

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ

ЭКСПЕРТНЫЙ КЛУБ «БАНКИР»



Серия: Я менеджер

Деньги. Кредит. Банки

УЧЕБНИК

*Под общей редакцией доктора экономических наук,
профессора Ю. М. Складовой*

Издание шестое, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Министерством Образования и науки РФ
в качестве учебника по дисциплине «Деньги. Кредит. Банки»
для студентов экономических специальностей*

Ставрополь
2013

УДК 336.7 (075)
ББК 65.262я73
Д34

АВТОРЫ:

Ю. М. Склярова

д.э.н., профессор кафедры «Финансовый менеджмент и банковское дело»;

И. Ю. Скляров

д.э.н., профессор кафедры «Экономический анализ и аудит»;

Т. Г. Гурнович

д.э.н., профессор кафедры «Финансовый менеджмент и банковское дело»;

Л. А. Латышева

к.э.н., доцент кафедры «Финансовый менеджмент и банковское дело»;

Е. Н. Лапина

к.э.н., доцент кафедры «Финансовый менеджмент и банковское дело»;

Е. А. Остапенко

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Мазлов Виталий Зелимханович – доктор экономических наук, профессор, директор Учебно-методического центра Всероссийского института аграрных проблем и информатики им. А.А. Никонова;

Ткач Александр Васильевич – доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, заведующий кафедрой «Теории и практики кооперации» АНО ВПО ЦС РФ Российского университета кооперации

Деньги. Кредит. Банки : учебник для проведения практических занятий по дисциплине «Деньги. Кредит. Банки» для студентов, обучающихся по программе бакалавриата «Экономика» / авт.-сост. Ю. М. Склярова, И. Ю. Скляров, Т. Г. Гурнович и др. ; Ставропольский гос. аграрный ун-т. – Ставрополь, 2013. – 312 с.

В серию «Я Менеджер» входят учебники, созданные авторскими коллективами ведущих университетов страны, ведущими специалистами в области банковского дела и менеджмента.

Материал учебника структурирован таким образом, что позволяет легко, интересно и надежно освоить дисциплину «Деньги. Кредит. Банки».

В учебнике рассматриваются основные актуальные вопросы по курсу «Деньги. Кредит. Банки», предусмотренные Государственным образовательным стандартом. Изложены вопросы денег и денежного 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.

Издание предназначено для студентов, аспирантов и преподавателей экономических факультетов вузов, предпринимателей, слушателей школ бизнеса, факультетов повышения квалификации и специалистов экономических служб субъектов хозяйствования.

**УДК 336.7(075)
ББК 65.262я73**

Содержание

Введение	6
РАЗДЕЛ 1. ДЕНЬГИ	7
Тема 1. Сущность, функции и виды денег	7
1. Концепции происхождения денег.	7
2. Необходимость и предпосылки возникновения денег. Деньги как экономическая категория. Сущность денег.	10
3. Виды денег и их особенности.	13
4. Металлистическая, номиналистическая и количественная теории денег.	18
5. Содержание и назначение функции денег в качестве меры стоимости. Масштаб цен.	23
6. Деньги в функции средства обращения (покупательное средство)	24
7. Содержание и назначение функции денег в качестве средства платежа.	25
7. Функция денег в качестве средства накопления и образования сокровищ	25
9. Функция мировых денег	27
10. Демонетаризация (демонетизация) золота и её влияние на функции денег	28
11. Виды денежных накоплений.	28
12. Деньги в сфере международного экономического оборота.	29
Тема 2. Эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот	32
1. Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег». Формы эмиссии	32
2. Сущность и механизм банковского мультипликатора	34
3. Эмиссия наличных денег	38
Тема 3. Элементы и типы денежной системы	40
1. Денежная система: ее сущность и типы денежных систем	40
2. Элементы денежной системы	43
3. Состояние и перспективы развития денежной системы в Российской Федерации.	45
4. Денежная масса, показатели ее объема и структуры в России	50
Тема 4. Денежный оборот и его структура	55
1. Денежный оборот и его структура	55
2. Денежный оборот при разных моделях экономики	56
3. Понятие и экономическое значение безналичных расчетов в современном денежном обороте	58
4. Принципы и механизм безналичных расчетов	66
5. Современные виды безналичных расчетов	69
6. Расчеты платежными поручениями	78
7. Расчеты чеками	80
8. Расчеты аккредитивами	81
9. Расчеты по инкассо	83
10. Расчеты платежными требованиями-поручениями.	85
Тема 5. Инфляция. Методы стабилизации денежного обращения	87

1. Закон денежного обращения	87
2. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Ее социально-экономические последствия	88
3. Денежные реформы	91
4. Антиинфляционная политика	93
Тема 6. Валютные отношения и валютная система: понятие, элементы, эволюция мировой валютной системы.	94
1. Валютные отношения и валютная политика	94
2. Валютная система: понятие и виды.	96
3. Этапы развития мировой валютной системы	99
4. Валютный курс	102
5. Платежный баланс: понятие, структура, методы регулирования	105
РАЗДЕЛ 2. КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА	108
Раздел 2. КРЕДИТ	108
Тема 7. Сущность и формы кредита	108
1. Необходимость и сущность кредита и его роль.	108
2. Функции кредита.	112
3. Принципы кредитования.	114
4. Формы и виды кредита.	116
4.1. Банковский кредит	116
4.2. Коммерческий, потребительский, государственный и ростовщический кредиты	120
4.3. Международный кредит	122
5. Понятие ссудного процента	127
6. Механизм формирования ссудного процента	130
7. Виды процентных ставок, номинальная и реальная процентные ставки	133
8. Факторы, определяющие различия в процентных ставках.	137
9. Банковский процент и процентный доход.	140
10. Методы регулирования процентных ставок со стороны государства и банков.	143
Тема 8. Кредитная система	145
1. Понятие кредитной системы. Факторы её развития.	145
2. Структура кредитной системы.	148
3. Место коммерческого банка в кредитной системе России.	154
РАЗДЕЛ 3. БАНКИ	158
Тема 9. Функции и операции центральных банков	158
1. Правовой статус и имущественное положение Банка России	158
2. Государственное регулирование деятельности ЦБ РФ	160
3. Компетенция Центрального банка РФ	164
4. Организационная структура Центрального банка РФ	166
5. Сущность, цели, основные инструменты денежно-кредитной политики	169
6. Денежно-кредитная политика Центрального банка РФ в 2009-2011 гг.	176
7. Рефинансирование кредитных организаций Банком России	180
8. Система обязательного резервирования в России	185

Тема 10. Организация деятельности коммерческих банков	197
1. Понятие банка и банковской деятельности.	198
2. Государственная регистрация банка и лицензирование банковской деятельности.	200
3. Виды лицензий. Условия их выдачи и отзыва.	202
4. Собственные ресурсы коммерческих банков	205
5. Привлеченные средства коммерческого банка.	206
6. Пассивные операции коммерческих банков.	210
7. Расчётно-кассовое обслуживание клиентов коммерческого банка.	212
8. Кредитные операции, операции межбанковского кредитования	214
9. Операции банков с ценными бумагами	217
10. Валютные операции коммерческих банков	219
11. Банковские операции с пластиковыми картами	223
Тема 11. Инвестиционные и ипотечные банки	226
1. Инвестиционные банки: их функции и особенности операций	226
2. Ипотечные банки и их операции	228
Тема 12. Сберегательные и специализированные банки	230
1. Специализированные банки в структуре кредитно-банковской системы.	230
2. Сберегательные банки и их операции	230
Тема 13. Банковский менеджмент и маркетинг	233
1. Понятие банковских рисков и причины их возникновения	233
2. Классификация банковских рисков	234
3. Методы оценки банковских рисков	242
4. Управление банковскими рисками	245
5. Методы снижения банковских рисков	247
6. Банковский менеджмент: понятие, принципы и функции	248
7. Цели и задачи банковского менеджмента. Разработка банковских стратегий	252
8. Банковский маркетинг и его содержание.	254
9. Банковский маркетинг и стратегия сегментации рынка.	256
10. Управление пассивными операциями.	257
11. Управление активными операциями.	258
12. Управление ликвидностью банка.	260
Тема 14. Международные кредитно-финансовые институты	266
1. Общая характеристика международных финансовых институтов	266
2. Международный Валютный Фонд	268
3. Группа организаций Всемирного Банка	271
4. Европейский банк реконструкции и развития	275
5. Региональные банки развития	278
6. Валютно-кредитные организации ЕС	280
7. Банк международных расчетов	284
Глоссарий	288
Список литературы	309

Введение

Целью дисциплины «Деньги, кредит, банки» является изучение основных тенденций и закономерностей денежного оборота и кредита, принципов и механизмов современной денежно-кредитной системы.

В результате изучения дисциплины студент должен знать:

- происхождение и сущность денег, их виды и функции;
- законы денежного обращения;
- сущность и механизм эмиссии наличных и безналичных денег, эффект банковского мультипликатора;
- о денежной системе и ее устройстве;
- наличном и безналичном обороте;
- формах проявления и причинах возникновения инфляции;
- регулировании валютных операций;
- сущности и функции кредита, роли процента;
- как организуется кредитование;
- основные кредитно-финансовые институты.

Студент должен уметь:

- составлять кассовую заявку организации;
- рассчитывать лимит остатка денег в кассе;
- рассчитывать уровень и индекс инфляции;
- определять кросс-курс продажи и покупки иностранной валюты;
- оценивать изменения платежного баланса;
- оценивать экономическую целесообразность использования кредитов банка;
- проводить анализ финансового состояния заемщика;
- анализировать балансы центрального и коммерческих банков;
- рассчитывать процент по кредиту.

Промежуточная оценка знаний и умений проводится с помощью тестовых заданий, устного опроса и подготовки рефератов.

Итоговый контроль предусмотрен в форме экзамена.

РАЗДЕЛ 1. ДЕНЬГИ

Тема 1. Сущность, функции и виды денег

Содержание темы.

Необходимость и предпосылки возникновения денег. Деньги как экономическая категория. Виды денег и их особенности. Металлистическая, номиналистическая и количественная теории денег.

Содержание и назначение функции денег в качестве меры стоимости. Масштаб цен. Деньги в функции средства обращения. Содержание и назначение функции денег в качестве средства платежа. Функция денег в качестве средства накопления. Виды денежных накоплений. Демонетаризация зотота и её влияние на функции денег.

Деньги в сфере международного экономического оборота.

1. Концепции происхождения денег.

Деньги появились тысячелетия назад и с давних пор являются предметом исследования сначала древних мыслителей, а затем экономической науки как самостоятельной области знаний. Однако, несмотря на то, что проблемам денег и денежного обращения посвящено большое количество научных работ, до сих пор еще не выработана общепризнанная теория денег. Напротив, среди экономистов существуют значительные разногласия по всем основным вопросам денежной теории, таким, как причины возникновения денег, сущность денег как экономического явления, состав и содержание выполняемых ими функций. Так, в настоящее время существуют две основные концепции происхождения денег - *рационалистическая и эволюционная*. В рамках этих концепций используются принципиально различные подходы к трактовке необходимости появления денег.

Рационалистическая концепция происхождения денег исторически возникла первой. В ней для объяснения появления денег и развития их форм используется субъективистско-психологический подход: утверждается, что деньги были сознательно придуманы и введены людьми для облегчения процесса обмена, более рациональной организации обменных операций.

Рационалистическая концепция происхождения денег впервые была сформулирована древнегреческим философом и ученым Аристотелем, который считал, что деньги стали деньгами не по своей внутренней природе, а в силу закона, поэтому люди могут изменить этот закон и сделать деньги бесполезными. Она была господствующей в экономической науке вплоть до XIX в. В настоящее время ее придерживается большинство западных экономистов. Так, например, П. Самуэльсон считает деньги искусственной социальной условностью, М. Фридмен — что это экспериментальная теоретическая конструкция.

Для ранних этапов развития западной денежной теории была характерна абсолютизация роли государства в возникновении денег: государство создает деньги в процессе их эмиссии и законодательно наделяет их покупательной си-

лой — следовательно, деньги являются творением государственной власти. Современные западные экономисты уже не придерживаются чисто правовой трактовки происхождения денег и рассматривают закон только как одну из причин их возникновения. Они считают, что затруднения при обмене в бартерной экономике привели к заключению соглашения между людьми об использовании единицы счета, стандартного средства обращения, а затем это соглашение было закреплено государственным законом.

Таким образом, по мнению западных экономистов, деньги были придуманы людьми для использования их в качестве технического инструмента обмена для снижения издержек и повышения эффективности товарного обращения. Согласно рационалистической концепции, деньги являются продуктом сознания людей, а не объективного развития процессов производства и обмена.

В отечественной экономической литературе общепризнанной является эволюционная теория происхождения денег.

Эволюционная концепция происхождения денег была впервые разработана К. Марксом. Для объяснения необходимости денег он использовал историко-материалистический подход, согласно которому в процессе производства люди независимо от своей воли вступают в определенные необходимые производственные отношения, развивающиеся по объективным законам. С этих позиций происхождение денег объясняется объективными закономерностями развития воспроизводства.

Эволюционная концепция доказывает, что деньги появились не одномоментно, в силу закона или соглашения, а стихийно, в результате длительного процесса развития обменных отношений. Другими словами, деньги являются объективным результатом развития процесса товарного обмена, который сам по себе, независимо от желания людей, постепенно привел к стихийному выделению из общей массы товаров специфического товара, который начал выполнять денежные функции.

Анализируя исторический процесс развития обмена, К. Маркс выделил четыре формы стоимости.

1. Простая (случайная) форма стоимости соответствует самой ранней стадии развития обмена, когда он носил случайный характер, а объектом меновых сделок становились, как правило, продукты, которые по каким-либо причинам оказывались в избытке. Эта форма стоимости выражается равенством x товара $A = y$ товара B . Здесь товар A играет активную роль, выражает свою стоимость через отношение к товару B , а товар B выступает в качестве эквивалента товара A . Таким образом, товар A выступает как продукт конкретного, частного труда, как потребительная стоимость, а товар B — как выражение стоимости, воплощение абстрактного труда.

2. Полная (развернутая) форма стоимости соответствует этапу развития обмена, когда он стал уже достаточно регулярным, но процесс образования постоянно функционирующих региональных рынков еще не был завершен. При этой форме стоимости каждый товар выражает свою стоимость при помощи множества товаров:

$$x \text{ товара А} = \left\{ \begin{array}{l} y \text{ товара В} \\ z \text{ товара С} \\ q \text{ товара В} \\ \text{и т.д.} \end{array} \right.$$

В отличие от простой формы стоимости, где пропорции обмена могут оказаться случайными, в полной форме стоимости становится очевидной зависимость меновых пропорций от величины стоимости товаров. Ее недостатком является незавершенность относительного выражения стоимости товара, играющего активную роль (товара А), поскольку его стоимость может

Этот труд является абстрактным трудом и, независимо от качественных особенностей конкретного труда, может быть сведен к простым затратам рабочей силы, то есть затратам труда в физиологическом смысле. Однородность абстрактного труда

3. Всеобщая форма стоимости соответствует этапу развития обмена, когда на региональных рынках произошло выделение специфических товаров, за которыми закрепились функции всеобщего эквивалента. Эта форма стоимости выражается уравнением

$$\left. \begin{array}{l} y \text{ товара В} \\ z \text{ товара С} \\ q \text{ товара В} \\ \text{и т.д.} \end{array} \right\} = x \text{ товара А}$$

В качестве всеобщего эквивалента у разных народов и в разные периоды времени использовались различные товары — в зависимости от природных условий, национальных традиций, характера производственной деятельности и т.д.

4. Денежная форма стоимости пришла на смену всеобщей форме с развитием региональных рынков и международной торговли, когда в качестве всеобщего эквивалента стали использовать благородные металлы, в основном золото и серебро. Денежная форма стоимости может быть выражена в форме следующего уравнения:

$$\left. \begin{array}{l} y \text{ товара В} \\ z \text{ товара С} \\ q \text{ товара В} \\ \text{и т.д.} \end{array} \right\} = n \text{ граммов золота}$$

С утверждением денежной формы стоимость товара получила форму его цены. По мнению К. Маркса, переход от всеобщей формы стоимости к денежной не означал каких-либо существенных качественных изменений, так как проблема денег находит свое решение уже во всеобщей форме стоимости и наделение всеобщего эквивалента статусом денег не оказывает воздействия на его сущность как экономической категории. Золото является всеобщим эквивалентом только потому, что само имеет товарную природу и обладает стоимостью. Становление денежной формы стоимости означает только, что в силу общественной привычки форма всеобщего эквивалента срослась с натуральной формой золота.

Итак, согласно *эволюционной концепции*, деньги появились в результате развития форм стоимости (меновой стоимости).

Предпосылками появления денег являются общественное разделение труда и экономическая обособленность товаропроизводителей. Переход от одной формы стоимости к другой связан с расширением обмена и углублением внутренних противоречий товара — между общественным и частным трудом, между потребительной стоимостью и стоимостью. Выделение в процессе обмена товара-эквивалента было обусловлено необходимостью стоимостного учета общественного труда, затрачиваемого на производство товаров.

Роль государства в развитии денежных отношений — чеканке монет, эмиссии денежных знаков — является формальной и отражает объективную потребность в совершенствовании форм денег. Благородные металлы стали всеобщим стоимостным эквивалентом в силу объективных закономерностей развития товарного производства, покупательная способность монет из этих металлов определялась их внутренней стоимостью, а не волей государства.

Историческая справка

Слово деньги возникло потому, что древние римляне использовали Храм богини Джуно Монета в качестве мастерской для чеканки монет, которые существуют в течение 2500 лет.

На Руси чеканка серебряных и золотых монет возникла в период правления Владимира Первого (X-XI вв.). При правлении Ивана Грозного произведено упорядочение денежной системы, а при Елене Глинской произошло дробление рубля и появилась копейка. Эмиссия бумажных денег началась при Екатерине второй.

Таким образом, в эволюционной концепции деньги рассматриваются как товар особого рода, стихийно выделившийся из товарного мира на роль всеобщего эквивалента. Они являются не техническим инструментом обмена, а исторически определенной формой экономических отношений между людьми в процессе товарного обмена.

2. Необходимость и предпосылки возникновения денег.

Деньги как экономическая категория. Сущность денег.

В отечественной экономической науке вопросам теории денег всегда уделялось значительное внимание. В советский период общей методологической основой исследования сущности денег и особенностей развития их форм являлась денежная теория К. Маркса, базирующаяся на теории трудовой стоимости. Однако процесс демонетизации золота привел к возникновению широкого спектра зачастую противоположных взглядов на природу кредитных денег в условиях современного рыночного хозяйства.

