Ежегодное собрание МФК проводится одновременно с собранием Всемирного банка.

Текущую деятельность направляет Директорат. Функции председателя Директората МФК по совместительству возложены на президента МБРР.

МФК была реорганизована в 1993 г. в соответствии с новыми требованиями (региональные стратегии, совершенствование экспертной работы, особенно в секторах инфраструктуры, химии и нефтехимии, нефти и газа, горнодобывающей промышленности и сельского хозяйства). За текущую деятельность отвечает исполнительный президент.

К источникам финансирования МФК относятся взносы членов в уставный капитал, кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращенных кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

МФК имеет отделения во Франкфурте-на-Майне, Лондоне, Париже и Токио. Действуют представительства в Африке, Азии, Латинской Америке и Европе, а также консультативные бюро по разработке проектов.

В 1986 г. МФК основала Консультативную службу по иностранным инвестициям для оказания помощи правительствам развивающихся стран в наиболее эффективном использовании иностранных инвестиций (капиталы, технология, менеджмент) в рамках долгосрочных программ развития.

Международная ассоциация развития — организация, входящая в группу Всемирного банка, была создана в 1960 г.

МАР и МБРР преследуют во многом одни и те же цели — предоставление займов (кредитов) для приоритетных, экономически и технически обоснованных проектов в рамках национальной экономики. Организации различаются по источникам финансовых средств и условиям предоставления капитала. В то время как МБРР, занимающий капитал в основном на финансовых рынках, предоставляет займы на несколько более льготных, чем обычные коммерческие, условиях (в основном государствам, отвечающим определенным требованиям, а именно — возвращающим кредиты), то МАР, получающая свой капитал из других источников, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам. На кредиты МАР вправе претендовать только страны, где доход на душу населения не превышает 785 долл.

Все страны — члены МБРР могут вступить в МАР. К 2001 г. в состав МАР входило 161 государство.

Структура МАР та же, что и у МБРР. Кроме того, МБРР и МАР имеют единое руководство. Штат сотрудников МАР разделен на четыре сектора: операции, финансирование, политика, планирование и исследования.

МАР располагает тремя основными источниками финансирования: прибыли МБРР, взносы государств-членов, взносы состоятельных государств-членов. Кроме того, используются средства ранее предоставленных кредитов.

Один раз в три года группа стран-кредиторов (в настоящее время 34 государства) назначает официальных представителей, которые проводят консультации по вопросам об очередном привлечении средств МАР.

Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономической экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

Международное агентство гарантирования инвестиций, основанное в 1988 г., является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью.

Основной целью МАГИ является поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка. МАГИ предоставляет гарантии инвесторам по коммерческим и политическим рискам, к числу которых относятся: отмена конвертируемости валюты, военные действия, смена политического режима, экспроприация имущества инвестора.

Все полномочия по управлению МАГИ принадлежат Совету управляющих, за исключением специально переданных другому органу. Совет управляющих может передавать свои полномочия Директорату. Совет управляющих обычно собирается на ежегодную сессию, могут быть созваны и другие совещания.

За текущую деятельность МАГИ отвечает Директорат. Президент МБРР по должности является председателем Директората.

Президент МАГИ назначается Директоратом по предложению президента МБРР и ведет текущие дела под общим надзором Директората.

Вступить в МАГИ могут только страны — члены ММВБ.

Европейский банк реконструкции и развития был создан в 1990 г., местонахождение Лондон. Главной целью деятельности Банка является помощь странам в период перехода к рыночным отношениям. ЕБРР предоставляет кредиты под инвестиционные проекты в строго определенных размерах.

ЕБРР формирует финансовые ресурсы аналогично МБРР. Однако в деятельности ЕБРР имеются отличительные особенности:

- доля оплаченного акционерного капитала в ЕБРР около 25%, чем в МБРР;
- заимствование средств на рынке капитала осуществляется путем выпуска сертификатов, а не облигаций, как во Всемирном банке;
- кредиты предоставляются на проведение рыночных реформ и поддержку частного предпринимательства в странах Центральной и Восточной Европы;

– особое внимание уделяется кредитованию производственного сектора и оказанию технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры;

– Банк содействует приватизации предприятий, их структурной перестройке и модернизации;

– Банк избирательно определяет объекты кредитования с учетом специфики отдельных стран;

– Банк стимулирует создание венчурных фондов.