Демонетизация золота - процесс ухода золота из обращения, утраты им денежных функций.

Переход к рыночной экономике, приведший к деидеологизации науки о деньгах, позволил использовать в исследованиях проблем денег не только богатое отечественное теоретическое наследие, но и достижения западной экономической мысли. Однако ни одна из представленных в экономической литературе концепций и точек зрения не дает целостного и непротиворечивого объяснения природы современных денег. Не существует также общепризнанного теоретического определения денег.

Необходимо отметить, что для отечественной денежной теории, в отличие от западных концепций, традиционным является анализ денег как экономической категории, то есть как обобщенного абстрактного (теоретического) выражения объективно существующих производственных отношений³, их различных проявлений и свойств. ***В настоящее время наиболее распространенной является следующая характеристика сущности денег:***

- деньги — это историческая категория товарного производства, в которой проявляются экономические отношения между людьми. При помощи денег осуществляются взаимосвязи между участниками рыночного хозяйства — самостоятельными товаропроизводителями, которые, не будучи непосредственно связаны друг с другом, вступают в отношения посредством обмена;

- деньги являются всеобщим эквивалентом товаров, способным непосредственно обмениваться на любой товар или услугу и на этой основе обеспечивать всеобщую обмениваемость товаров. В качестве всеобщего эквивалента они представляют собой обособившуюся форму меновой стоимости и используются для определения меновых пропорций при обмене товаров;

- сущность денег проявляется в выполнении ими своих функций - меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления и мировых денег.

Одна из главных нерешенных проблем — проблема стоимостной природы денег. Существующие точки зрения можно свести к двум основным направлениям, которые разрабатывались в отечественной экономической литературе с 70-х годов XX в. и были известны как ***золотая и антизолотая концепции***.

Согласно ***золотой концепции***, золото сохраняет за собой роль денежного товара, всеобщего эквивалента, хотя в современных условиях оно изменило формы своего функционирования и выполняет роль денежного товара в скрытой форме (через функционирование рынков золота и выступая в качестве сокровища). Сторонники этого направления считают, что золото, передав значительную часть своих функций кредитным деньгам, до сих пор выполняет функцию меры стоимости; продолжает действовать механизм золотого ценообразования; кредитные деньги, как и раньше, являются знаками золота, представляющими его обращение.

По мнению представителей золотой концепции, признание утраты золотом всех денежных функций и перехода их к неразменным кредитным деньгам означает по сути дела признание изменения сущности денег. С их точки зрения, кредитные деньги имеют товарный характер лишь постольку, поскольку они представляют денежный товар — золото. Утратив связь с золотом, современ-

ные деньги теряют и товарную природу, то есть перестают быть товаром и превращаются в расчетные знаки, технический инструмент обмена.

Согласно **антизолотой концепции**, в современных условиях золото перестало быть денежным товаром, не выполняет практически ни одной функции денег и не выступает в роли всеобщего эквивалента. Оно является лишь исторически конкретной функциональной формой денег, на смену которой пришла новая, более прогрессивная форма — неразменные кредитные деньги, которые выполняют все денежные функции. Этой точки зрения придерживается большинство отечественных экономистов. Утрата золотом функции меры стоимости и роли всеобщего эквивалента обосновывается, как правило, тем, что оно уже не используется в обращении — отсутствует прямой обмен золота на другие товары.

Все представители этой концепции сходятся во мнении, что современные кредитные деньги полностью независимы от золота. В то же время в рамках этого направления существует значительное разнообразие взглядов по вопросам, касающимся сущности и функций кредитных денег. Их можно разделить на **две основные группы, в зависимости от теоретических позиций**, которые сводятся к следующему:

1) **Признание современных неразменных денег реально функционирующим всеобщим эквивалентом** требует достаточно убедительного обоснования того, каким образом они исполняют функцию меры стоимости. Для того чтобы измерять стоимость товаров, кредитные деньги сами должны обладать определенной стоимостью. Сторонники рассматриваемой позиции разработали ряд концепций для объяснения происхождения такой стоимости.

Довольно распространенной является **концепция представительной стоимости кредитных денег**. Согласно этой концепции, современные деньги не имеют собственной внутренней стоимости. Выполнять все денежные функции, включая функцию меры стоимости, им позволяет наличие у них представительной стоимости, которую они получают в сфере обращения от товаров. При этом существование представительной стоимости кредитных денег дает основание одним экономистам, разделяющим эти взгляды, рассматривать современные деньги как особый товар; другие же экономисты полагают, что, обладая представительной стоимостью, деньги являются всеобщим эквивалентом в нетоварной форме.

Теория монопольной цены денег рассматривает их как специфический монопольный товар, обладающий стоимостью, на базе которой они выполняют функцию меры стоимости. При этом стоимость денег одновременно выступает в двух видах: во-первых, в виде их собственной внутренней стоимости, созданной трудом, затраченным на их производство и организацию денежного обращения; во-вторых, в виде меновой стоимости, которая и позволяет современным деньгам выполнять роль всеобщего эквивалента. Меновая стоимость денег формируется под воздействием двух основных факторов — общественной полезности денег, которая порождает постоянный спрос на деньги со стороны участников товарного оборота, а также ограниченности предложения денег

вследствие монополии государства на их эмиссию. Благодаря действию этих факторов меновая стоимость денег все время превышает их собственную стоимость.

Концепция денег-нетовара исходит из того, что современные кредитные деньги обладают не собственной внутренней стоимостью, а так называемой чистой, антизатратной стоимостью, которая формируется отдельно от денежного нетоварного носителя — в рамках системы товарного производства — и соединяется с ним на рынке. Механизм формирования антизатратной стоимости представителями данной концепции объясняется следующим образом. Стоимость денег создается всей современной системой товарного производства, для которой, в отличие от предыдущих этапов развития товарного производства, характерна непрерывная обновляемость номенклатуры товаров и конкурентная борьба между различными видами товаров. В этих условиях стоимость каждого товара перестает зависеть от его потребительной стоимости и создается всей системой товарного производства.

2) Подход, согласно которому неразменные кредитные деньги не обладают стоимостью и поэтому не могут выступать в роли всеобщего эквивалента, основывается на предположении, что в современных условиях происходит дальнейшее развитие форм стоимости, в результате чего исчезает потребность во всеобщем стоимостном эквиваленте как таковом. В частности, происходит трансформация денежной формы стоимости в так называемую «развернуто-денежную» форму стоимости.

Согласно этой точке зрения, стоимость не является сущностным свойством денег. Переход от обращения действительных денег к обращению современных кредитных денег, лишенных стоимости, привел к трансформации функций денег. Стало возможным установление стоимостных и ценовых соотношений между товарами без участия денежного эквивалента, на основе ценовых пропорций, которые сложились исторически при посредстве денег в условиях функционирования системы золотого стандарта.

Таким образом, в настоящее время каждый товар выражает свою стоимость не в денежном эквиваленте, имеющем собственную внутреннюю стоимость, а при посредстве кредитных денег — во всех остальных товарах. Это означает развитие новой формы стоимости, развернуто-денежной, в которой стоимостные пропорции устанавливаются на рынке путем прямого противостояния товаров, опосредуемого деньгами.

3. Виды денег и их особенности.

Деньги представляют собой развивающуюся экономическую категорию. В этой связи важно разграничивать сущность, содержание категории и ее функциональные виды. Существующие различные определения денег иногда не соответствуют новым материальным носителям денег, отстают от перехода к другим видам денег, а также от изменения их форм и условий функционирования. Появляющиеся виды денег не всегда готовы выполнять все функции денег как

экономической категории. Но независимо от того, в каком виде деньги выступают, они обязательно выполняют функцию платежа (средства обмена), являясь формой меновой стоимости. По существу речь идет о совершенствовании платежной системы, инструментов платежа.

В процессе исторической эволюции товарного обращения форму эквивалента принимали самые разные товары. Для того чтобы некий предмет мог функционировать в качестве денег, его всюду должны принимать, а также использовать для оплаты товаров и услуг.

Начиная с античных времен **товарные деньги** выступали средством обмена. Привилегированное положение занимали товары, которые служили наиболее важными предметами обмена — предметы (товары) первой необходимости, украшения. Использовались, например, меха, табак, перец, зерно, соль, слоновая кость, кофе, рыба, чай и др. Выделение скотоводческих племен в результате первого крупного общественного разделения труда превратило домашний скот в орудие обмена.

Товары-деньги должны были отвечать двум основным требованиям: быть достаточно распространенными и обладать относительно высокой и постоянной ценностью. Как правило, первоначально роль денег на одном и том же рынке играли одновременно несколько товарных видов. Обладая неодинаковыми стоимостями, они выступали как платежные единицы различных достоинств. Все эти деньги не могли в полной мере удовлетворить растущие запросы рыночного обращения.

Второе крупное общественное разделение труда — выделение ремесла из земледелия — привело к совершенствованию всеобщего эквивалента. Эту роль начинают выполнять **металлы**: железо и олово, свинец и медь, серебро и золото. Совершился **переход от товарных (штучных) денег к металлическим** в виде слитков или самых различных изделий из металлов, а в последствии — в виде монет.

Упоминание о золотых и серебряных деньгах имеется в древнеегипетском законодательстве (второе тысячелетие до н.э.) и священных книгах древней Индии, в Библии и др. **Серебряные деньги** были широко распространены на рубеже третьего и второго тысячелетий до н.э. в Китае, Иране и Месопотамии. Металлы не сразу вытеснили все предшествующие виды денег. Совместное существование различных денег наложило отпечаток на **металлические деньги**. Внешний вид монетных металлических денег был очень разнообразен, зачастую они сохраняли товарную форму. Так, **железные деньги** длительное время имели форму мотыги, топора, лопаты, прутьев, подковы, наконечников копья, гвоздей, цепей, ножей и т.д. **Медные деньги** обращались в форме треножников, котлов, щитов, колокольчиков и др. **Серебряные и золотые деньги** имели форму ожерелий, колец, брусков, золотого песка, рыболовных крючков.

Появление **монеты** представляет собой важнейший этап в формировании видов денег. **Монета** явилась результатом развития товарного производства и обмена, с одной стороны, и усиливающейся экономической и политической мощи рабовладельческих государств, с другой. Появление монеты относят к

VII в. до н.э. Основными металлами, использовавшимися для изготовления монет, стали золото, серебро, медь и бронза. Первые **золотые монеты** приписываются индийскому царю Гигесу (VII в. до н.э.). Первым изобразил свой профиль на монете Александр Македонский.

Следует добавить, что названия некоторых монет продолжают напоминать об их весовом происхождении. Например, **английский фунт стерлингов** сохраняет до нашего времени название, напоминающее о тех временах, когда металлы обращались не в форме монет и ценились по весу.

Еще в XIX и начале XX в. широко применялись наличные деньги в виде **золотых монет**. Золото выдвинулось на роль эквивалентного товара в силу его особых качеств. Это:

- *однородность и равнокачественность*: одна единица денег не отличается от другой;
- *прочность и сохраняемость*: денежный товар обладает постоянной стоимостью, не слишком зависящей от внешних факторов (например, погоды); не ржавеет, как железо, не покрывается зеленоватым окислом, как медь, не темнеет, как серебро (эти свойства дали основание называть его благородным металлом);
- *делимость*: предшествующие товарные деньги не могли делиться на доли и сохранять высокую стоимость в своей части доле, а у золота даже в небольшом весе и объеме такое свойство есть, это драгоценный металл;
- *компактность, портативность*, легкость перемещения с места на место, с одного рынка на другой;
- *мягкость, пластичность, хорошая ковкость*;
- *эстетическая привлекательность*.

Главное свойство таких денег состоит в том, что они обладают собственной стоимостью, не подвержены обесценению. Это значит, что при наличии полноценных денег (золото) в обороте в количестве, превышающем их действительную потребность, они уходят из оборота в сокровище. При увеличении потребности оборота — возвращаются в оборот из сокровища. При таких условиях необходимость в регулировании массы денег в обращении не возникает. Золотые монеты способны достаточно гибко приспосабливаться к потребностям оборота.

Взросшие требования рынка вызвали рост потребности в деньгах. Добыча золота отставала от этого роста, и запасы золота оказались ограниченными. Кроме того, денежное обращение, основанное на обороте полноценных денег, требовало значительных издержек, было дорогим. И во всем мире постепенно стали применять денежные знаки из бумаги (бумажные деньги, кредитные деньги). Фактически **бумажные деньги** возникли из самого процесса обращения металлических денег — в результате отделения обозначенного на них номинала от реального веса. Это происходило по мере стирания, износа монет, выпуска государством неполноценных монет с принудительным курсом их обращения. При переходе от применения **полноценных денег** к бумажным денежным знакам предусматривался режим соизмерения денежных билетов с золо-

том, устанавливались золотые паритеты валют. Однако в дальнейшем роль золота существенно изменилась под влиянием демонетизации — процесса постепенной утраты им денежных функций. *Демонетизация золота была юридически завершена в 1976-1978 гг.*, что закреплено Ямайской валютной реформой и уставом Международного валютного фонда.

Золото было вытеснено из внутреннего денежного оборота стран, а затем — из международных валютных отношений, и паритеты на золото отменили. Оно перестало непосредственно обмениваться на товары, использоваться как средство обращения и платежа, оперативного регулирования денежного обращения, и цены не устанавливаются в золоте. На смену золоту пришли бумажные и кредитные деньги.

Вместе с тем золото сохраняет за собой важную роль в экономическом обороте в качестве чрезвычайных мировых денег, применяется для обеспечения международных кредитов, служит материалом для выпуска монет (коллекционных), средством частной тесаврации, является воплощением общественного богатства. Объем золотовалютных запасов отражает валютно-финансовые позиции страны и выступает одним из показателей ее кредитоспособности.

Исходя из вышеизложенного, исторически развивались следующие *типы всеобщего эквивалента*:

- товарно-счетный эквивалент — это не оформленные официально товарные деньги;
- товарно-весовой эквивалент — металлы в определенных весовых измерениях;
- металло-чеканный эквивалент — металлические деньги в виде монет;
- бумажно-кредитный эквивалент на специальной бумаге со специальной атрибутикой, реальная стоимость которого, как правило, ниже стоимости товаров.

Бумажные деньги — знаки стоимости, замещающие в обращении полноценные деньги. Они наделены принудительным курсом, неразменностью на золото и выпускаются обычно государством (как правило, казначейством) для покрытия своих расходов. Возможность их появления обусловлена мимолетным характером обращения. Как известно, на бумажные деньги налагалось изначально обязательное требование конвертации в некоторое количество драгоценного металла. Затем бумажные деньги преобразовались в неразменные деньги.

Природа бумажных денег заключается в том, что они не имеют осязательной самостоятельной стоимости: затраты труда на их печатание небольшие по сравнению с выражаемой ими стоимостью товаров. Они приобретают представительную стоимость, общественную значимость в процессе обращения. Независимо от массы выпущенных бумажных денег и принудительного курса их реальная стоимость определяется не штампом государства, а законом стоимости, законами денежного обращения. Первые бумажные деньги появились в XIII в. (1260—1263 гг.) в Китае, а в России — при Екатерине II (1769 г.).

В современных условиях практически нет классических бумажных денег, выпускаемых казначействами государств для финансирования своих расходов. В основном обращаются кредитные деньги, которые с некоторой долей условности можно отнести к бумажным деньгам.

Кредитные деньги — вид денег, порожденный развитыми кредитными отношениями, основа современного платежно-расчетного механизма. Их можно определить как кредитный знак стоимости, с помощью которого осуществляется функция денег как средства платежа.

Кредитная природа современных денег обусловлена порядком их эмиссии по таким основополагающим каналам, как кредитование хозяйства, кредитование государства и под прирост официальных золотовалютных резервов.

Эмиссии денег обычно предшествуют кредитные операции, совершаемые банками. Например, непосредственная связь кредита с обращением денег возникает при предоставлении платежных кредитов хозорганам, когда у них в момент покупки необходимых товаров (услуг), отсутствуют деньги для оплаты. Полученные у банка кредиты покупатели перечисляют в порядке безналичных расчетов на счета поставщиков, а последние превращают часть полученной денежной выручки в наличные деньги (банкноты), используя их для выплаты заработной платы и др.

Выпуск кредитных денег предполагает осуществление кредитных операций в связи с реальными процессами производства и реализации продукции. Благодаря этому может достигаться увязка объема платежных средств с потребностью оборота в деньгах. При нарушении этого требования кредитные деньги превращаются в бумажные денежные знаки. Увязка оборота кредитных денег (выпуска—изъятия) происходит не по каждой кредитной операции, а по их совокупности, в целом по народному хозяйству.

Различают **кредитные деньги**, выпускаемые центральным банком и эмитируемые коммерческими банками. Основные виды кредитных денег или кредитных орудий обращения: банкнота, вексель, чек, кредитная карточка. **Кредитные деньги отличаются от бумажных по следующим направлениям:**

- по эмитенту: кредитные деньги выпускаются банками, бумажные — государственными казначействами или банками;
- по обеспечению: кредитные деньги обеспечены реальными товарно-материальными ценностями, валютными резервами, бумажные такого обеспечения могут не иметь;
- по цели эмиссии: кредитные деньги выпускаются в порядке кредитования, бумажные — для покрытия государственных расходов (дефицита бюджета);
- по особенностям обращения: бумажные деньги в процессе обращения обесцениваются и возвращаются в банки с реально меньшей покупательной способностью; кредитные деньги более устойчивы, хотя в процессе их оборота реалии экономической жизни могут также привести к их частичному обесценению. В этом случае они приближаются к бумажным деньгам, так же, как они,

наделяются принудительным курсом обращения, но сохраняют при этом кредитную основу.

В зависимости от формы существования различаются **наличные деньги** и **деньги безналичного оборота**. И те и другие являются составляющими платежного и денежного оборота, имеют одинаковую денежную единицу (рубль), беспрепятственно переходят друг в друга; регулирование объема тех и других осуществляется с помощью кредитных операций. Распространение безналичных расчетов привело к возникновению новых денежных инструментов для совершения платежей без непосредственного оборота наличных денежных средств — различных ценных бумаг (обязательств предприятий и банков, например векселей, банковских карточек, чеков, сертификатов и др.).

Однако следует отметить, что оборот наличных денег не утратил своего значения. **Наличные деньги имеют официальный статус:** это обязательства центрального банка, которому не грозит банкротство, а значит у них есть возможность наиболее полно выполнять функции денег.

К достоинствам электронных денег относят: упрощение расчетов, сохранность денежных средств, защищенность от случайных потерь, высокий шанс получить при необходимости кредит и др. Однако электронные деньги не обладают официальным статусом законного платежного средства на территории государства. В случае банкротства их эмитентов (коммерческих банков и др.) владельцы соответствующих карт могут остаться без средств. Карточкой погашаются разовые операции (получение зарплаты, оплата товаров), она не обращается как наличные деньги.

Помимо денежного безналичного и наличного оборота в хозяйственной практике выделяются и счетные деньги, которые не совершают оборота, но используются при проведении взаимных расчетов (клиринг, бартер).

Таким образом, **классификацию видов денег можно провести по разным признакам:** по сущности и содержанию: полноценные, бумажные, кредитные; материально-вещественному содержанию: товарные, бумажные, металлические, электронные; эмитенту: казначейские, банковские; форме существования: наличные, безналичные; сфере, территории обращения: национальные, коллективные, групповые (евро), международные (СДР); купюрности (по номиналу денежных знаков).

4. Металлистическая, номиналистическая и количественная теории денег.

Различают три основные теории денег — металлическую, номиналистическую и количественную.

Металлическая теория денег. Ранний металлизм возник в период первоначального накопления капитала в XVI—XVII вв. Эта теория появилась в наиболее развитой стране того времени — Англии. Одним из основателей металлической теории был У.Стэффорд (1554—1612). Для ранней металлической теории денег было характерно отождествление богатства общества с драгоцен-

ными металлами, которым приписывалось монопольное выполнение всех функций денег.

Недостатками этой теории были следующие положения: Во-первых, они не предусматривали необходимости и закономерности замены полноценных денег бумажными. Во-вторых, представления ее сторонников о богатстве общества были ограничены, так как они не поняли, что богатство общества заключается не в золоте, а в совокупности материальных и духовных благ, созданных трудом.

Историческая справка

Позднее, в XVIII в. и первой половине XIX в., металлическая теория денег, отражавшая прежде интересы торговой, а не промышленной буржуазии, утрачивает свои позиции. Однако во второй половине XIX в. немецкий экономист К.Книс (1821—1898) не просто воспроизвел взгляды ранних металлистов, но модернизировал их применительно к новым условиям.

В качестве денег он рассматривал не только металл, но и банкноты центрального банка, поскольку к этому времени кредит стал играть значительную роль в хозяйстве, что в свою очередь послужило основой для эмиссии банкнот. Признавая банкноты, одновременно К. Книс выступал против бумажных денег, не разменных на металл. **Вторая метаморфоза металлической теории денег произошла** после Первой мировой войны, когда приверженцы металлизма выступили за сохранение золотого стандарта в так называемой «урезанной» форме, а именно золото-слиткового и золото-девизного стандарта. **После Второй мировой войны некоторые экономисты** отстаивали идею восстановления золотого стандарта во внутреннем денежном обращении, а в 60-е гг. во Франции произошла третья метаморфоза металлической теории применительно лишь к международным валютным отношениям. Эта теория, получившая название неометаллизма, подкрепляла политическую акцию французского правительства, превратившего большую часть своих долларовых авуаров в золото.

Номиналистическая теория денег. Первыми представителями раннего номинализма были англичане Дж. Беркли (1685—1753) и Дж. Стюарт (1712—1780). В основе их теории лежали два следующих положения: деньги создаются государством и стоимость денег определяется их номиналом.

Основной ошибкой номиналистов является положение теории о том, что стоимость денег определяется государством. А это означает отрицание теории трудовой стоимости и товарной природы денег.

Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии) приходится на конец XIX — начало XX вв. Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Деньги, по его мнению, имеют покупательную способность, которую придает им государство.

Эволюция номинализма проявилась в этот период в том, что Г. Кнапп основывал свою теорию не на полноценных монетах, а на бумажных деньгах. При этом при анализе денежной массы он учитывал лишь государственные ка-

значейские билеты (бумажные деньги) и разменные монеты. Кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки) он исключал из своего исследования, что обусловило несостоятельность его концепции по мере распространения кредитных денег. **Основная ошибка номиналистов** состояла в том, что, оторвав бумажные деньги не только от золота, но и от стоимости товара, они наделяли их «стоимостью», «покупательной силой» путем акта государственного законодательства.

Большую роль номинализм сыграл в экономической политике Германии, которая широко использовала эмиссию денег для финансирования Первой мировой войны. Однако период гиперинфляции в Германии в 20-х гг. положил конец господству номинализма в теориях денег. Современные экономисты не разделяют основных взглядов Г. Кнаппа. Сохранив от номинализма отрицание металлической концепции теории трудовой стоимости, они стали искать определение стоимости денег не в декретах государства, а в сфере рыночных отношений путем субъективной оценки их «полезности», покупательной способности. В результате ведущую позицию в теориях денег заняла количественная теория.

Количественная теория денег. Монетаризм. Родоначальником количественной теории денег, возникшей в XVI—XVII вв., был французский экономист Ж. Боден (1530—1596). Развили эту теорию англичане Д. Юм (1711-1776) и Дж. Миль (1773-1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Д. Юм, пытаясь установить причинную и пропорциональную связь между приливом благородных металлов из Америки и ростом цен в XVI—XVII вв., выдвинул тезис: «стоимость денег определяется их количеством». Сторонники количественной теории видят в деньгах только средство обращения, ошибочно утверждая, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс якобы устанавливаются цены и определяется стоимость денег.

Другая **ошибка количественной теории денег** состоит в представлении, что вся денежная масса находится в обращении. В действительности существует объективный экономический закон, определяющий необходимое количество денег в обращении. Количественная теория денег игнорировала роль сокровища как стихийного регулятора металлического обращения. Однако следует иметь в виду, что ранняя количественная теория возникла в условиях обращения не бумажных, а металлических денег.

Что касается **современной количественной теории**, которая базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман.

Известны **две разновидности этой теории**:

- 1) «транзакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом;
- 2) концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Лигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным.

Количественная теория денег И. Фишера. Американский экономист И. Фишер (1867—1977) отрицал трудовую стоимость и исходил из «покупательной силы денег». Он выделил шесть факторов, от которых зависит «покупательная сила денег»: M — количество наличных денег в обращении; V — скорость обращения денег; P — средневзвешенный уровень цен; Q — количество товаров; $M1$ — сумма банковских депозитов; $V1$ — скорость депозитно-чекового обращения. Допуская, что сумма денег, уплаченных за товары, равна количеству товаров, умноженному на уровень товарных цен, Фишер вывел «уравнение обмена»: $MV = PQ$.

Из функциональной зависимости уравнения, имеющего одинаковое значение для левой и правой частей, Фишер делает вывод о том, что цены товаров P прямо пропорциональны количеству денег в обращении M (скорость их обращения у Фишера принята за величину постоянную) и обратно пропорциональны количеству товаров Q (эта величина у Фишера почти постоянна). Одна из ошибок И. Фишера состоит в том, что, рассматривая длительные отрезки времени, он условно принял переменные величины V и Q и за стабильные, после чего зависимыми переменными величинами остались только две — количество денег и цены. В действительности же количество товаров (в силу циклического характера экономики) и скорость обращения денежных единиц изменяются и существенно влияют на денежное обращение и ценообразование. Практика подтверждает, что рост товарных цен обусловлен целым рядом факторов, в том числе и политикой производителей-монополистов, а не только денежной массой.

Современный монетаризм. К сторонникам «транзакционного варианта» количественной теории денег относятся монетаристы во главе с М. Фридманом, К. Бруннером и А. Мельтцером. Исходя из моделей равновесия в экономике (А. Маршалла и Л. Вальраса), они считают, что оно и сейчас достигается автоматически путем изменения «относительных» цен, или цен на отдельные товары, а главным предметом исследования должен быть переход от одного уровня равновесия к другому, т.е. «абсолютный» — общий уровень цен. Причину изменения этого уровня они выводят из величины денежной массы. М. Фридман относит к денежной массе не только наличные деньги (банкноты и монеты), но и все депозиты коммерческих банков — как до востребования, так и срочные. Динамику национального дохода и уровня цен он рассматривает как явления, производные от денежной массы.

Современные монетаристы внесли ряд новых моментов в количественную теорию денег своих предшественников: во-первых, они отказались от утверждения о пропорциональности динамики денежной массы и цен, сохранив лишь одностороннюю причинно-следственную связь; во-вторых, они признают необходимым учитывать изменения скорости обращения денежной единицы, но не придают этому фактору большого значения; в-третьих, они отказались от сформулированного И. Фишером условия постоянства товарной массы при анализе длительных периодов; в-четвертых, динамика денежной массы имеет у них первостепенное значение для объяснения колебаний в процессе воспроиз-

водства, а денежно-кредитная политика выводится как наиболее эффективный инструмент регулирования экономического развития.

Концепция М. Фридмана выражается формулой, которая лишь внешне отличается от формулы И. Фишера, но по существу призвана обосновать ту же одностороннюю причинную связь между денежной массой и ценами: $M = KPY$, где M — количество денег, K — отношение денежного запаса к доходу, P — индекс цен, Y — национальный доход в неизменных ценах (или его физический объем).

Отсюда делается вывод, что изменение денежной массы (M) может сопровождаться соответствующим изменением в любой из трех величин правой части уравнения, т.е. рост денежной массы может привести либо к повышению цен (P), либо к увеличению реального национального дохода (Y), либо к изменению коэффициента, отражающего отношение денежного запаса к доходу.

Кембриджский вариант количественной теории денег. Основателями этой концепции являются англичане — экономисты А. Маршалл, А. Пигу, Д. Робертсон и Д. Патинкин. Если в «транзакционном варианте» И. Фишера деньги выступают только в функциях средства обращения и средства платежа, то А. Пигу придавал особое значение и функции накопления. При этом оба варианта количественной теории денег игнорируют функцию денег как меры стоимости и их роль как всеобщего стоимостного эквивалента.

Еще одно отличие состояло в том, что, если количественная теория денег И. Фишера исходила из анализа предложения денег, то кембриджская школа во главу изучения поставила спрос на деньги, который она рассматривала наравне со спросом на товары и услуги. Причем если для И. Фишера определяющим является нахождение денег в обращении, то для кембриджской школы главное заключается в том, что на деньги есть особый спрос и они остаются вне обращения у отдельных лиц и предприятий в виде «кассовых остатков». В отличие от И. Фишера, который анализировал глобальные величины всего общественного капитала и общий уровень цен, А. Пигу акцентировал внимание на индивидуальных капиталах и поведении их владельцев, на «относительных» ценах, а не на «абсолютном» их уровне.

К «кассовым остаткам» А. Пигу относит наличные деньги и остатки на текущих счетах, т.е. он определяет количество денег как сумму кассовой наличности населения и предприятий.

Хотя подход А. Пигу отличается от подхода И. Фишера, но, по существу, он остается в рамках количественной теории денег, так как устанавливает прямую связь между деньгами и ценами. Это подтверждает и формула А. Пигу: $M = RPQ$ или $P = M/Q$, которая близка к «уравнению обмена» И. Фишера, поскольку в ней: M — денежная масса, P — уровень цен, Q — товарная масса (или физический объем товарооборота, K — доля годовых доходов лиц и фирм, которую они готовы держать в денежной форме.

С середины 50-х гг. наблюдается возрождение неоклассического направления и базирующейся на нем кембриджской версии количественной теории денег.

Наиболее крупный представитель этой теории — Д. Патinkin. В своих работах он исходит из причинной прямо пропорциональной зависимости между массой денег и ценами. При этом он рассматривает «кассовые резервы» как наиболее ликвидную форму инвестиций, за которой следуют инвестиции в ценные бумаги, а затем уже — в реальный капитал.

5. Содержание и назначение функции денег в качестве меры стоимости. Масштаб цен.

Функция представляет собой конкретное проявление сущности экономического явления, выражает основное назначение экономических законов, действующих в определенной сфере экономических отношений.

Сущность и роль денег в финансовых отношениях проявляется в их функциях:

- Деньги как мера измерения стоимости используются для измерения цены товаров или услуг и их сравнения между собой, т.е. деньги делают их соизмеримыми; выражение стоимости в деньгах носит идеальный характер;
- Деньги как средство обращения используются для покупки товаров или услуг (реализуется через использование банкнот);
- Деньги как средство платежа используются в системе срочных платежей (реализуется через использование как реальных, так и кредитных денег);
- Деньги как средство накопления используются как актив, сохраняемый после продажи товаров и услуг и обеспечивающий покупательную способность в будущем (реализуется за счет качества денег – их высокой ликвидности).

Функция меры стоимости. В этой функции деньги используются для выражения измерения стоимости товаров, услуг (точнее для соизмерения стоимости), служат посредником при определении цены. Именно наличие стоимости у денежного товара и обеспечивает одновременное появление эквивалентов товара и денег на противоположных полюсах и их последующий обмен в соответствии с законом стоимости. Выраженная в деньгах стоимость товара является ценой. Сами деньги цены не имеют, их стоимость может быть определена только в них самих. Вместо цены деньги обладают покупательной способностью, выражающейся в абсолютном количестве товаров, которые можно на них купить.

Для определения цены товаров необходим также масштаб для их сравнения, единица измерения вещественной субстанции всеобщего эквивалента. Там, где деньги относятся сами к себе, они выступают как масштаб цен.

Масштаб цен – средство выражения стоимости в денежных единицах, базирующееся на фиксированном государством весовом количестве денежного металла в денежной единице. Официальный масштаб цен, т.е. фиксация государством золотого содержания денежной единицы, существовал до 1976 г. в странах – членах МВФ, а в России до 1992 г. (до вступления в МВФ). В 1976 г.

Ямайская конференция внесла ряд изменений в устав МВФ, в частности, о том, что монетарные функции золота прекращают свое существование, следовательно, ни одна валюта уже не имеет золотого содержания. В настоящее время действует **рыночный масштаб цен**, складывающийся фактически под влиянием спроса и предложения. Он служит для соизмерения стоимостей товаров посредством цены.

Мера стоимостей – экономическая функция денег, не зависящая от государства. Деньги как мера стоимостей являются общественным стоимостным эквивалентом, воплощением общественно необходимого абстрактного труда и выражением стоимостей товаров. Значит, эта функция определяется законом стоимости.

Существуют следующие концепции данной функции в современных условиях:

А. В условиях демонетаризации золота, функцию меры стоимости выполняют кредитные деньги, при этом они не измеряют, а соизмеряют стоимости товаров.

В. Функцию меры стоимости продолжает выполнять денежный товар – золото. Кредитные и бумажные деньги эту функцию выполнить не могут, т.к. измерить стоимость можно только с помощью денег, которые сами обладают стоимостью. Специфика выполнения золотом этой функции на современном этапе состоит в том, что золото не выполняет данную функцию непосредственно. При этом цены на товары устанавливаются не в золоте, а в кредитных деньгах, получающих предварительную оценку в золоте на рынке золота. Кредитные деньги выступают посредниками между товаром и золотом. Подтверждение данной концепции сторонники видят в том, что нынешние цены основываются на меновых пропорциях, которые сложились в эпоху золотых денег.

С. Кредитные деньги выполняют функцию соизмерения стоимости не только в сфере обмена, но и в сферах производства. Данную концепцию разделяют экономисты, которые рассматривают кредитные деньги как форму проявления капитала. Функцию меры стоимости выполняют идеальные, или мысленно представляемые, деньги.

6. Деньги в функции средства обращения (покупательное средство)

Процесс товарного обращения порождает потребность в деньгах как средстве обращения. Это обусловлено тем, что денежное выражение стоимости посредством функции меры стоимостей еще не означает реализацию товара. Его цена реализуется лишь при реальном обмене товара на деньги в процессе товарного обращения $T_1 - Д - T_2$. Для выполнения этой функции деньги всегда должны быть в наличии и обладать такими качествами как портативность, прочность, однородность, делимость. Деньги здесь используются для обслуживания процесса обращения и обмена товара. Назначение денег как средства обращения – быть посредником при обмене товаров.

Особенности этой функции:

1. В этой функции происходит параллельное (встречное) движение товаров и денег. Здесь деньги не отрываются от движения товаров. Для выполнения деньгами функции средства обращения необходимо соблюдение именно этого условия: движение денег и товаров должно осуществляться одновременно.

2. Исторически из этой функции появились неполноценные деньги – бумажные. Появление бумажных денег связано с 2-мя моментами:

- получение денег не является самоцелью, не имеет значения собственная внутренняя стоимость денег. Важно, чтобы за них можно было купить другой товар.
- деньги находятся у продавца товара непродолжительное время.

7. Содержание и назначение функции денег в качестве средства платежа.

На рынке часто возникает необходимость купли-продажи товаров в кредит, т.е. с отсрочкой уплаты денег. Когда товары продаются с отсрочкой платежа, деньги при определении цен товаров функционируют идеально как мера стоимости, но не играют роли средства обращения. Покупатели уплачивают деньги за товары при наступлении срока платежа. Если же совершаются авансовые платежи, то деньги передаются продавцу раньше получения от него товара. В этих случаях деньги в процессе обращения непосредственно товарам не противостоят. Когда нет непосредственного обмена товаров на деньги и деньги выступают в форме самостоятельной меновой стоимости, то говорят, что деньги выполняют функцию средства платежа.

Историческая справка

В США до 1971 года – один доллар равнялся 0,918513 г чистого золота, в России один рубль – 0,774254г.

Характерными признаками функции денег как средства платежа являются их одностороннее движение и наличие разрыва во времени между передачей товара покупателю и денег продавцу товара. Самостоятельное, по отношению к товарной, движение денежной стоимости является платежом. Данная функция денег является наиболее широко используемой функцией. Из функции средства платежа исторически возникли КРЕДИТНЫЕ ДЕНЬГИ как вид неполноценных денег.

8. Функция денег в качестве средства накопления и образования сокровищ

Возможность выделения этой функции появляется благодаря пространственному и временному обособлению актов продажи и купли. Если товаропроизводитель, продав свой товар, в течение длительного времени не покупает

другой товар, то деньги, изъятые из обращения с целью накопления, выполняют функцию образования сокровищ.

Сокровища представляют собой резерв покупательного и платежного средства. Исторически золотые деньги выполняли функцию средств образования сокровищ. В условиях демонетаризации золота деньги выполняют функцию средства накопления. Существует точка зрения, что на современном этапе также существуют золотые сокровища.

Деньги в функции сокровища стихийно регулируют денежное обращение. Постоянное колебание размеров товарного производства, цен товаров требует непрерывного изменения денежной массы. И именно прилив и отлив денежного металла является единственно возможным путем расширения и сжатия объема функционирующей денежной массы, благодаря чему деньги никогда не переполняют каналы денежного обращения. Итак, возможность превращения средств обращения в сокровище и обратное превращение сокровища в деньги есть необходимое условие подвижного равновесия денежной системы в целом.