Сотрудничество ЕБРР с Россией направлено на дальнейшее предоставление инвестиционных кредитов на льготных условиях в целях дальнейшего развития экономики страны.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает **Банк международных расчетов** (БМР), созданный в 1930 г. По существу, это “банк центральных банков” (в 2001 г. в него входили 50 стран, в том числе Россия — с 1996 г.). С 2002 г. только центральные банки имеют право владеть акциями. В связи с этим были выкуплены 72,6 тыс. акций частных акционеров, которым принадлежали почти 14% капитала, но они не имели права голоса. БМР осуществляет обычные банковские операции с центральными банками: депозитные, кредитные, расчетные.

БМР содействует сотрудничеству между центральными банками в области денежно-кредитной и валютной политики. Важной сферой этого сотрудничества является координация мер по надзору за деятельностью банков, их ликвидностью, платежеспособностью.

Специфической чертой БМР является выполнение функций банка-агента при международных расчетах, в частности по валютному клирингу.

БМР организует при необходимости коллективную валютную интервенцию центральных банков в целях поддержания курса ведущих валют, выступает попечителем по межправительственным кредитам, наблюдает за состоянием еврорынка. БМР является также ведущим информационно-исследовательским центром.

Вступление России в БМР расширило возможности участия Банка России в работе комитетов и комиссий БМР, где осу-

ществляется консультирование по актуальным вопросам деятельности центральных банков.

16.2. Международные клубы кредиторов

В современных условиях Россия сотрудничает с тремя группами кредиторов: официальными кредиторами, в основном входящими в Парижский клуб; коммерческими банками (Лондонский клуб); коммерческими фирмами и банками, входившими ранее в Токийский клуб. С совокупный долг этим трем группам составляет почти 70 млрд долл. без учета процентов.

Парижский клуб — неформальное объединение экономически развитых стран мира, координирующее финансовую политику государств-участников в отношении долгов третьих стран. Он сформировался на основе совещаний представителей развитых стран-кредиторов при возникновении проблем с погашением государственного долга странами-должниками. Регулярную деятельность начал с 1978 г.

Парижский клуб не имеет фиксированного состава участников, но определен состав стран, имеющих право участвовать в его заседаниях. Каждое заседание посвящается одному конкретному должнику. На заседании присутствуют представители страны-должника, стран — кредиторов этого должника, а также Международного валютного фонда. Большинство членов Парижского клуба — развитые страны, но в ряде случаев в заседаниях клуба принимали участие развивающиеся страны-кредиторы (например, Бразилия).

Россия неоднократно принимала участие в заседаниях Парижского клуба как в качестве должника, так и кредитора. В 1997 г. она получила членство в Парижском клубе, что способствует долгосрочной реструктуризации внешней задолженности бывшего СССР и возвращению задолженности других государств за счет равномерного распределения бремени реорганизации долга между всеми членами Парижского клуба.

Парижский клуб в своей работе руководствуется тремя **основными принципами**: наличие непосредственной угрозы прекращения платежей; обусловленность реструктуризации долга обязательством должника проводить определенную экономическую политику; равномерное распределение бремени невыплаченных долгов среди кредиторов. Первые два принципа — это условия, которые страна-должник обязана выполнить, прежде чем вопрос о пересмотре старых условий погашения кредита может быть рассмотрен Парижским клубом. Третий принцип относится к позиции кредиторов и не является обязательным.

Наличие непосредственной угрозы прекращения платежей по погашению задолженности. Для пересмотра условий погашения кредита должнику следует доказать, что без этого он не в состоянии выполнить свои обязательства по выплате внешнего долга. Как правило, наличие крупных задолженностей по платежам в погашение внешних кредитов является для Парижского клуба достаточным доказательством того, что эти платежи вскоре будут прекращены. Кроме того, Парижский клуб может проанализировать степень серьезности проблем данной страны с помощью прогноза МВФ о состоянии ее платежного баланса на будущий год.