Стимулом к накоплению денежных сокровищ является особый характер денег как всеобщего товара, который может быть обменян на любой товар. Но, хотя качественно деньги безграничны, так как могут быть обменены на любой товар, количественно каждая сумма ограничена и потому дает ее владельцу возможность купить лишь определенное количество товаров. Противоречие между качественной безграничностью и количественной ограниченностью денег делает жажду накопления ненасытной.

ТЕЗАВРАЦИЯ, тесаврирование (от греч. thēsauros — сокровище) — 1) накопление населением денег путем изъятия их из обращения; 2) накопление частными лицами золота в виде богатства, сокровища; 3) создание золотого запаса страны.

Историческая справка

Купля-продажа золота для промышленного потребления, а также и для частной тесаврации (накопления) осуществляется на специальных рынках золота. Выпадение золота из свободного межгосударственного рыночного оборота вызвало сокращение его доли в валютной системе капиталистического мира и, прежде всего, в валютных резервах капиталистических стран (с 89% в 1913 до 71% в 1928, 69% в 1958 и 55% в 1969). Всѐ более значительная часть вновь добываемого золота поступает для тесаврации и промышленного использования. Так, за 1960-70 частная тесаврация золота возросла в 3,3 раза, его промышленное и ювелирное использование почти в 2,3 раза, золотые запасы капиталистических стран сохранились практически на одном уровне (41 млрд. долл.).

На современном этапе преобладают **государственные золотые сокровища** — золотые резервы актива ЦБ и Минфин. Удельный вес частных сокровищ сократился. Золотые сокровища перестали выполнять роль регулятора денежного обращения.

Современные золотые сокровища выполняют функцию только мировых денег, т.к. используются на международном рынке (в косвенной опосредованной форме).

На внутреннем рынке золотые сокровища не являются денежными, следовательно, на внутреннем рынке функция средства образования сокровищ.

Отличие функции средства накопления, выполняемой кредитными деньгами, от функции средства образования сокровищ состоит в следующем. Аккумуляция бумажных денежных знаков, лишь представляющих в обращении золото и не имеющих собственной стоимости, не является образованием сокровищ как застывшей стоимости. Это только накопление права на определенную стоимость, ее самовозрастание и, как следствие, накопление ссудного капитала.

Формы накопления ссудного капитала: банковские вклады (депозиты), вложения в ценные бумаги (акции, облигации), страховые и пенсионные взносы.

9. Функция мировых денег

В условиях металлического денежного обращения обмен национальных денег становится возможным благодаря однокачественной основе – золоту и серебру. При международном обмене деньгами выступали все те же металлы – золото и серебро, но при этом они сбрасывали свою монетную форму, которую придавала им государственная власть.

Важным условием международных экономических отношений является сравнение денежных единиц различных стран на международных денежных валютных рынках. В международных расчетах монеты расцениваются по весу содержащегося в них благородного металла, а не по их названию. Специфическим инструментом международных экономических сопоставлений ставится монетный паритет, вексельный курс, валютный курс.

Функция мировых денег – по сути собирательная, синтетическая, производная от национальных функций денег. Мировые деньги, являясь интернациональным эталоном стоимости, выступают фактором определения мировых цен. Особенность функции меры стоимости в функции мировых денег состоит в том, что она может осуществляться непосредственно через национальные масштабы цен или опосредованно – через **валютные курсы**. Мировые деньги, выступая в функции международного покупательного средства, используются для покупки – продажи товаров на мировом рынке за наличные. **Выполняя функцию международного платежного средства**, мировые деньги используются для погашения международных долговых обязательств. В функции международного резервного средства деньги используются как резерв международного платежного средства. Эту функцию выполняет золотой запас государства. Исторически функцию мировых денег выполняло только золото в форме золотых слитков.

В настоящее время функции мировых денег выполняют:

- национальные валюты и, прежде всего резервные валюты: \$ USA, ЕВРО.

- международные денежные единицы – СПЗ – специальные права заимствования – SDR – special drawing rights – выпускает международная финансово-кредитная организация

Особенность выполнения этой функции на современном этапе: главной является функция международного платежного средства (все расчеты выполняются в основном безналичным путем).

Золото тоже выполняет одну из 3 функций мировых денег – функцию международного резервного средства, но выполняет её по-новому: раньше золотые резервы непосредственно использовались в качестве международного покупательного и платежного средства.

10. Демонетаризация (демонетизация) золота и её влияние на функции денег

Демонетаризация золота – это процесс утраты золотом функции денежного товара. Проявлениями процесса демонетаризации являются:

- отрыв ценообразования от золотой основы, что выражалось в постоянном росте цен;
- изъятие золотых монет из обращения;
- отмена всех форм платежей в золоте на внутренних рынках;
- утрата непосредственной связи между объемом резервов банков и размером денежной эмиссии. Сокровища перестали быть резервами для пополнения объема денежных масс;
- вытеснение золота из международного оборота резервными валютами или международными расчетными единицами;
- отмена фиксированных золотых паритетов и введение системы свободно плавающих валют (1976 г. – Кингстонская сессия Временного комитета МВФ).

11. Виды денежных накоплений.

Поскольку деньги являются средством получения любого товара или услуги, соответственно они олицетворяют собой всеобщее богатство. Любое богатство имеет тенденцию к накапливанию людьми. Деньги стали накапливаться, поскольку обладают способностью быть обмененными на любой другой товар или услугу. В процессе осуществления товарооборотной сделки экономический субъект получает плату за свою продукцию и формирует тем самым запас чистой ценности. Данный запас может быть двух видов:

- 1) *краткосрочным* – в случае незамедлительного обмена полученных средств на другие товары или услуги;
- 2) *долгосрочным* – если приобретение товаров откладывается и средства сберегаются на определенный промежуток времени.

Деньги являются наиболее удобной формой хранения стоимости в силу их абсолютной ликвидности. Кроме того, элементарный процесс накопления не позволяет получать дополнительный доход, как при использовании **акций и других ценных бумаг**. По мере развития хозяйственной жизни возрастало значение денег как средства накопления, поскольку без накопления не было возможности осуществлять полноценный процесс воспроизводства. Следует учитывать, что общество также предпочитало производить накопления в **форме денег**.

В настоящее время государственные запасы золота представляют собой чрезвычайные запасы благородных металлов центральных банков. Тем не менее функция, которую выполняло золото в качестве средства осуществления расчетов между странами, продолжает выполняться современными денежными средствами как функция мировых денег. Данная функция способна выполняться не любыми валютами, а только строгим перечнем валют. Как правило, данную функцию выполняют международные платежные средства, в которых осуществляются расчеты между государствами и выдаются кредиты международным валютным фондом.

12. Деньги в сфере международного экономического оборота.

В отношениях между странами деньги выступают как мировые. Здесь они имеют три **назначения**: всеобщее платежное средство, всеобщее покупательное средство и всеобщее средство перенесения богатства из страны в страну.

Международным покупательным средством мировые деньги служат при нарушении равновесия обмена товаров и услуг между странами, в этом случае оплата осуществляется наличными деньгами. Мировые деньги в качестве международного платежного средства выступают при расчетах по международным балансам, когда платежи данной страны за определенный период времени превышают ее денежные поступления от других стран.

Долгие годы роль мировых денег выполнял сам **денежный товар (золото)**.

При **золотом стандарте** регулирование платежей между странами осуществлялось с помощью золота либо кредитных денег (банкноты) отдельных государств, разменных на золото (в основном доллар США и английский фунт стерлингов).

Для упрочения национальных денег таких государств, как США и Великобритания, в качестве мировых денег и по их инициативе использовались **международные валютные соглашения и валютные клиринги**.

Впервые **международное валютное соглашение** было заключено на Генуэзской конференции 1922г. (1922 – 1944). В соответствии с ним доллар США и английский фунт стерлингов были объявлены эквивалентами золота и введены в международный оборот как мировые деньги.

Следующее **международное соглашение** было оформлено на Бреттон-Вудской конференции в 1944г. (1944 – 1976), которое установило, что функция мировых денег сохраняется за золотом как средством окончательных расчетов между странами, хотя масштабы его использования сокращались. Наряду с золотом в качестве международных платежных средств и резервных валют в ме-

ждународном обороте признан доллар США, который приравнивался к золоту по оригинальному соотношению: 35 долларов за тройскую унцию (31,1 грамм), и в меньшей мере – фунт стерлинг Великобритании.

Кроме международных валютных соглашений подписывались **региональные валютные соглашения** (валютные блоки, валютные зоны), которые обеспечивали господствующее положение одной денежной единицы наиболее развитого государства во внешнеэкономических отношениях стран их подписавших.

Так были созданы Стерлинговый блок (1931г.), Долларовый блок (1933г.), Золотой блок (во главе с Францией, 1933г.).

Валютные клиринги – система расчетов между странами на основе зачета взаимных требований в соответствии с международными платежными соглашениями, которые предусматривали клиринговые счета, валюту, порядок выравнивания платежей. После II Мировой войны валютные клиринги действовали в условиях валютных ограничений, отмена последних привела к ликвидации таких соглашений между развитыми странами.

Для создания международной счетной денежной единицы с целью ослабления проблемы международной ликвидности МВФ в 1971 году ввел новые резервные и платежные средства – специальные права заимствования (СДР). СДР предназначены для регулирования сальдо платежного баланса стран – членов МВФ, пополнения официальных резервов и расчетов, а также соизмерения национальных валют. В 1971г. устанавливалось золотое содержание СДР, равное, как и у доллара США – 0,888671г. Но с 1 июля 1974г. (после девальвации доллара) стоимость единицы СДР определялась на основе средневзвешенного курса сначала 19, а затем пяти ведущих валют развитых стран.

Страны – участницы Европейской валютной системы с марта 1979г. создали региональную международную валютную единицу – ЭКЮ. 1 января 1999г. страны Экономического и валютного союза (11 стран) договорились о двухэтапном введении вместо ЭКЮ денежной единицы ЕВРО (курс 1 ЕВРО = 1 ЭКЮ по состоянию на 31.12.98г.). С 1.01.2002г. – наличные ЕВРО.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

- 1) Какие свойства драгоценных металлов делают их пригодными для выполнения функций всеобщего эквивалента?
- 2) В какой последовательности следует анализировать функции денег?
- 3) Как повлияли на цены и монетный запас Европы Великие географические открытия 17 века?
- 4) Выполняют ли функцию накопления бумажные деньги?
- 5) Какова роль денег в экономике страны?
- 6) Каким образом чеканка монет приносила доход?
- 7) Какие концепции происхождения денег вы знаете? В рамках этих концепций, какие используются принципиально различные подходы к трактовке необходимости появления денег? Опишите каждую концепцию. Перечислите экономистов придерживающихся этих теорий.

8) Какие К. Маркс выделил формы стоимости анализируя исторический процесс развития обмена?

9) Что вы понимаете под сущностью денег?

10) Опишите, что является предпосылками появления денег?

11) Что такое демонетизация золота? Опишите золотую и антизолотую концепции.

12) Что собой представляют:

- Теория монополюльной цены денег
- Концепция денег-нетовара
- Концепция представительной стоимости кредитных денег

13) Продолжает ли золото выполнять функцию меры стоимости и остается ли оно денежным товаром? Если золото полностью утратило денежные функции, то какова природа современных денег, являются ли они товаром? Если они не являются товаром и не имеют стоимости, то каким образом они могут выступать в роли всеобщего денежного эквивалента?

14) Какие особые качества золота позволили выдвинуть его на роль эквивалентного товара в XIX-XX вв.?

15) Какие типы всеобщего эквивалента развивались исторически?

16) Чем кредитные деньги отличаются от бумажных?

17) Приведите классификацию видов денег по разным признакам? Опишите каждый вид.

18) Какие теории денег вы знаете? Опишите их достоинства и недостатки.

19) Какое содержание и назначение функции денег в качестве меры стоимости?

20) Что такое «масштаб цен» и «рыночный масштаб цен»?

21) Как деньги выполняют функцию средства обращения?

22) Какое содержание и назначение функции денег в качестве средства платежа?

23) Опишите функцию денег в качестве средства накопления?

24) Какие виды денежных накоплений вы знаете?

25) Что такое «тезаурация» и «государственные золотые сокровища»?

26) Раскройте следующие понятия «монетный паритет», «вексельный курс», «валютный курс»?

27) Какие валюты в настоящее время выполняют функцию мировых денег?

28) Что такое демонетаризация золота, и каково её влияние на функции денег? Как проявляется демонетаризация золота?

29) Назначения денег в сфере международного экономического оборота?

30) Что такое «золотой стандарт», «международные валютные соглашения» и «валютный клиринг»?

31) Как, когда были созданы и что представляют собой Стерлинговый блок, Долларовый блок, Золотой блок?

Тема 2. Эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот

Содержание темы.

Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег». Формы эмиссии.

Сущность и механизм банковского мультипликатора.

Эмиссия наличных денег.

1. Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег». Формы эмиссии

Деньги в хозяйственном обороте в условиях рынка существовали и существуют всегда. Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций. Вот почему кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации денежной системы государства. Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег» – неравнозначны. **Выпуск денег** в оборот происходит постоянно. **Безналичные деньги выпускаются в оборот**, когда коммерческие банки предоставляют ссуду своим клиентам. **Наличные деньги выпускаются в оборот**, когда банки в процессе осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Однако одновременно клиенты погашают банковские ссуды и сдают наличные деньги в операционные кассы банков. При этом количество денег в обороте может и не увеличиваться.

Под **эмиссией** же понимается такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте. Существует эмиссия наличных и безналичных денег (первая и называется эмиссией денег в обращение). В СССР **эмиссионные функции** осуществлялись Государственным банком и реализовывались через систему кассовых и кредитных планов. Размер наличной эмиссии определялся исходя из проектов кассовых планов банков, т.е. прогнозов их кассовых оборотов. Они составлялись по заявкам обслуживаемых банками клиентов о планируемой величине получения наличных денег в определенном периоде, причем на строго регламентированные цели (например, выдача заработной платы) и в пределах установленных пропорций, которые зависели от суммы выручки предприятия. В условиях **формирования рыночных структур** государство не может жестко контролировать объем кредитования региона и его денежной массы, а влияет на них косвенными методами. Эта функция осуществляется Центральным банком. Сотрудники Центрального банка проводят анализ и прогнозирование состояния денежного обращения, выясняют тенденции его развития, прогнозируют потребность хозяйственного оборота в денежных средствах на макро- и микроуровнях, устанавливают контрольные цифры минимальной и максимальной границ прироста денежной массы. На основании этих исследований Центральный банк устанавливает ориентировочный прирост денежной массы в обращении. Очевидно, что чрезмерная эмиссия приведет к возникновению в обороте избыточной массы денег, что может вызвать всплеск инфляции. Недостаточная же эмиссия влечет за собой сбои в продаже товаров и некоторые другие последствия.

Отсюда следует, что очень большое значение имеет снабжение оборота платежными средствами в размере, соответствующем действительной потребности в них. Возникает необходимость точного определения количества денежных средств в обороте.

Для расчета количества денег, необходимых для обращения в каждый момент времени, может использоваться формула, предложенная К.Марксом:

$$\text{КД} = (\text{СТЦ} - \text{К} + \text{П} - \text{ВП}) : \text{О} \quad (1)$$

где КД – количество денег в обращении;

СТЦ – сумма цен реализуемых товаров и услуг;

К – сумма товаров, проданных в кредит;

П – сумма платежей по обязательствам;

ВП – сумма взаимопогашающихся платежей;

О – среднее число оборотов денежной единицы в данный период времени.

Для расчета количества денег в обращении чаще используется формула, разработанная американским экономистом И.Фишером. Однако, она, по сути, является упрощенным вариантом приведенной выше формулы:

$$\text{КД} = \text{М} * \text{Ц} : \text{О}, \quad (2)$$

где М – количество продаваемых товаров;

Ц – средняя цена товара;

О – среднее число оборотов денежной единицы в данный период времени.

Путем преобразования этой формулы получается следующее уравнение:

$$\text{КД} * \text{О} = \text{М} * \text{Ц}, \quad (3)$$

т.е. произведение количества денег на скорость их обращения равно произведению уровня цен на товарную массу, т.е. совокупному объему денежных средств, израсходованных в экономике за определенный период.

Левая часть этого равенства отражает уровень предложения денег в какой-то период времени, правая – величину спроса на деньги.

Когда экономика стабильна, это равенство верно. Если же происходит чрезмерная эмиссия денег (т.е. увеличивается количество денег в обращении), оно трансформируется в следующее неравенство:

$$\text{КД} * \text{О} > \text{М} * \text{Ц} \quad (4)$$

т.е. предложение денег превысит спрос на них.

Но рыночная система всегда стремится к равновесию, следовательно, спрос на деньги также должен увеличиться. Это может произойти двумя способами:

– увеличение количества произведенных товаров (М). Этот вариант не наносит ущерба экономике;

– повышение цен на товары (Ц), что ведет к развитию инфляционных процессов и обесценению денег. В этом случае государство проводит политику ограничения массы платежных средств в обороте, используя различные инструменты денежно-кредитного регулирования.

В случае нехватки количества денег в обращении уравнение Фишера принимает вид:

$$КД * О < М * Ц \quad (5)$$

т.е. наблюдается недостаток денежных средств при сравнительном избытке товарной массы. Это приводит к тому, что во взаимоотношениях между предприятиями применяется бартер, что предприятия используют свою продукцию для расчетов по оплате труда. Кроме того, возникает большое количество неплатежей и начинают действовать различные денежные суррогаты (векселя и др.)

В такой ситуации государство увеличивает денежную массу, эмитируя деньги в обращении. Таким образом, очевидно, что главную роль в осуществлении эмиссии играет государство в лице Центрального банка. Хотя эмиссия непосредственно происходит в системе коммерческих банков, Центральный банк может существенно изменять эмитируемое банком количество денег, используя различные инструменты денежно-кредитной политики.

2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

При существовании двухуровневой банковской системы механизм эмиссии действует на основе **банковского (кредитного, депозитного) мультипликатора**.

Банковский мультипликатор представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому. Банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы характеризуют механизм мультипликации с разных позиций. Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Здесь даётся ответ на вопрос: кто мультиплицирует деньги? Такой процесс осуществляется коммерческими банками. Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

Кредитный мультипликатор раскрывает двигатель процесса мультипликации. Сущность его заключается в том, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.

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

Механизм банковского мультипликатора может существовать только в условиях двухуровневых (и более) банковских систем, причём первый уровень – центральный банк управляет этим механизмом, второй уровень – коммерческий банк заставляет его действовать, причём действовать автоматически, независимо от желания специалистов отдельных банков. Механизм банковского мультипликатора непосредственно связан со свободным резервом.