Такие договорные обязательства по платежам, как правило, относятся к кредитам или особым финансовым условиям, предоставленным либо непосредственно правительству страны-должника, либо его уполномоченным учреждениям и ведомствам (долг государственного сектора), либо частным юридическим лицам, если они поместили сумму в национальной валюте, равную сумме задолженности, в отечественный коммерческий банк или в центральный банк данной страны, и перевод средств иностранному кредитору в конвертируемой валюте не был осуществлен из-за нехватки иностранной валюты (долг частного сектора).

Неспособность частного должника привлечь достаточные средства в национальной валюте для приобретения необходимой суммы в иностранной валюте (чтобы потом выплатить

долг иностранному кредитору) не считается наличием непосредственной угрозы прекращения выплат по погашению задолженности. Такая ситуация представляет собой реализацию коммерческого риска и не влечет никакой ответственности со стороны государства.

Выполнение должником определенных условий при проведении экономической политики. Смягчение условий погашения задолженности путем отсрочки платежей направлено на то, чтобы должник восстановил кредитоспособность через осуществление всеобъемлющих реформ и преобразований. Поэтому государства-кредиторы идут на пересмотр графиков погашения задолженностей лишь при условии принятия странами-должниками программ макроэкономических преобразований, финансируемых при помощи дополнительных ссуд от МВФ. Данному факту государства-кредиторы придают большое значение.

У должников, испытывающих финансовые трудности, зачастую накапливаются большие суммы неплатежей по погашению задолженности не только перед официальными и частными кредиторами, но и перед МВФ. Устав МВФ запрещает предоставлять таким странам новые кредиты и ссуды и, следовательно, заключать с ними соответствующие дополнительные договоренности. А это, в свою очередь, лишает членов Парижского клуба возможности урегулировать финансовые отношения с такими странами.

План преобразований МВФ, который излагается в письменном обязательстве страны-заемщика, включает в себя, как правило, следующие требования: ограничение роста денежной массы; сокращение дефицита государственного бюджета; контроль над предоставлением кредитов; совершенствование политики обменного курса национальной валюты (речь идет об устранении искусственного завышения курса путем девальвации); устранение контроля над ценами; совершенствование торгового баланса; ограничение вмешательства государства в экономику.

На практике программы преобразований МВФ связаны с сокращением расходов на социальные нужды (образование,

здравоохранение и т. п.) и отменой государственных дотаций на производство продуктов питания и других товаров (услуг) первой необходимости. Выполнение таких программ во многих случаях приводило к беспорядкам и политической нестабильности, правительства стран-должников нередко были вынуждены прибегать к репрессивным мерам против собственного народа.

Бывают и исключения из этого правила: если страна-должник не является членом МВФ, она обсуждает необходимые преобразования непосредственно с кредиторами. Как правило, страны-кредиторы направляют в эту страну группу экспертов для оценки реальной экономической обстановки. Такие группы были направлены в 1994 г. в Польшу и Мозамбик до того, как эти государства вступили в МВФ. Такой же подход был принят и в отношении Кубы, а эта страна не является членом МВФ. Кроме того, кредиторы утверждают, что страны-должники неохотно идут на такие условия, ведь в отличие от МВФ Парижский клуб не в состоянии предоставить новые кредиты в качестве стимула к проведению экономических реформ.

Равномерное распределение бремени непогашенных долговых обязательств среди кредиторов. Данное правило обеспечивает равномерное распределение среди кредиторов задач по решению проблем, связанных с пересмотром условий погашения долговых обязательств. В целях упрощения этой работы члены Парижского клуба, как правило, договариваются о том, что для всех кредитов, предоставленных данной стране до определенного срока, будет установлен один и тот же льготный период и срок погашения.