Свободный резерв представляет собой совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы

для активных банковских операций. Такое понятие пришло в Россию из западной экономической литературы. Надо 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, то есть 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 свободных резервов отдельных банков общая величина свободного резерва всей системы коммерческих банков не изменяется. Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка

$$Cp = K + ПР + ЦК + (-) МБК - ОЦР - A_o, \quad (6)$$

где K – капитал коммерческого банка;

$ПР$ – привлечённые 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;

A_o – ресурсы, которые на данный момент уже вложены в активные операции коммерческого банка.

Рассмотрим механизм банковского мультипликатора на условном примере (см. рис. 1), причём для упрощения сделаем три допущения: 1) коммерческие банки на данный момент не располагают свободными резервами; 2) каждый банк имеет только двух клиентов; 3) банки используют свои ресурсы только для кредитных операций. Клиент 1 нуждается в кредите для оплаты поставок от клиента 2, но банк 1 не может предоставить ему кредит, поскольку не имеет свободного резерва. Банк 1 обращается к центральному банку и получает от него централизованный кредит в сумме 10 млн руб. У него образуется свободный резерв, за счёт которого выдаётся ссуда клиенту 1.

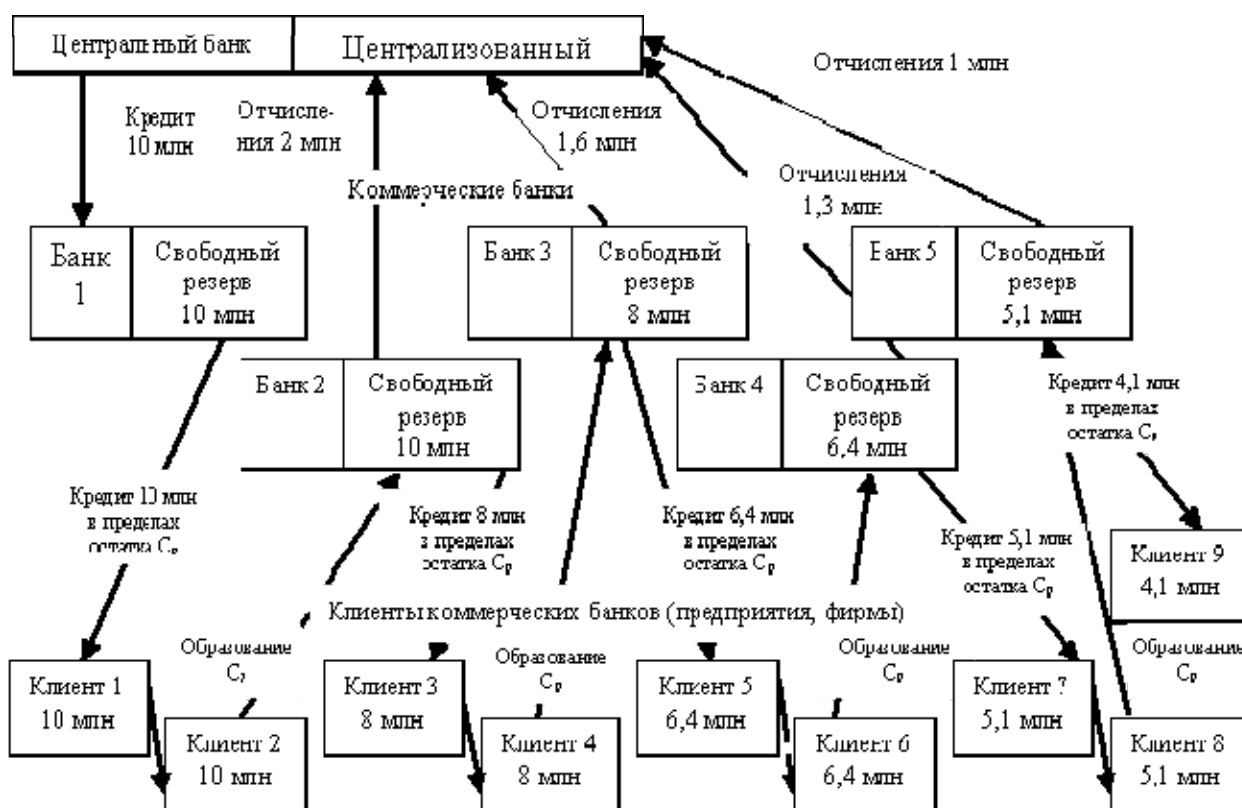


Рисунок 1 - Механизм банковского мультипликатора

Клиент 1 со своего расчётного счёта оплачивает поставку клиенту 2. В результате свободный резерв в банке 1 исчерпывается, но возникает свободный резерв в банке 2, поскольку клиент 2 держит свой расчётный счёт именно в этом банке, и привлечённые ресурсы (ПР) этого банка возрастают (см. формулу 1).

Часть свободного резерва банк 2 отдаёт в распоряжение центрального банка в виде отчислений в централизованный резерв (ОЦР). Условно принимаем норму отчислений в размере 20 % привлечённых ресурсов. Оставшаяся часть (8 млн руб.) свободного резерва используется для предоставления кредита в размере 8 млн руб. клиенту 3.

Клиент 3 расплачивается за счёт этого кредита с клиентом 4, обслуживаемым коммерческим банком 3. Таким образом, уже у этого банка возникает свободный резерв, в то время как у банка 2 он исчезает. Банк 3 часть свободного резерва 1,6 млн руб. (20 % ПР) отчисляет в централизованный резерв, а оставшаяся часть – 6,4 млн руб. используется для выдачи ссуды клиенту 5. При этом деньги на расчётном счёте клиента 4 остаются нетронутыми.

Клиент 5 за счёт ссуды, полученной от банка 3, расплачивается с клиентом 6, переводя деньги на его расчётный счёт, открытый в банке 4. Отсюда в банке 3 свободный резерв исчезает, в банке 4 – возникает. Опять же 20 % этого резерва (1,3 млн руб.) отчисляется в централизованный резерв, оставшаяся часть используется для выдачи ссуды в размере 5,1 млн руб. клиенту 7, который за счёт этой ссуды расплачивается с клиентом 8, расчётный счёт которого находится в коммерческом банке 5.

Свободный резерв коммерческого банка 4 исчезает (хотя средства на расчётном счёте клиента 6 остаются неизрасходованными), у коммерческого банка 5 он появляется. В свою очередь этот банк часть своего свободного резерва – 1 млн руб. (20 % ПР) оставляет в центральном банке в виде отчислений в централизованный резерв, а остальную часть (4,1 млн руб.) использует для выдачи ссуды клиенту 9. Далее процесс продолжается до полного исчерпания свободного резерва, который в итоге за счёт отчислений в централизованный резерв аккумулируется в центральном банке и достигает размера первоначального свободного резерва (10 млн руб. в банке 1).

В соответствии со схемой деньги на расчётных счетах клиентов 2, 4, 6, 8 и т.д. (всех чётных клиентов) остаются нетронутыми, и поэтому их общая сумма денег на расчётных (депозитных) счетах составит в конечном счёте величину многократно большую, чем первоначальный депозит – 10 млн руб., образовавшийся при выдаче ссуды клиенту 1. Однако деньги на депозитных счетах могут увеличиться не более чем в 5 раз, поскольку величина коэффициента мультипликации, представляющая собой отношение образовавшейся денежной массы на депозитных счетах к величине первоначального депозита, обратно пропорциональна норме отчислений в централизованный резерв.

Таким образом, если норма отчислений в централизованный резерв равна 20 %, то коэффициент мультипликации будет составлять пять ($1/20 \times 100$). Он никогда не будет достигать пяти, потому что всегда часть свободного резерва используется для других, не кредитных операций (например, в кассе любого банка должны быть наличные деньги для кассовых операций).

Поскольку **процесс мультипликации** непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определённый период времени (год) и характеризует, на какую сумму за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте.

Банковский мультипликатор действует независимо от того, предоставлены ли кредиты коммерческим банкам или они предоставлены федеральному правительству. Деньги в этом случае поступят на бюджетные счета в коммерческих банках, а они тоже относятся к привлечённым ресурсам (ПР), поэтому свободный резерв коммерческих банков, где находятся эти счета, увеличится (см. формулу 4.1) и включится механизм банковского мультипликатора.

Механизм банковского мультипликатора начнет работать не только от предоставления централизованных кредитов. Он может быть задействован и в том случае, когда центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги или валюту. В результате уменьшаются ресурсы банков, вложенные в активные операции, и увеличиваются свободные резервы этих банков, используемые для кредитных операций, то есть включается механизм банковской мультипликации. Включить этот механизм центральный банк может и тогда, когда он уменьшит норму отчислений в централизованный резерв. В этом случае также увеличится свободный резерв системы коммерческих банков, что при прочих равных условиях приведёт к росту кредитования и включению банковского мультипликатора.

Управление механизмом банковского мультипликатора, следовательно, эмиссией безналичных денег осуществляется исключительно центральным банком, в то время как эмиссия производится системой коммерческих банков. Центральный банк, управляя механизмом банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым выполняя одну из основных своих функций – функцию денежно-кредитного регулирования.

3. Эмиссия наличных денег

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

Монополия на эмиссию наличных денег принадлежит Государственному центральному банку. Ранее при административно-распределительной системе величина эмиссии служила объектом директивного планирования государством и ни в коем случае не могла превышать. В условиях рыночной экономики директивного планирования не существует, однако центральные банки прогнозируют размер предполагаемой эмиссии, используя прогнозы кассовых оборотов коммерческих банков и собственные аналитические материалы. При этом важно не только установить оптимальную прогнозируемую величину эмиссии, но и распределение её по отдельным регионам страны.

Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно. Это связано с тем, что потребность коммерческих банков (именно она определяет размер эмиссии) в наличных деньгах 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 невозможно.

Эмиссию наличных денег производят ЦБ РФ и его расчётно-кассовые центры (РКЦ). Они открываются в различных регионах страны и выполняют расчётно-кассовое обслуживание расположенных в этих регионах коммерческих банков. Для эмиссии наличных денег в расчётно-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 хозяйства данного региона в наличных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, являются резервом. **В оборотную кассу расчётно-кассового центра** постоянно поступают наличные деньги от коммерческих банков, но и из неё постоянно выдаются наличные деньги. Таким образом, деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении; они считаются деньгами, находящимися в обращении. Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу расчётно-кассового центра превышает сумму выдач денег из неё, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотной кассы РКЦ в её резервный фонд.

Резервными фондами РКЦ распоряжаются управления (городские, областные, республиканские) Центрального банка России. Если в результате действия банковского мультипликатора у данного коммерческого банка возрастает величина денег на депозитных счетах, то в результате: а) увеличивается и потребность клиентов в наличных деньгах; б) увеличивается свободный резерв коммерческого банка.

Расчётно-кассовые центры обязаны выдавать коммерческим банкам бесплатно 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 возрастает, то РКЦ вынужден будет увеличить выпуск наличных денег в обращение. Для этого он на основе разрешения управления Центрального банка РФ переведёт 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. Сведениями о том, произошла или не произошла в данный день эмиссия располагает только Правление Центрального банка, где составляется ежедневный эмиссионный баланс.

Деньги, эмитируемые РКЦ в обращение, поступят в операционные кассы коммерческих банков, откуда будут выданы клиентам этих банков, то есть поступят или в кассы предприятий, или непосредственно населению. При этом деньги списываются со счетов клиентов до востребования.

Следовательно, наличные деньги трансформируются из безналичных денег, находящихся на депозитных счетах, и представляют собой составную часть денежной массы, созданной коммерческими банками, в результате действия механизма банковского мультипликатора. В России на долю наличных денег приходится 1/3 всей денежной массы.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Раскройте понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег»?
2. Как происходит выпуск в оборот наличных и безналичных денег?
3. Опишите в чем разница эмиссии в условиях административно-плановой и рыночной экономики? Как определяется размер наличной эмиссии? К чему может привести чрезмерная эмиссия?
4. Раскройте понятия банковского, кредитного, депозитного мультипликатора?
5. Как же действует механизм банковского мультипликатора?
6. Что такое «свободный резерв» и как он рассчитывается?
7. Нарисуйте схему механизма банковского мультипликатора и опишите ее?
8. Как происходит управление механизмом банковского мультипликатора?
9. Как же происходит эмиссия наличных денег и кто её непосредственно осуществляет?

Тема 3. Элементы и типы денежной системы

Содержание темы.

Денежная система страны и ее элементы: денежная единица, эмиссионная система, государственный аппарат регулирования денежного обращения. Типы денежной системы в зависимости от вида денег: система металлического обращения и система бумажно-кредитного обращения. Современные денежные системы зарубежных стран. Состояние и перспективы развития денежной системы в Российской Федерации.

1. Денежная система: ее сущность и типы денежных систем

С укреплением государственной власти и образованием рынков в XVI—XVII вв. в Европе возникли объективные предпосылки для государственного регулирования денежного обращения. Каждое государство в законодательном порядке стало определять формы, систему денежного обращения с учетом исторически сложившихся традиций, политических и экономических условий в стране.

Понятие «денежная система» включает в себя следующие элементы:

- название денежной единицы как единицы денежного счета, необходимого для выражения цены товара;
- масштаб цен;
- виды денег и денежных знаков, находящихся в обращении и являющихся законным платежным средством;
- порядок эмиссии и характер обеспечения денежных знаков, выпущенных в обращение;
- методы регулирования денежного обращения;
- организацию денежного оборота в стране.

Таким образом, объективная основа существования денежной системы любой страны — товарно-денежные отношения. К субъективным сторонам относятся правовые акты государства, регламентирующие различные стороны организации денежного обращения, которые составляют в целом понятие денежной системы. Государство может менять отдельные элементы денежной системы, но не может ликвидировать товарно-денежные отношения в народном хозяйстве.

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

Как свидетельствует исторический опыт, стабильность и эластичность денежной системы зависят от того, какие деньги находятся в обращении. Стабильность или устойчивость денежной системы означает относительное постоянство стоимости денежной единицы.

Эластичность денежной системы — это способность денежного обращения расширяться или сужаться в соответствии с потребностями экономического оборота в деньгах. **Различают два типа денежных систем:**

- систему металлического обращения, когда денежный товар — благородные металлы — выполняет все функции денег;
- неметаллическую систему обращения денежных знаков, когда в обращении находятся неизменные на золото и серебро кредитные или бумажные деньги, развивается безналичный денежный оборот.

При **металлическом обращении различают два вида денежных систем:**

- биметаллизм
- монометаллизм.

При биметаллизме роль всеобщего эквивалента в законодательном порядке одновременно закреплялась и за золотом, и за серебром. Монеты из этих металлов свободно чеканились и обращались равноправно. Биметаллизм как денежная система был широко распространен в эпоху первоначального накопления капитала, когда организация денежного обращения не являлась абсолютной прерогативой государства, его монопольным правом. Например, в Англии биметаллизм господствовал с середины XIV до конца XVIII в.

Существовало три разновидности биметаллизма:

- система параллельной валюты, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно в процессе обращения в соответствии с рыночной ценой металла;
- система двойной валюты, когда государство устанавливало твердое соотношение между золотыми и серебряными деньгами;
- система «хромающей» валюты.

В этом случае золотые и серебряные монеты являлись законными платежными средствами в одинаковой степени. Но условия их эмиссии были различными. Золотые монеты чеканились свободно, а чеканка серебряных монет осуществлялась в закрытом порядке и была ограничена. По существу, серебряные монеты становились знаком золотых денег. Система биметаллизма была противоречива и неустойчива. Наличие двух мер стоимости (в золотом и серебряном выражении) затрудняло развитие рыночных отношений. Действие закона стоимости, в конечном счете, привело к монометаллизму.

При **монометаллизме** в качестве всеобщего эквивалента выступал один металл — золото или серебро. Например, в России с 1834 по 1852 г. существовал серебряный монометаллизм, а с 1897 по 1914 г. — золотой. Добыча золота и серебра в мире ограничена, что сдерживало увеличение денежной массы, а следовательно, развитие товарного производства. Противоречие между количеством денежного товара и потребностью рынка в деньгах удалось разрешить путем выпуска в обращение знаков стоимости — кредитных и бумажных денег.

В зависимости от характера обращения и обмена денежных знаков на золото в теории денег различают три вида денежных систем:

- золотомонетный,
- золотослитковый,
- золотодевизный стандарт.

Самой стабильной и эластичной денежной системой была система **золотомонетного стандарта**. Для нее характерны обращение золотых монет, непосредственное выполнение золотом всех функций денег, свободная чеканка золотых монет с фиксированным золотым содержанием, свободный размен денежных знаков на золотые монеты по нарицательной стоимости (например, пятирублевый кредитный билет обменивался на 5 руб. золотом), свободное перемещение золота внутри страны и между странами. Так как стоимость золота как товара подвержена минимальным колебаниям, а излишние деньги в виде золотых монет уходили из обращения и оседали на руках в виде сокровища, то золотомонетный стандарт как самонастраивающаяся денежная система наилучшим образом удовлетворял потребности рыночной экономики, которая была стабильной и эластичной. Устойчивая денежная система стимулировала развитие кредитных отношений, внешнеэкономических связей, полную реализацию законов рыночной экономики, а следовательно, высокие темпы роста общественного производства.

Золотослитковый стандарт, сохраняя за золотом роль денежного товара, ограничивал его использование в обращении. В обращении находились неразменные на золото банкноты, свободное перемещение золота из одной страны в другую запрещалось. При золотослитковом стандарте банкноты обменивались на золото в слитках только при предъявлении их на сумму не меньше установленной законом. В Великобритании золотослитковый стандарт был введен после Первой мировой войны и просуществовал с 13 мая 1925 г. по 21 сентября 1931 г.

Золотодевизный стандарт означал свободный размен банкнот на иностранную валюту (девизы), размениваемую на золото. После Первой мировой войны золотодевизный стандарт, базирующийся на золоте и валютах ведущих капиталистических стран, был положен в основу денежных систем 30 стран, в том числе Германии, Дании, Норвегии и т.д. В Германии, например, золотодевизный стандарт был введен в 1924 году и просуществовал до середины 1931 года.

Таким образом, золотослитковый и золотодевизный стандарты представляли собой форму «урезанного стандарта» золотого монометаллизма. Благодаря им после Первой мировой войны удалось:

- восстановить на время устойчивость денежных систем многих стран;
- сконцентрировать в центральных банках экономически развитых стран национальные запасы золота и валютных резервов;
- повысить регулирующую роль государства в организации денежного обращения;
- сократить издержки, связанные с обслуживанием денежного обращения.