Указанный принцип распространяется и на кредиторов, не участвующих в переговорах в рамках Парижского клуба. Официальные кредиторы не хотят, чтобы уступки, предоставляемые Парижским клубом, использовались должниками для покрытия долговых обязательств перед другими категориями кредиторов. Поэтому в протоколе о пересмотре условий погашения задолженностей содержится требование в адрес страны-должника о необходимости добиваться аналогичных ус-

тупок по условиям погашения внешних задолженностей и от других кредиторов.

Переговоры в Парижском клубе не требуют больших затрат, однако для представителей стран-должников эта процедура унизительна и неприятна. Как правило, переговоры в Парижском клубе завершаются в течение одного дня, но иногда бывают более продолжительными. Самые короткие за всю историю клуба переговоры были в октябре 1983 г., когда для достижения договоренностей с делегацией Малави потребовался всего один час. Случается, что переговоры занимают довольно много времени, а иногда и не дают желаемого результата.

Лондонский клуб — это неформальная международная организация, которая объединяет банки, предоставившие кредиты правительствам или юридическим лицам отдельных стран, испытывающим трудности с их возвращением. Клуб сформирован в конце 1970-х гг. в Лондоне в связи с неспособностью некоторых стран отвечать по своим обязательствам.

Лондонский клуб включает ведущие индустриально развитые страны. На регулярных заседаниях принимаются решения по урегулированию проблем непогашения задолженности. Лондонский клуб активно сотрудничает с Парижским клубом и Международным валютным фондом.

Лондонский клуб — это форум для пересмотра сроков погашения кредитов, предоставленных коммерческими банками (без гарантии правительства страны-кредитора). Он является неофициальным органом, включающим в себя коммерческие банки, перед которыми имеют задолженность страны “третьего мира”.

Лондонский клуб, как и Парижский, стремится облегчить бремя развивающихся стран по непосредственному обслуживанию долга. Ни один из этих клубов не является международной организацией. Их “членский состав” нестабилен, и они не имеют официального мандата.

Каждый клуб располагает комплексом правил и процедур для проведения операций по пересмотру долга. В Лондонском клубе интересы банков-кредиторов представляет консультант

тивный комитет в составе тех банков, на которые приходится максимальная часть долга данной страны. В Парижском клубе чаще всего кредиторы представлены наиболее влиятельными банками независимо от их доли в данном пересматриваемом долге.

Руководящие принципы Парижского клуба в отношении неизбежного невыполнения долговых обязательств, условий кредитования и совместного участия в облегчении долгового бремени в равной степени применяются и к Лондонскому клубу. Несмотря на такое структурное и процедурное сходство, между Лондонским и Парижским клубами имеются существенные различия.

Лондонский клуб занимается реструктуризацией долгов коммерческим структурам, тогда как Парижский клуб пересматривает долги официальным кредиторам. Лондонский клуб не имеет постоянного председателя или секретариата, и его процедуры и организация носят гораздо более свободный характер, чем в Парижском клубе. Поэтому правила, регулирующие проведение заседаний Лондонского клуба, значительно различаются в зависимости от страны. Такая гибкость подхода затрудняет задачу описания процедур Лондонского клуба. При отсутствии формальных рамок пересмотра сроков погашения долга в Лондонском клубе коммерческие банки, несущие максимальные риски в отношении страны, добивающейся реструктуризации своей задолженности, образуют Банковский консультативный комитет (БКК) для защиты интересов коммерческих банков, предоставляющих займы той или иной стране. В реструктуризации долга Лондонским клубом могут участвовать сотни банков, но в состав данного руководящего комитета входит не более 15. Соглашение, достигнутое между страной-должником и руководящим комитетом, должно получить поддержку банков, на которые приходится 90–95% непогашенных обязательств должника, и только после этого данное соглашение может быть официально подписано.

Таким образом, реструктуризация долга в Лондонском клубе может стать утомительной, длительной и дорогостоящей

процедурой для страны-должника. И наоборот, переговоры в Парижском клубе проводятся быстрее и почти без издержек для страны-должника.

Как правило, Лондонский клуб не пересматривает процентные платежи, тогда как Парижский клуб пересматривает выплату как основной суммы долга, так и процентов. Коммерческие банки предоставляют стране новый заем в качестве части пакета мер по реструктуризации. Доли отдельных банков в таком займе обычно основаны на величине их рисков в стране-должнике. Однако в последние годы банки проявляют все большее нежелание предоставлять дополнительные средства основной части должников. В соглашениях о пересмотре долга содержится набор альтернативных финансовых возможностей, который включает инструменты сокращения долга. Лондонский клуб в отличие от Парижского может пересмотреть сроки погашения долга, не требуя от страны-должника заключения с МВФ соглашения о резервных кредитах. Парижский клуб обычно не соглашается на периоды консолидации продолжительностью более 1 года, а Лондонский клуб предпочитает, чтобы они составляли более 2–3 лет. Однако Парижский клуб постепенно увеличивает продолжительность периодов консолидации, тогда как Лондонский клуб не проявляет гибкости в этом вопросе.

Региональные финансовые организации Евросоюза. Региональные валютно-кредитные и финансовые организации Западной Европы преследуют цели обеспечения “гармоничного развития” ЕС, проведения согласованной политики по отношению к развивающимся странам, ассоциированным с ЕС. К основным региональным организациям ЕС относятся Европейский центральный банк (ЕЦБ), созданный в июле 1998 г., Европейский инвестиционный банк (ЕИБ, основан в 1958 г.), предоставляющий кредиты на срок от 7 до 20 лет, развивающимся странам — до 40 лет, Европейский фонд ориентации и гарантии сельского хозяйства (основан в 1962 г.).

Европейский фонд регионального развития (основан в 1975 г.) осуществляет региональную политику в целях выравнивания диспропорций в развитии отдельных регионов стран ЕС.

Европейский социальный фонд (основан в 1960 г.) оказывает финансовую поддержку социальной политике ЕС: финансирование программ снижения уровня безработицы, профессионального обучения и создания информационных систем о наличии вакансий рабочих мест.

Помимо перечисленных структурных фондов в ЕС функционируют следующие целевые фонды:

Европейский фонд сплочения (основан в 1993 г.) участвует в финансировании проектов по охране окружающей среды в рамках общей экологической политики ЕС.

Фонд содействия рыболовству (основан в 1994 г.) финансирует меры, направленные на повышение конкурентоспособности рыболовной промышленности стран ЕС.

В целях усиления целевого использования ассигнований из общего бюджета ЕС на структурные фонды количество финансируемых программ было сокращено с шести в 1994–1999 гг. до трех в 2000–2006 гг.

Контрольные вопросы и задания

1. Какова цель создания Международного валютного фонда?
2. Каковы основные цели и задачи Всемирного банка?
3. Что представляет собой Европейский банк реконструкции и развития?
4. Перечислите принципы деятельности Парижского клуба.
5. В чем различие Парижского и Лондонского клубов кредиторов?

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ “О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)”.
4. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 “О банках и банковской деятельности”.
5. Федеральный закон от 29.05.1992 г. № 2872-1 “О залоге”.
6. Федеральный закон от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ “О финансовой аренде (лизинге)”.
7. Федеральный закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ “О валютном регулировании и валютном контроле”.
8. Федеральный закон от 30.12.2004 г. № 218-ФЗ “О кредитных историях”.
9. Положение ЦБ РФ от 26.03.2004 г. № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.
10. Положение ЦБ РФ от 26.06.1998 г. № 39-П “О порядке начисления процентов по операциям, связанным с привлечением и размещением денежных средств банками”.
11. Положение ЦБ РФ от 16.10.2008 г. № 323-П “О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения”.
12. Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004 г. № 110-И “Об обязательных нормативах банков”.
13. Письмо ЦБ РФ от 23.06.2004 г. № 70-Т “О типичных банковских рисках”.
14. Антонов Н.Г. Денежное обращение, кредит и банки. — М.: АО “Финстатинформ”, 2008.
15. Бабинова Н. В. Новые платежные технологии: Справочник. — М.: РЕКОН, 2009.
16. Банки и небанковские кредитные организации и их операции: Учебник/Под ред. Е. Ф. Жукова. — М.: Вузовский учебник, 2009.
17. Банковское дело: Учебник/Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2009.
18. Банковское дело /Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. — М.: Финансы и статистика, 2009.
19. Банковское дело: управление и технологии: Учебное пособие для вузов/Под ред. А. М. Тавасиева. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.