В 1929—1933 гг. под ударами мирового экономического кризиса были ликвидированы все формы золотого монометаллизма.

С 1930-х годов утвердились новые формы денежных систем неразменных на золото и не обеспеченных золотом кредитных и бумажных денег. Знаки стоимости — банкноты, чеки, векселя, казначейские билеты — вытеснили золото из обращения. Оно осело в центральных банках, было тесаврировано. Тесаврирование - накопление золота как сокровища (устар., прим. ред.). домашними хозяйствами и фирмами.

Так исторически сложились два вида денежных систем: система металлического обращения и система обращения неразменных на золото денежных знаков — кредитных и бумажных денег.

Существование в стране той или иной денежной системы предопределялось многими экономическими и социально-политическими условиями, прежде всего уровнем развития общественного производства. Поэтому при изучении и оценке денежных систем следует исходить из материального бытия и формы функционирования денег. В этой связи **различают денежные системы**, при которых функционируют полноценные и неполноценные деньги.

Полноценные деньги — это монеты из денежного металла. Номинальная стоимость монеты соответствует стоимости содержащегося в ней металла. При обращении полноценных денег допускалась свободная чеканка монет. Чтобы стоимость монеты была равна стоимости денежного металла в слитках, чеканка монет производилась на государственном монетном дворе бесплатно или за мизерную плату.

В процессе обращения монеты стирались, теряя свой вес, а следовательно, и часть стоимости, и становились **неполноценными**. Для предотвращения порчи монет и заполнения каналов денежного обращения неполноценными деньгами государство в законодательном порядке устанавливало возможный предел, или ремедиум отклонения фактического веса монеты от установленного законом. Обычно он был менее 1% веса монеты. При превышении установленного предела металлическая монета теряла функцию обязательного всеобщего покупательного и платежного средства. В то же время государство уже давно чеканит и выпускает в обращение разменную монету для обслуживания мелких платежей, размена банкнот и полноценных монет. Разменная монета изготавливается из различных неденежных металлов. Номинальная стоимость разменных монет устанавливается государством. Она гораздо выше стоимости содержащегося в них металла и затрат по изготовлению этих денег. Поэтому разница между номинальной стоимостью разменных монет и затрат по их изготовлению составляет эмиссионный доход государства.

2. Элементы денежной системы

Современные денежные системы представляют собой систему, в рамках которой отдельные элементы находятся в определенном единстве. **Элементами денежной системы являются:**

- наименование денежной единицы;
- принципы организации денежной системы;

- виды и порядок обеспечения денежных знаков;
- эмиссионный механизм;
- структура денежной массы;
- порядок прогнозирования и планирования денежного оборота;
- механизм денежно-кредитного регулирования❖;
- порядок установления валютного курса;
- порядок кассовой дисциплины.

Наименование денежной единицы. Формирование денежной системы любого государства начинается с установления названия монет и определения денежной единицы. Например, в США — это доллар, в Великобритании — фунт стерлингов, в Германии — марка, во Франции — франк, в России — рубль и т.д.

Денежная единица — установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров. Как правило, она делится на мелкие кратные части. Все денежные знаки, монополично эмитируемые центральным банком, есть законные платежные средства.

Законные платежные средства — это денежные знаки, которые по закону являются обязательными к приему в погашение долга на территории данного государства. Все законные платежные средства являются деньгами, но не все деньги являются законными платежными средствами. Иностранная валюта не считается законным платежным средством. Отдельные субъекты экономических отношений могут быть готовы принять в уплату причитающегося долга различные денежные знаки, но законными платежными средствами называются только денежные знаки, которые они обязаны принимать в уплату по закону.

Далее устанавливаются принципы организации денежной системы:

- принцип централизованного управления денежной системой. В условиях рынка централизованное управление денежной системой базируется преимущественно на экономических методах, основанных на мотивации деятельности хозяйствующих субъектов;
- принцип планирования денежного оборота в условиях рынка на основе составления соответствующих прогнозов;
- принцип устойчивости и эластичности денежного оборота: денежная система должна удовлетворять потребности экономики в денежных средствах, но не допускать развития инфляционных процессов;
- принцип кредитного характера денежной эмиссии означает, что эмиссия наличных и безналичных денег осуществляется на основе кредитных операций;
- принцип обеспеченности эмитируемых денег;
- принцип независимости центрального банка от государства в области проведения эмиссионных операций, в решении задачи обеспечения устойчивости национальной денежной единицы, комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования, предоставления денежных средств правительству в порядке кредитования;

– принцип надзора и контроля за денежным оборотом: государство через банковскую, финансовую систему, налоговые органы должно обеспечивать постоянный надзор и контроль за денежным оборотом и основными денежными потоками в экономике.

Затем определяется **масштаб цен**, т.е. природа денежного товара (золото, серебро) и весовое содержание металла в денежной единице. **Масштаб цен** устанавливается государством с учетом покупательной способности денег на внутреннем рынке и существующих цен на золото и серебро на мировом рынке. Из-за постоянного снижения покупательной способности национальной валюты и роста цен на золото страны — члены МВФ в 1978 году отказались от определения официального, твердо фиксированного золотого содержания денежной единицы. Его определение в указанных условиях потеряло всякий смысл.

3. Состояние и перспективы развития денежной системы в Российской Федерации.

Государство определяет виды денег и денежных знаков. В настоящее время ни в одной стране нет золотого обращения. Система золотого монометаллизма рухнула в результате целого ряда причин: высоких издержек обращения, ограниченности добычи драгоценного металла, усиления государственного регулирования денежного обращения и необходимости перераспределения национального дохода через эмиссионный налог. Повсеместное утверждение с 1930-х годов систем неразменных на золото кредитных и бумажных денег позволило решить все перечисленные проблемы. Появление кредитных денег было предопределено развитием производственных отношений, в том числе кредитных — кредитной системой во главе с центральным эмиссионным банком, расширением коммерческого и банковского кредита.

Раскрыть природу кредитных денег и установить причины их появления позволит рассмотрение следующей экономической ситуации. Из-за отсутствия денег у покупателей часть товаров продается в кредит, т.е. с отсрочкой платежа. Сделка оформляется товарным векселем, в котором указаны сумма долга, плата за предоставленный кредит и срок погашения векселя. Валюту векселя составляет сумма основного долга плюс проценты за кредит. Такая форма кредитных отношений носит название коммерческого кредита. В его основе лежит товарная сделка. Не имея средств для авансирования затрат, связанных с новым производственным циклом, поставщик для досрочного получения своих денег может продать (учесть) вексель коммерческому банку или получить банковскую ссуду под залог векселей. Если коммерческому банку потребуются дополнительные денежные средства сверх имеющихся кредитных ресурсов, то он может продать или заложить находящиеся в его портфеле векселя эмиссионному банку. Эмиссионный банк как кредитор последней инстанции рассчитывается с коммерческими банками банковскими билетами (банкнотами). Выпущенные в обращение банкноты являются кредитными деньгами. Кроме банкнот к кредитным орудиям обращения относятся также векселя, чеки. Движение кре-

дитных денег от момента выпуска до момента изъятия из обращения должно зависеть от движения товаров.

Такой механизм эмиссии денег создает эластичную **систему «автоматического регулирования денежной массы в обращении»**. Действительно, с увеличением производства растет объем товарооборота, повышается спрос на кредит. Эмиссионные банки увеличивают кредитные вложения в народное хозяйство за счет эмиссии кредитных денег, удовлетворяя тем самым потребность рынка в дополнительных платежных средствах. Однако вексельное обеспечение кредитных денег все же не гарантирует необходимого равновесия между денежной и товарной массами. В обращении могут всегда находиться «дружеские», «бронзовые» или казначейские векселя, лишенные какой-либо товарной основы. Кроме того, срок погашения векселя не всегда совпадает с фактическим сроком реализации товаров. Поэтому сумма выпущенных в обращение кредитных денег может быть больше или меньше стоимости реализуемых товаров, платных услуг и т.п.

При золотомонетном стандарте излишние банкноты, застрявшие в каналах денежного обращения, свободно разменивались на золото и уходили из обращения. В этих условиях кредитные деньги одновременно являлись и знаком кредита, и знаком золота, что гарантировало относительное равновесие между денежной массой и ее товарно-материальным покрытием. В этом проявлялась «самонастройка» денежной системы.

Историческое возникновение бумажных денег и постоянно увеличивающийся разрыв между обозначенным на них номиналом и реальным стоимостным весом создало **объективную возможность и необходимость эмиссии денег** с принудительным курсом для покрытия своих расходов. Бумажные деньги явились законченной формой знака стоимости.

Как свидетельствует исторический опыт, государство может напечатать и выпустить в обращение какое угодно количество бумажных денег с любым номиналом. Однако на этом и заканчивается власть государства над бумажно-денежным обращением. Реальная покупательная способность денежных знаков будет определяться экономическими условиями рынка, объективно действующими экономическими законами — законом стоимости, законом денежного обращения.

При нарушении требований указанных законов бумажные деньги будут обесцениваться по отношению к товарам, золоту, иностранной валюте. Поскольку эмиссия бумажных денег связана не с реальными потребностями товарного производства и товарного обращения, а в основном с непроизводительными расходами государства, то бумажные деньги по своей природе неустойчивы. При нарушении закона денежного обращения или потере доверия к правительству бумажные деньги могут превратиться в «цветные бумажки».

Важный элемент денежной системы — порядок эмиссии неразменных на золото кредитных и бумажных денег. **Эмиссионный механизм** — это порядок эмиссии наличных и безналичных денег в оборот и их изъятия.

Разные экономические и исторические предпосылки возникновения и использования кредитных и бумажных денег предопределили и разный порядок их эмиссии. Эмиссию кредитных денег осуществлял эмиссионный банк. Ее размеры были ограничены. Выпущенные в обращение кредитные деньги обеспечивались золотым запасом эмиссионного банка, валютными резервами, векселями. Эмиссию бумажных денег осуществляло государство (государственное казначейство). Эти деньги не имели специального обеспечения. Они держались на авторитете государственной власти.

В настоящее время эмиссия неразменных на золото денежных знаков монополизирована государством. Независимо от вида денежных знаков, их эмиссию осуществляют эмиссионные банки, которые организуют денежное обращение в стране и отвечают за его состояние. Это стирает грани между кредитными и бумажными деньгами, которые являются обязательными покупательными и платежными средствами на внутреннем рынке страны, а некоторые из валют — даже на внешнем рынке (конвертируемые валюты). И те и другие выступают в виде банковских билетов. **Эмиссия банковских билетов** осуществляется эмиссионным банком страны в процессе кредитования коммерческих банков, государства, операций, связанных с покупкой иностранной валюты, государственных ценных бумаг. В результате происходит рост денежной массы за счет увеличения остатка как наличных денег, так и платежных или потенциально возможных платежных средств в сфере безналичных расчетов.

В экономически развитых странах денежный оборот более чем на 90% осуществляется в форме безналичных расчетов. Поэтому и увеличение денежной массы в обращении происходит главным образом не за счет эмиссии банкнот (наличных денег), а благодаря депозитно-чековой эмиссии. Эмиссия банкнот связана с кассовым обслуживанием народного хозяйства — коммерческих банков, государственного бюджета, государственного долга и т.д., когда необходимо увеличение кассового резерва наличных денег.

Депозитно-чековая эмиссия осуществляется в процессе кредитования эмиссионным банком коммерческих банков. В каждый конкретный период кредитные отношения эмиссионного банка с коммерческими банками определяют его денежно-кредитной политикой, направленной на укрепление денежного обращения в стране. В результате происходит увеличение или сокращение кредитных вложений в народное хозяйство.

Увеличение кредитных вложений предполагает депозитно-чековую эмиссию, что ведет к росту денежной массы как за счет увеличения остатков средств на счетах клиентов коммерческих банков, так и за счет наличных денег в сфере обращения. Депозитно-чековая эмиссия осуществляется путем записи суммы предоставленного кредита на корреспондентские счета коммерческих банков, счета госбюджета в центральном банке. Так как выдача кредита в этом случае не связана с предварительным формированием ресурсов, то по своей природе это есть не что иное, как открытие мнимого вклада, на основе которого в дальнейшем увеличатся некоторые денежные агрегаты — $M1$, $M2$, $M3$ и т.д.

На величину денежной массы влияют также и операции коммерческих банков. Во-первых, сумма выданного кредита и зачисленного на счет клиента увеличивает денежный агрегат М2. Во-вторых, увеличение остатков средств на расчетных и текущих счетах клиентов увеличивает кредитные ресурсы коммерческого банка, предопределяя, таким образом, дальнейший рост кредитных вложений. В-третьих, выпущенные коммерческими банками банковские векселя, депозитные сертификаты могут использоваться как средства платежа, что означает увеличение денежной массы в обращении.

Определяя элементы денежной системы, государство в законодательном порядке предусматривает экономические инструменты регулирования денежной массы в обращении.

Механизм денежно-кредитного регулирования представляет собой совокупность инструментов денежно-кредитного регулирования (прямых и косвенных), права и обязанности органов денежно-кредитного регулирования.

Центральный банк как эмиссионный центр страны постоянно изучает состояние денежного обращения и совершенствует его организацию. Он располагает целой системой экономических и административных мер по регулированию денежной массы в обращении.

К наиболее распространенным мерам экономического регулирования денежного обращения относятся:

- политика учетной ставки, т.е. регулирования величины процента по ссудам, предоставляемым центральным банком коммерческим банкам;
- операции на открытом рынке, связанные с покупкой и продажей государственных и других ценных бумаг;
- изменение норматива обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке.

В настоящее время наиболее распространенный инструмент регулирования денежной массы в обращении — операции центрального банка на открытом рынке. Так, в целях сокращения денежной массы центральный банк может активизировать продажу государственных ценных бумаг, иностранной валюты. В результате из обращения изымается часть наличных денег, и сокращаются остатки денежных средств на счетах клиентов банков. В то же время увеличение предложения государственных ценных бумаг на финансовом рынке может привести к повышению их доходности (для покупателей), к росту ссудного процента и снижению спроса на кредит. Все в комплексе и влияет на величину и структуру денежной массы в обращении.

В странах с развитой рыночной экономикой важным методом регулирования денежного обращения является процентная (или учетная) политика центрального банка. Повышая или понижая официальную учетную ставку, банк стимулирует «кредитную экспансию» или «кредитную рестрикцию», что, в свою очередь, влияет на уровень рыночного процента. При росте кредитных вложений денежная масса увеличивается, при сокращении — уменьшается. Как

уже указывалось, регулирование учетной ставки, как правило, осуществляется в сочетании с операциями на открытом рынке.

Две цели денежно-кредитной политики проявляются в двух противоположных направлениях деятельности Центробанка. Первое направление - кредитная экспансия. Второе направление - кредитная рестрикция.

Если ЦБ ставит цель оживление экономики, экономический рост и сокращение безработицы, то проводит **кредитную экспансию (расширение)** или политику «дешевых» денег. ЦБ покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке, снижает учетную ставку, снижает обязательную норму банковских резервов. В результате растет денежная масса, снижаются процентные ставки, деньги «дешевеют».

Если ЦБ ставит цель сокращение инфляции, то проводит **кредитную рестрикцию (свертывание)** или политику «дорогих» денег. Для этого ЦБ продает государственные ценные бумаги, увеличивает учетную ставку, повышает резервную банковскую норму.

На величину кредитных ресурсов коммерческих банков, а следовательно, и на объем кредитных вложений влияет такая мера центрального банка, как изменение **норматива обязательных резервов** коммерческих банков в центральном банке. По мнению западных экономистов, эта мера является «грубым» инструментом регулирования денежной массы в обращении. В США практика обязательных резервов была введена еще в 1923 г. До 1933 г. норма обязательных резервов коммерческих банков в федеральной резервной системе не пересматривалась. Поэтому данная мера в денежно-кредитном регулировании роли не играла. Ее назначение сводилось к созданию страхового резерва для выплаты вкладов клиентам коммерческих банков в случае их банкротства. В 1933 г. произошел резкий рост избыточных резервов в банковской системе США, который мог привести к инфляционному взрыву. В связи с этим было принято решение о возможности изменения норм обязательного резервирования. **Минимальные резервы стали выполнять две функции:**

- образования страхового резерва;
- денежно-кредитного регулирования денежной массы в обращении.

В последующие годы этот инструмент был перенят многими странами, в том числе Германией в 1948 году и Италией после Второй мировой войны, Францией в 1967 году, Испанией в 1979 году.

Желание коммерческих банков приумножить свои доходы заставляет их идти по пути мультипликативного роста пассивов и выпуска собственных платежных средств. Поэтому попытки центрального банка повлиять на величину денежной массы через изменение **нормы обязательных резервов** часто не достигают цели. К административным мерам регулирования денежной массы в обращении можно отнести ограничения, установленные для коммерческих банков на выдачу отдельных видов кредита, например, на выдачу потребительского кредита, кредита биржевым спекулянтам. В некоторых странах для коммерческих банков устанавливаются предельные нормы годового прироста банков-

ского кредита. Такие ограничения могут устанавливать центральный банк и соответствующие правительственные органы.

Порядок установления валютного курса. Валютный курс определяется на основании котировки. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена. Это соотношение не может быть постоянным, т.к. меняется спрос и предложение на валютном рынке. Котировку проводят центральные (национальные) банки и крупнейшие коммерческие банки. Различают официальную и свободную (рыночную) котировки валют.

В настоящее время чаще всего используется способ котировки на основе «корзины валют», при котором национальная валюта сопоставляется с рядом других национальных валют, входящих в «корзину».

Порядок кассовой дисциплины — набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности, которыми должны руководствоваться хозяйствующие субъекты при организации наличного денежного оборота, проходящего через их кассы.

4. Денежная масса, показатели ее объема и структуры в России

Одним из важнейших показателей, характеризующих денежно-кредитную сферу, и в частности денежный оборот, является денежная масса. Денежную массу можно определить как совокупность денежных средств, предназначенных для оплаты товаров и услуг, а также для целей накопления нефинансовыми предприятиями, организациями и населением.

При разработке экономической политики и установлении количественных ориентиров макроэкономических пропорций используются различные агрегированные (суммарные) показатели объема и структуры денежной массы — денежные агрегаты.

Они различаются широтой охвата тех или иных финансовых активов и степенью их ликвидности (т.е. способности быть истраченными как покупательное и платежное средство).

Существуют различные концепции определения компонентов денежной массы. Согласно первой денежная масса состоит из наличных денег в обращении (банкноты, монеты, в некоторых странах — казначейские билеты) и денег безналичного оборота, или безналичных денег (остатки на банковских счетах, или банковские депозиты). Кроме денег в платежном обороте, в соответствии с данной концепцией, могут использоваться различные виды ценных бумаг — векселя, чеки, депозитные сертификаты и др. Данная концепция лежит в основе формирования денежных агрегатов, используемых Банком России в настоящее время.

Сторонники второй концепции относят векселя, чеки, а иногда и другие ценные бумаги к безналичным деньгам и включают их в денежную массу. Исходя из этой концепции Банк России в начале 90-х гг. использовал агрегат МЗ,

который состоял из наличных денег и остатков на различных банковских счетах плюс депозитные сертификаты и облигации государственных займов.

Экономисты, разделяющие третью концепцию, отрицают существование безналичных денег и считают деньгами только наличные деньги.

В большинстве стран совокупность наиболее ликвидных активов (денежный агрегат M1) состоит из наличных денег в обращении и депозитов до востребования. Менее ликвидные активы группируются в агрегаты M2, M3, иногда M4.

В статистике Центрального банка РФ (ЦБ РФ) информация об объеме, структуре и динамике денежной массы и ее отдельных компонентов представлена в следующих таблицах: «Аналитические группировки счетов органов денежно-кредитного регулирования», «Денежный обзор» и «Денежная масса (национальное определение)». Методологической основой их построения является схема денежного обзора, разработанная МВФ в качестве стандарта аналитического представления данных денежно-кредитной статистики. Эта схема предусматривает формирование основных денежно-кредитных агрегатов на основе бухгалтерских данных об операциях и запасах Банка России, Министерства финансов РФ, ее кредитных организаций. Предварительная оценка указанных агрегатов публикуется на страницах Банка России в сети Интернет в сроки, установленные Специальным стандартом распространения данных МВФ. Окончательные данные публикуются в «Бюллетене банковской статистики» Банка России и статистическом издании МВФ «International Financial Statistics».

В таблице «Аналитические группировки счетов органов денежно-кредитного регулирования» дается денежный агрегат «Деньги вне банков». Это наиболее ликвидная часть денежной массы, доступная для немедленного использования в качестве покупательного и платежного средства. «Деньги вне банков» включают выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (банкноты и монеты) за исключением сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций.

В таблице «Денежная масса (национальное определение)» этот показатель называется **денежным агрегатом M0**.

В таблице «Денежный обзор» отражаются два денежных агрегата: «Деньги» и «Квази-деньги». Показатель «Деньги» формируется как совокупность агрегатов «Деньги вне банков» и «Депозиты до востребования» (остатки средств резидентов Российской Федерации на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах до востребования, в том числе счетах для расчетов с использованием пластиковых карт в рублях). Показатель «Деньги» аналогичен используемому во многих странах агрегату M1.

Агрегат «Квази-деньги» включает банковские депозиты, которые непосредственно не используются как средство платежа и менее ликвидны чем «Деньги». Это срочные и сберегательные депозиты в рублях и все виды депозитов в иностранной валюте.

Совокупность агрегатов «Деньги» и «Квази-деньги» формирует **агрегат «Широкие деньги» (M2X)**.

В таблице «Денежная масса (национальное определение)» в составе денежной массы выделены два компонента: «Наличные деньги в обращении (МО)» — банкноты и монеты в рублях вне банков и «Безналичные средства» — остатки средств на счетах до востребования, срочных и сберегательных счетах, открытых в банках в рублях. Агрегат «Денежная масса (М2)» рассчитывается как совокупность «Наличных денег в обращении» и «Безналичных средств». В отличие от аналогичного показателя «Широкие деньги», исчисленного по методологии составления «Денежного обзора», в показатель денежной массы в национальном определении на включаются депозиты в иностранной валюте. М 1, М 1, М 2, М 3- сумма всех агрегатов называется совокупной денежной массой.

Структура денежной массы в РФ представлена на рис. 1

М 2 + депозитные сертификаты + государственные ценные бумаги					
М 1 + срочные депозиты населения в сбербанках					
М 0 + средства на расчетных счетах юридических лиц + средства госстраха + депозиты до востребования в сбербанках + депозиты в комбанках					
Банкноты в обращении	Монеты в обращении	Остатки наличных денег в кассах предприятий			
М 0			М 1	М 2	М 3

Рисунок 1 - Схема формирования денежных агрегатов в Российской Федерации

Важнейший компонент денежной массы — **денежная база**. Банк России использует этот агрегат в узком и широком определении. Денежная база в узком определении включает наличные деньги вне Банка России и обязательные резервы банков в Банке России. В денежную базу в широком определении дополнительно включаются остатки на корреспондентских и других счетах банков в ЦБ РФ. В таблице «Аналитические группировки счетов органов денежно-кредитного регулирования» этот показатель носит название «Резервные деньги».

Денежная база («Резервные деньги») служит одним из основных показателей, применяемых для мониторинга экономических процессов. Изменяя величину денежной базы, Банк России регулирует объем всей денежной массы и тем самым воздействует на уровень цен, деловую активность и другие экономические процессы.

Как видно из рис. 2, одна часть денежной базы — наличные деньги в обращении — входит в денежную массу непосредственно, а другая — средства банков в Банке России — вызывает многократное увеличение денежной массы

в виде банковских депозитов. Это обусловлено тем, что общая сумма средств на счетах банков в Банке России при предоставлении банками кредитов своим клиентам остается неизменной (происходит лишь перевод средств с корсчета одного банка на счет другого), а сумма депозитов и, следовательно, объем денежной массы возрастают. Последнее связано со способностью банковской системы создавать депозиты на основе выдачи банковских ссуд.

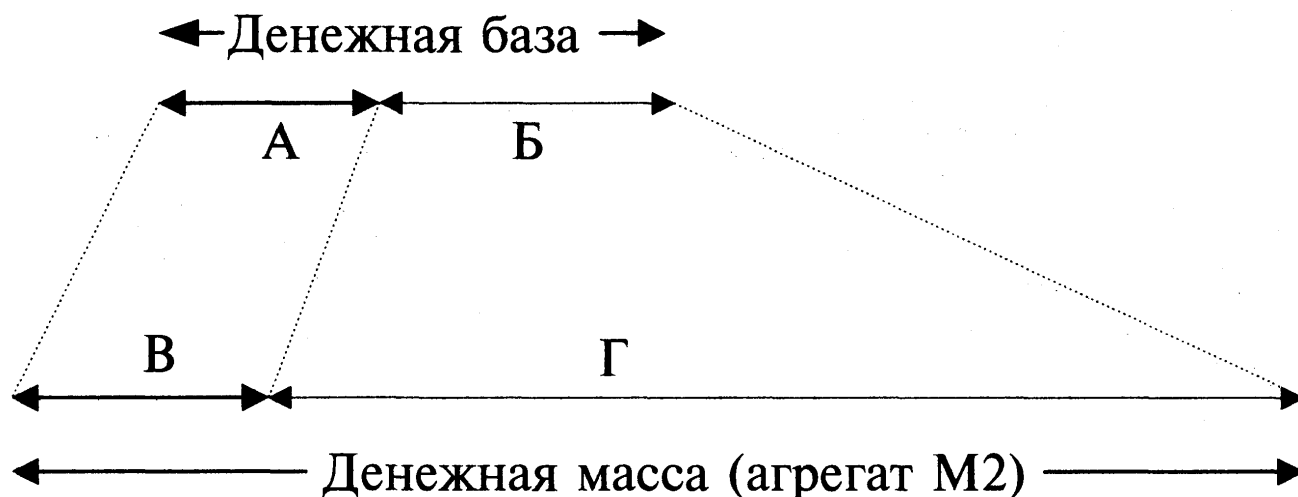


Рис. 2. Схема формирования структуры и взаимосвязи денежной базы и массы денег в обращении (агрегат М2)

А — наличные деньги у населения, в кассах предприятий и организаций (включая банки).

Б — средства коммерческих банков — обязательные резервы, корреспондентские счета в Центральном банке РФ.

В — наличные деньги у населения, в кассах предприятий и организаций (кроме банков).

Г — остаток средств на расчетных, текущих счетах и депозитах предприятий и организаций, вклады населения в банках.

Для осуществления эффективного контроля за состоянием денежной массы необходимо:

1. полностью отказаться от разграничения принципов и сфер обращения наличных денег и безналичных денежных средств;
2. строго соблюдать монополию центрального банка на осуществление эмиссии денег, выпуска в обращение денежных знаков во всех формах; что ведет к увеличению денежной массы;
3. регулировать единый денежный оборот на следующих принципах:
 - прогнозирование потребности в денежных средствах на макро уровне, в отдельных отраслях и регионах;
 - разработка системы и внедрение контрольных цифр и нормативов (минимальные и максимальные границы прироста денежной массы и объема кредитования; лимиты наличности и резервов в банках);

– разработка и использование экономико-математического аппарата и функций спроса и предложения денег.

– внедрение в практику учета, анализа и регулирования денежного обращения системы коэффициентов мультипликации денежных средств. Эти коэффициенты отражают степень трансформации на личных и безналичных средств.

– разработка показателей совокупной денежной массы, расчет соответствующих агрегатов и проведение мероприятий денежно-кредитной политики.

В настоящее время в связи с тем, что денежная политика тесно связана с кредитной, осуществляется государственное денежно-кредитное регулирование экономики. С 70-х годов во многих странах было введено **таргетирование** - установление целевых ориентиров в регулировании прироста денежной массы в обращении и кредита, которых придерживаются в своей политике центральные банки.

В мировой экономической практике используются следующие инструменты регулирования денежной массы в обращении:

– **Операции на открытом рынке**, являющиеся самым основным инструментом в мировой практике, и влияющие на деятельность коммерческих банков через объем имеющихся у них ресурсов. Если ЦБ продает ценные бумаги на открытом рынке, а комбанки их покупают, то ресурсы последних и соответственно их возможности предоставлять ссуды клиентам уменьшаются. Это приводит к сокращению денежной массы в обращении и повышению ссудного процента. Покупая ценные бумаги на рынке у коммерческих банков, центральный банк представляет им дополнительные ресурсы.

– **Девизные операции**, то есть покупка и продажа Центральным банком иностранной валюты для поддержания курса национальной валюты и предотвращения его резких колебаний, противодействия спекулятивным настроениям участников рынка.

– Депозитные операции ЦБ, которые также используются для изъятия излишней ликвидности комбанка

– **Политика учетной ставки (дисконтная политика)**, т.е. регулирование процента по займам коммерческих банков у Центрального банка.

– **Изменение нормы обязательных резервов**. Повышение ее означает, что большая часть банковских средств «заморожена» на счетах Центрального банка и не может быть использована коммерческими банками для выдачи кредитов. В результате сокращается денежная масса в обращении.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

- 1) Перечислите элементы денежной системы.
- 2) Каковы причины появления денежной системы?
- 3) Какие черты современных денежных систем?
- 4) Какова роль золота в различных денежных системах?

Тема 4. Денежный оборот и его структура

Содержание темы.

Денежный оборот и его структура. Две группы безналичного оборота: по товарным операциям и финансовым обязательствам. Взаимосвязь и взаимозависимость между налично-денежным и безналичным оборотом.

Денежный оборот при разных моделях экономики. Понятие и экономическое значение безналичных расчетов в современном денежном обороте. Принципы и механизм безналичных расчетов. Современные виды безналичных расчетов. Расчеты платежными поручениями. Расчеты чеками. Расчеты аккредитивами. Расчеты по инкассо. Расчеты платежными требованиями-поручениями.

1. Денежный оборот и его структура

Денежный оборот – процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах. Он является вторичным относительно товарного обращения, т.е. движение денег основано на обращении товаров, которое обусловлено состоянием общественного воспроизводства. Следовательно, диспропорции, возникающие в процессе производства, появляются и в сфере денежного обращения.

Обращаться могут только наличные деньги. Безналичные 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» относится только к налично-денежному обороту.

Деньги, находящиеся в обороте, выполняют три функции: платежа, обращения, накопления. Осуществление функции накопления обусловлено тем, что движение невозможно без остановок.

Функция меры стоимости выполнена деньгами до вхождения денег в оборот, при установлении цен на товары. Данная функция влияет только на массу денег, входящих в оборот, значит, и на величину денежного оборота.

Структура денежного оборота определяется по различным классификационным признакам.

1. В зависимости от формы функционирования денег в обращении денежный оборот подразделяется на:

- налично-денежное обращение, т.е. движение наличных денег, выполнение ими функции средства обращения и средства платежа. НДО обслуживает реализацию товаров, обслуживание платежей и расчетов. В НДО находятся наличные деньги следующих видов: банкнота, разменные монеты, казначейские билеты. Доля НДО невелика – менее 50%, в нашей стране – 30-36%.

- безналичный оборот связан с безналичными расчетами через банк, т.е. с расчетами путем списания средств со счета в одном банке на счет в другом банке. В результате исполнения банком распоряжений владельца счетов (в виде чеков, платежных поручений, аккредитивов) происходит изменение остатков денежных средств на банковских счетах. При безналичных расчетах ДВИЖЕ-

НИЕ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ ЗАМЕЩАЕТСЯ переводом средств по банковским счетам (БАНКОВСКАЯ ОПЕРАЦИЯ).

2. В зависимости от характера отношений, обслуживаемых деньгами:

- денежно-расчетный оборот, обслуживающий расчеты по товарным и нетоварным операциям;
- денежно-кредитный оборот, обслуживающий кредитные отношения в хозяйстве;
- денежно-финансовый оборот, обслуживающий расчеты по финансовым операциям

3. В зависимости от субъектов денежного обращения:

- межбанковский (движение денег между банками)
- банковский (между банками и его клиентами)
- оборот между юридическими лицами
- оборот между юридическими и физическими лицами
- оборот между физическими лицами

Денежный оборот входит в состав **платежного оборота**, под которым понимается движение средств обращения и платежа. Он включает не только движение денег, но и движение неденежных платежных средств (безналичный оборот с помощью ценных бумаг – чеков, депозитных сертификатов, векселей).

Особенность неденежного безналичного оборота состоит в том, что при расчетах с помощью ценных бумаг не обязательно участие банка. Например, можно расплачиваться векселем, не имея при этом средств на счете в банке.

2. Денежный оборот при разных моделях экономики

Особенности денежного оборота при **административно-плановой модели экономики**:

- обслуживание распределительных отношений – весь общественный продукт в виде средств производства и предметов потребления распределялся соответственно через систему материально-технического снабжения и через систему государственной торговли в соответствии с заработной платой членов общества;
- деление на безналичный и наличный оборот носило законодательный характер. При этом государство устанавливало, что распределение средств производства обслуживается преимущественно безналичным денежным оборотом, а распределение предметов потребления – наличным;
- служил объектом директивного планирования;
- функционировал в рамках единой государственной формы собственности;
- осуществлялся централизованно – исходный и завершающий этапы сосредоточены в госбанке;
- безналичный и наличный обороты совершались практически независимо друг от друга;
- государственный банк осуществлял обе формы эмиссии;

- не действовал механизм банковского мультипликатора.

Особенности денежного оборота при **рыночной модели экономики**:

- обслуживание в основном рыночных отношений;
- отсутствие четкого законодательного деления на безналичный и налично-денежный обороты;
- служит объектом прогнозного планирования;
- функционирует в условиях существования различных форм собственности;
- осуществляется децентрализованно – исходный и завершающий этапы рассредоточены в разных коммерческих банках и региональных отделениях Центрального банка;
- налично-денежный оборот осуществляется только на базе безналичного оборота;
- безналичные деньги – объект эмиссии коммерческих банков, а наличные – Центрального;
- действует механизм банковского мультипликатора.

Рассмотрим взаимосвязь денежного оборота с системой рыночных отношений. Система рыночных отношений распадается на сферу денежно-товарных и денежно-капитальных отношений. Особенностью денежно-товарных отношений является осуществление не только денежного, но и товарного (стоимостного) оборота. Движение денег и товаров здесь происходит одновременно, навстречу друг другу.

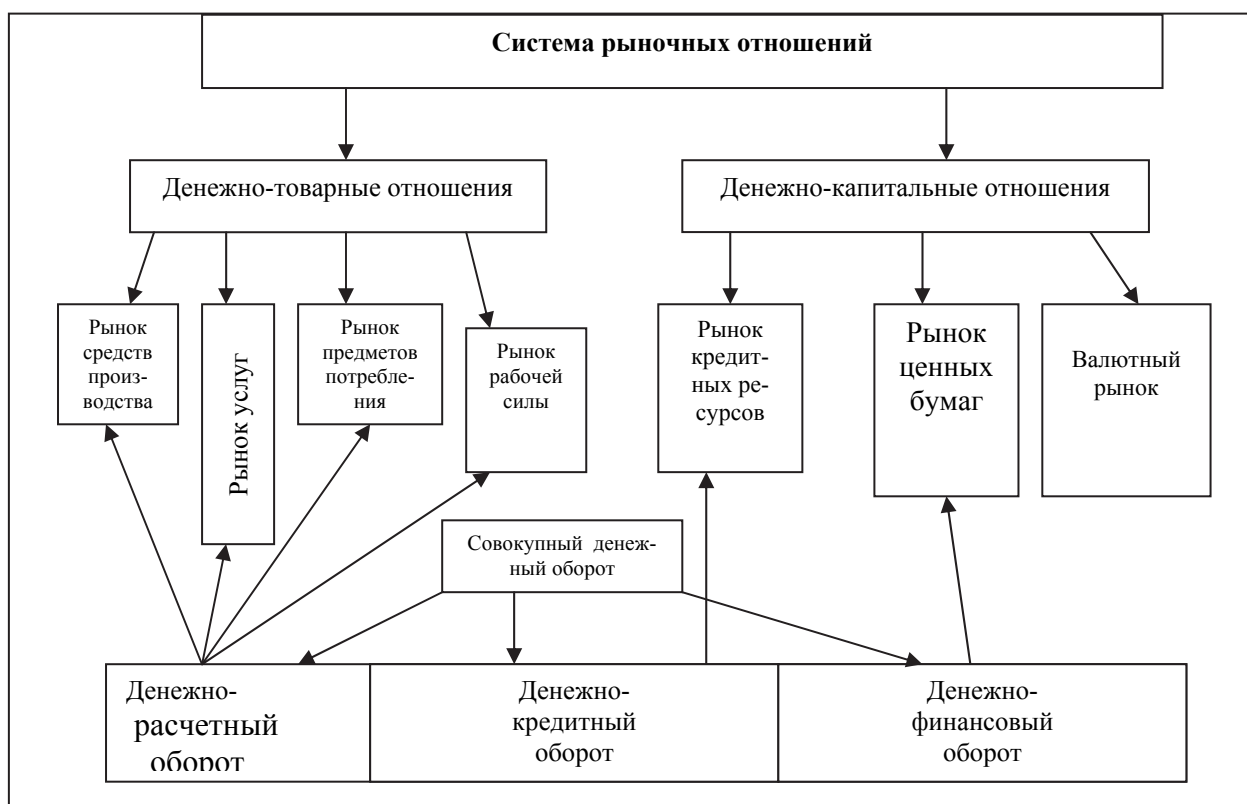


Рисунок 1 - Взаимосвязь денежного оборота с системой рыночных отношений.