20. Беликов В., Быстров В., Невежин А. Электронные деньги. — М.: АО “Скан-Тэк”, 2008.
21. Белоглазова Г. Н. Организация деятельности коммерческого банка. — М.: Высшее образование, 2009.
22. Белоглазова Г. Н. Деньги. Кредит. Банки. — М.: Высшее образование, 2010.
23. Белоглазова Г. Н. Банковское дело. — М.: Финансы и статистика, 2011.
24. Белокрылова О. С. Экономическая теория: Учебное пособие. — М.: Феникс, 2009.
25. Белый В. В. Международный банк экономического сотрудничества: от расчетного центра к универсальному международному институту // Деньги и кредит. — № 9. — 2010.
26. Березина М. П., Крупинов Ю. С. становление небанковских кредитно-финансовых институтов и их депозиты. — М.: Финансы, 2009.
27. Бернд Брааш. Основы финансовой устойчивости и денежная политика // Деньги и кредит. — № 9. — 2010.
28. Борисов Е. Ф. Экономическая теория: Учебник. — М.: Проспект, 2011.
29. Букато В. И., Львов Ю. И. Банки и банковские операции в России / Под ред. М. Х. Лапидуса. — М.: Финансы и статистика, 2005.
30. Виноградова Т. Н. Банковские операции. — Ростов н/Д.: Феникс, 2008.
31. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Финансы и статистика, 2008.
32. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2010.
33. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Под ред. проф. В. А. Щегорцова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
34. Деньги. Кредит. Банки. Краткий курс: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2010.
35. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Под ред. Г. Н. Белоглазовой. — М.: Юрайт, 2010.
36. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е. Ф. Жукова. — М.: Юнити, 2010.
37. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Под ред. Е. Ф. Жукова. — М.: Юнити, 2008.
38. Журавлева Г. П., Смагина В. В. Экономическая теория и политика рыночной системы хозяйствования. — М.: Финансы и статистика, 2008.

39. Ионов В. М. Развитие наличного денежного обращения в условиях кризиса // Деньги и кредит. — № 1. — 2010.
40. Ключников И. К. Кредит и банки. Вводный курс. — М.: Финансы и статистика, 2010.
41. Красавина Л. Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Деньги и кредит. — № 5. — 2010.
42. Красавина Л. Н. Деньги и регулирование денежного обращения: теория и практика. — М.: Финансы и статистика, 2008.
43. Концепция развития платежной системы Банка России на период до 2015 года // Деньги и кредит. — № 10. — 2010.
44. Косой А. М. Платежный оборот: исследование и рекомендации. — М.: Финансы и статистика, 2008.
45. Кроливецкая Л. П. Банковское дело: кредитная деятельность коммерческих банков. — М.: Кнорус, 2009.
46. Куликов Л. М. Экономическая теория: Учебное пособие. — М.: Проспект, 2009.
47. Лещенко М. Основы лизинга: Учебное пособие. — М.: Финансы и статистика, 2009.
48. Макеев С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. — М.: Экономистъ, 2007.
49. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник для вузов / Под. ред. Л. Н. Красавиной. — М.: Финансы и статистика, 2011.
50. Нешитой А. С. Финансы и кредит. Учебник. — М.: ИТК «Дашков и К°», 2010.
51. Образцов М. В. Национальная платежная система и роль Банка России в ее развитии // Деньги и кредит. — № 11. — 2010.
52. Общая теория денег и кредита: Учебник/Под ред. Е. Ф. Жукова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.
53. Основы банковского дела в Российской Федерации: Учеб. пособие/Под ред. О. Г. Семенюты. — Ростов н/Д.: Феникс, 2010.
54. Пещанская И. В. Организация деятельности коммерческого банка. — М.: Инфра-М, 2001.
55. Поляков В. П., Московкина Л. А. Структура и функции центральных банков. Зарубежный опыт: Учеб. пособие. — М.: Инфра-М, 1995.
56. Попырин В. И. Очерки истории денег в России. — М.: Финансы и статистика, 2010.
57. Потемкин А. И. Об усилении роли российского рубля в международных расчетах // Деньги и кредит. — № 8. — 2010.

58. Самодурова Н. В. Всемирный банк: кредитование экономики. — М.: Финансы и статистика, 2008.
59. Современный финансово-кредитный словарь. — М.: Инфра-М, 2008.
60. Трошин А. Н. Финансы и кредит. Учебник. — М.: Инфра-М, 2009.
61. Турбанов А. В. российская банковская система на современном этапе // Деньги и кредит. — № 2. — 2011.
62. Усоскин В. М., Белоусова В. Ю. Мировые тенденции развития платежных систем // Деньги и кредит. — № 11. — 2010.
63. Ушанов П. В. Анализ платежного оборота в системе наблюдения за платежной системой Банка России // Деньги и кредит. — № 25. — 2010.
64. Фетисов Г. Г., Лаврушин О. И., Мамонова И. Д. Организация деятельности Центрального банка России: Учебник. — М.: КНОРУС, 2011.
65. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. В. К. Сенчагова. — М.: Проспект, 2010.
66. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. Г. Б. Поляка. — М.: Инфра-М, 2009.
67. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской. — М.: Юрайт-Издат, 2008.
68. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. Н. Ф. Самсонова. — М.: Инфра-М, 2010.
69. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А. Г. Грязновой. — М.: Финансы и статистика, 2004.
70. Фролова Т. А. Финансы и кредит: Конспект лекций. — Таганрог: ТИИ ЮФУ, 2007.
71. Челноков В. А. К вопросу о сущности, функциях и роли современных денег // Деньги и кредит. — № 5. — 2010.
72. Шевчук Д. А. Финансы и кредит. — Изд-во РИОР, 2010.
73. Ширинская Е. Б. Операции коммерческих банков: российский и зарубежный опыт. — М.: Финансы и статистика, 2004.
74. Экономика: Учебник / Под ред. А. С. Булатова. — М.: Юристъ, 2008.
75. Экономическая теория: Учебник / Под ред. А. С. Булатова. — М.: Бек, 2005.
76. Экономическая теория. Учебник / Под ред. С. С. Носовой. — М.: ГИЦ ВЛАДОС, 2009.
77. Юров А. В. Наличное денежное обращение в периоды спада и подъема экономики // Деньги и кредит. — № 1. — 2011.

В каталог учебников

Создание и продвижение сайтов

Рерайт (уникализация) дипломных и курсовых работ

Главный редактор — *А. Е. Илларионова*

Редактор — *Н. П. Яшина*

Художник — *В. А. Антипов*

Верстка — *Н. В. Байкова*

Корректор — *О. А. Рогачева, М. Д. Писарева*

Ответственный за выпуск — *М. Д. Писарева*

Уникальные подборки по экономике и менеджменту

Учебное издание

Дистанционное обучение созданию сайтов

Белотелова Н. П., Белотелова Ж. С.

Деньги. Кредит. Банки

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953.Д.007399.06.09 от 26.06.2009 г.

Подписано в печать 12.09.2012. Формат 60×84 1/16.

Печать офсетная. Бумага газетная. Печ. л. 25,0.

Тираж 1500 экз. (2-й завод 701–1500 экз.) Заказ №

Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°»
129347, Москва, Ярославское шоссе, д. 142, к. 732.

Для писем: 129347, Москва, п/о И-347.

Тел./факс: 8(495) 741-34-28,

8(499) 182-01-58, 182-42-01, 182-11-79, 183-93-01.

E-mail: sales@dashkov.ru — отдел продаж;

office@dashkov.ru — офис;

<http://www.dashkov.ru>

Отпечатано в соответствии с качеством предоставленных диапозитивов
в ФГУП «Производственно-издательский комбинат ВИНТИ»,
140010, г. Люберцы Московской обл., Октябрьский пр-т, 403. Тел.: 554-21-86