При **денежно-нетоварных отношениях** стоимостной оборот отсутствует, меняются только владельцы денег. Например, на рынке кредитных ресурсов у кредитора временно уменьшается количество имеющихся у него денег и, соответственно, право выхода в другие сферы рынка. У заемщика увеличивается количество имеющихся денег и возможность выйти на другие рынки.

Каждая **часть денежного оборота** обслуживает свою сферу рыночных отношений, причем деньги свободно переходят из одной части денежного оборота в другую, что позволяет оперативно перебрасывать их из одной сферы рыночных отношений в другую в соответствии со складывающейся конъюнктурой рынка. В отличие от других рынков валютный рынок не обслуживается конкретно какой-то частью денежного оборота, он только увеличивает или уменьшает этот оборот.

Обслуживая систему рыночных отношений, денежный оборот решает следующие задачи:

- денежный оборот, перераспределяя деньги между своими частями, обеспечивает перелив капитала из одной сферы рыночных отношений в другую, осуществляя их взаимосвязь;
- в денежном обороте создаются новые деньги, обеспечивающие удовлетворение потребности в них всех сфер рыночных отношений.

Денежный оборот в условиях рыночной модели экономики обслуживает также и распределительные отношения:

- финансовые - связанные с существованием федерального и местного бюджетов;
- кредитные – связанные с предоставлением централизованных кредитов правительству и льготных кредитов коммерческим банкам.

3. Понятие и экономическое значение безналичных расчетов в современном денежном обороте

Главные составляющие **платежного оборота** делятся на наличные и безналичные расчеты. Сегодня безналичный денежный оборот постепенно вытесняет налично-денежные расчеты в денежных системах различных стран. Этому способствуют низкие издержки по сравнению с наличными расчетами, быстрота их осуществления, разветвленная сеть банков, а также заинтересованность государства в их развитии. На сегодняшний день около 80 % платежей приходится на безналичный денежный оборот. Основная доля проведения безналичных расчетов приходится на коммерческие банки. Именно им принадлежит важнейшая расчетно-платежная функция в платежной системе государства.

При рассмотрении понятия безналичных расчетов необходимо рассмотреть такие термины как безналичные деньги, расчет, система безналичных расчетов, платежная система.

Безналичные деньги - деньги, денежные средства на банковских счетах, используемые для оплаты, взаимных расчетов посредством перечислений с одного счета на другой [10, с. 4].

Безналичные деньги - экономическая категория, означающая кредитовые остатки различных счетов клиентуры в банках: расчетных, текущих, текущих валютных, корреспондентских, счетов для финансирования капитальных вложений и др.

Несколько необычно раскрывает понятие безналичных денег С.В. Сарбаш: «**Безналичные денежные средства** – это упорядоченные законом и договором банковского счета результаты специальных математических операций (учетные записи), дающие определенным субъектам право получить в обмен на совершение этих операций какой-либо объект гражданского права (вещь, работу, услугу), не уплачивая за него наличных денег» [19, с. 14].

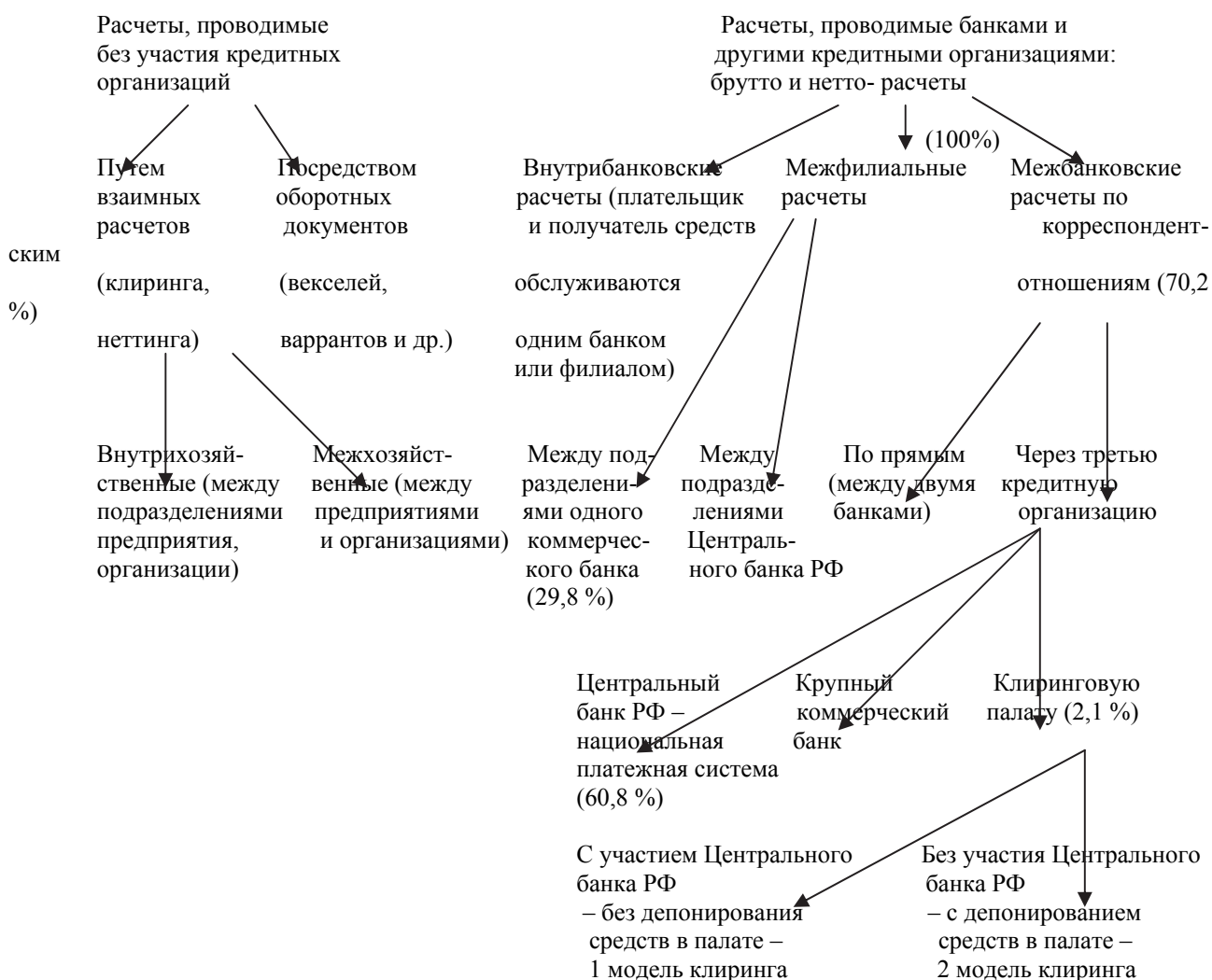


Рисунок - Схема безналичных расчетов в России

Исходя из вышеперечисленных определений можно сделать вывод, что определение «безналичный» не предполагает применение наличных денег, а термин «расчеты» характеризует процесс подсчета денежных обязательств.

Расчет – действие, в результате которого денежные обязательства между двумя или более сторонами считаются выполненными. Расчеты в народном хозяйстве представляют собой совокупность экономических – товарно-денежных отношений, связанных с возникновением и урегулированием взаимных требований и обязательств субъектов рынка в процессе осуществления хозяйственных операций [6, с. 3]. Таким образом, **термин «безналичные расчеты»** может быть определен как «правовые отношения, предпосылкой возникновения которых является право требования владельца счета определенной денежной суммы по указанным реквизитам в определенный срок и за вознаграждение, а также корреспондирующая данному праву обязанность банка».

Система безналичных расчетов в Российской Федерации представляет собой совокупность государственных законов и правил, регулирующих механизм организации расчетов в народном хозяйстве, и совокупность банковских или иных учреждений, обеспечивающих проведение платежей и контроль за их правильным осуществлением. Элементами системы безналичных расчетов являются: принципы организации безналичных расчетов, формы расчетов, способы платежа, инструменты расчетов и соответствующий документооборот.

Термин платежная система вошел в обиход банковских работников во второй половине 1990-х годов, и он, по сути, заменил ранее применявшийся термин «система безналичных расчетов». Приведем несколько **определений платежной системы**:

- 1) совокупность правил, учреждений и технических механизмов для перевода денег;
- 2) набор механизмов для выполнения обязательств, принимаемых хозяйствующими субъектами при приобретении ими материальных или финансовых ресурсов [15, с.11];
- 3) набор механизмов, осуществляющий перемещение денежных фондов, инструментарий, через который в денежном выражении реализуются передачи стоимостей в рамках взятых обязательств [10, с.16];
- 4) совокупность адекватного программного обеспечения, линий связи, вычислительных мощностей, организаций работ, экономического и правового обеспечения для перевода денег [19, с.10].

Понятие платежной системы шире и сложнее понятия безналичных расчетов, поскольку платежная система включает не только объект (деньги), но и процедуры с этим объектом, и субъекты, выполняющие эти процедуры.

Таким образом, платежная система представляет собой совокупность правил, учреждений и технических механизмов для перевода денег.

Систему безналичных расчетов можно определить, как совокупность правил и учреждений, формирующих механизм безналичных расчетов и обеспечивающих их проведение. Эти определения показывают некоторую тождественность, преемственность данных понятий.

Значение безналичных расчетов в условиях глобализации финансовых рынков, ускорении оборачиваемости денежных средств имеет большое значение для современной экономики так как:

1) безналичные расчеты способствуют концентрации денежных ресурсов в банках. Временно свободные денежные средства предприятий, хранящиеся в банках, являются одним из источников кредитования;

2) безналичные расчеты способствуют нормальному кругообороту средств в народном хозяйстве;

3) четкое разграничение безналичного и наличного денежного оборотов создает условия, облегчающие планирование денежного обращения и безналичного денежного оборота.

Расширение сферы безналичного оборота позволяет более точно определять размеры эмиссии и изъятия наличных денег из обращения. В Российской Федерации **безналичные расчеты** осуществляются через платежную систему Банка России и частные платежные системы, которые представлены внутрибанковскими платежными системами для расчетов между подразделениями одной кредитной организации, платежными системами кредитных организаций для расчетов по корреспондентским счетам, открытым в других кредитных организациях, платежными системами расчетных небанковских кредитных организаций, а также системами расчетов между клиентами одного подразделения кредитной организации (филиала).

Платежная система Банка России и частные платежные системы действуют на основании Гражданского кодекса РФ, Федеральных законов «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О банках и банковской деятельности», других федеральных законов, в также нормативных актах Банка России. Так, в ГК РФ определены условия договоров банковского вклада и банковского счета (гл.45), включающие тайну банковского счета, очередность списания денежных средств со счетов при недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований (ст. 855), сроки проведения операций по счету, формы расчетов (гл. 46) и ответственность участников за проведение платежа. Для проведения межбанковских расчетов Положением № 2П Банка России «О безналичных расчетах в Российской Федерации» от 3 октября 2002 года предусмотрены следующие платежные системы: платежные системы Банка России, счета «Лоро-Ностро», межфилиальные расчеты.

Платежная система Банка России имеет региональные компоненты, которые расположены и функционируют в каждом из 79 территориальных учреждений Банка России.

В **платежной системе Банка России** используются национальные банковские идентификационные коды и единые форматы расчетных документов. Платежи осуществляются как электронным способом, так и с использованием бумажной технологии.

Пользователями системы электронных платежей Банка России являются кредитные организации, их филиалы и другие клиенты Банка России, имеющие корреспондентские счета (субсчета), банковские счета в учреждениях Банка России, включенных в состав участников электронных платежей. Платежи для совершения электронным способом могут направляться клиентами в

Банк России по системам телекоммуникации, на магнитных и бумажных носителях.

Оплата расчетных документов осуществляется в установленной законодательством очередности. В Положении № 2-П сделано уточнение о том, что оплата расчетных документов, относящихся к одной очереди, производится в календарной очередности поступления расчетных документов. Картотека неоплаченных расчетных документов, подлежащих учету в подразделении расчетной сети Банка России, в зависимости от установленного в договоре между Банком России и кредитной организацией (филиалом) способа обмена расчетными документами, ведется на бумажных носителях и (или) в виде электронных баз данных.

Кредитная организация (филиал) имеет право отозвать расчетные документы клиентов и платежные поручения по собственным операциям, не оплаченные из-за недостатка средств на корреспондентском счете (субсчете) и помещенные в картотеку неоплаченных расчетных документов в Банке России, до их оплаты.

Платежная система Банка России является двухуровневой, включающей внутри - и межрегиональный уровни, в которых счета клиентов Банка России открываются и ведутся в учреждениях Банка России. При этом под внутрирегиональными платежами понимаются платежи между плательщиком и получателем, расположенными на территории одного региона, под межрегиональными платежами - платежи между плательщиком и получателем, расположенными на территории разных регионов.

По состоянию на 01.01.2010 участниками платежной системы Банка России являлись 632 учреждения Банка России, 1108 кредитных организаций и 2395 филиалов кредитных организаций.

Кроме того, на расчетном обслуживании находились клиенты, не являющиеся кредитными организациями, в количестве 20541. По сравнению с 2009 г. их количество сократилось на 30,0%. Сокращение количества указанных клиентов происходит в результате реализации требований статьи 215.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации и обусловлено передачей Федеральному казначейству кассового обслуживания исполнения федерального бюджета Российской Федерации, бюджетов субъектов Российской Федерации и бюджетов муниципальных образований.

Банком России проводятся мероприятия **по сокращению сроков совершения расчетных операций**. В 2010 году средние сроки совершения расчетных операций по всем применяемым технологиям на внутрирегиональном уровне составили 0,62 дня, а на межрегиональном уровне - 0,97 дня. Сокращение средних сроков совершения расчетных операций достигается, в основном, за счет развития электронных технологий и сокращения средних сроков совершения расчетных операций с их применением.



Рисунок 1 - Структура платежной системы РФ.

Платежная система Банка России включает следующие системы расчетов, различающиеся по территориальному охвату, объему проводимых платежей, правилам и регламенту функционирования, составу участников, используемым расчетным документам, скорости проведения платежей и используемой технологии:

- 1) система банковских электронных срочных платежей;
- 2) более семидесяти отдельных систем внутрирегиональных электронных расчетов;
- 3) система межрегиональных электронных расчетов;
- 4) системы расчетов с применением авизо (почтовых и телеграфных), основанные на использовании бумажных технологий и другие.

Совокупность систем расчетов, обеспечивающих проведение платежей клиентов каждого из регионов Российской Федерации, составляет **региональную компоненту платежной системы Банка России**. В региональных компонентах расчеты осуществляются в соответствии с установленными регламентами по местному времени (в 11-ти часовых поясах).

Платежи в перечисленных системах расчетов Банка России проводятся без каких-либо специальных требований к их размеру и назначению, на платной основе или бесплатно в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Банк России без взимания платы осуществляет операции со средствами федерального бюджета, средствами государственных внебюджетных фондов, средствами бюджетов субъектов Российской Федерации и средствами местных бюджетов.

Для осуществления расчетов клиентам Банка России – всем кредитным организациям, действующим на территории Российской Федерации, их филиалам (по решению кредитной организации), Федеральному казначейству, его территориальным органам и другим организациям, не являющимся кредитны-

ми, открываются банковские (корреспондентские) счета (субсчета) в учреждениях Банка России, расположенных в регионах Российской Федерации.

Платежи осуществляются в пределах остатка денежных средств на корреспондентском счете (субсчете) кредитной организации (филиала), имеющих на момент оплаты, с учетом средств, поступающих в течение операционного дня, и кредитов Банка России в случаях, установленных нормативными актами Банка России и заключенными между Банком России и кредитными организациями договорами.

Банк России в соответствии с законодательством осуществляет расчетное обслуживание клиентов, не являющихся кредитными организациями: органов Федерального казначейства, органов государственной власти и местного самоуправления, их организаций, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, других клиентов, не являющихся кредитными организациями, в регионах, где отсутствуют кредитные организации, а также иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами.

В целях безопасности и защиты информации в платежной системе Банка России обеспечивается идентификация пользователей, контроль целостности и подтверждение подлинности расчетных документов, разграничение прав доступа и защита от несанкционированного доступа к ресурсам систем обработки платежей, контроль проведения расчетных операций, конфиденциальность платежной информации, резервирование программно-технических комплексов и информационных ресурсов.

Платежи с использованием электронных технологий составляют основную часть в платежах, проводимых через платежную систему Банка России. В 2010 году их доля достигла 99,7% от общего количества и 99,6% от общего объема платежей, проведенных через платежную систему Банка России.

При проведении через платежную систему Банка России платежей с использованием электронных технологий расчетные документы направляются клиентами в Банк России преимущественно в виде электронных сообщений по каналам связи или на магнитных носителях.

С клиентами, не являющимися кредитными организациями, обслуживаемыми учреждениями Банка России, к которым относятся органы государственной власти и органы местного самоуправления, их организации, государственные внебюджетные фонды, воинские части, военнослужащие, служащие Банка России, а также клиенты, не являющиеся кредитными организациями, в регионах, где отсутствуют кредитные организации, обмен платежной информацией преимущественно осуществляется на бумажных носителях, а далее между учреждениями Банка России – в виде электронных сообщений.

Электронные сообщения составляются в формате, разработанном Банком России, и пересылаются с использованием транспортной системы Банка России [33].

Система межбанковских расчетов на типе корреспондентских счетов - «ЛОРО-НОСТРО» и порядок взаимоотношений по осуществлению расчетов регулируются Федеральным законом РФ «О банках и банковской деятельно-

сти», Положением ЦБ РФ «О безналичных расчетах в РФ» от 3 октября 2002 г № 2-П и договором о корреспондентских отношениях между кредитными структурами [10, с.18].

Корреспондентский счет ЛОРО - корреспондентский счет, открываемый банком-корреспондентом банку-респонденту, по которому банк-корреспондент осуществляет операции по перечислению и зачислению средств в соответствии с действующим законодательством и договором. Он же является **корреспондентским счетом НОСТРО** в банке-респонденте.

Правилами разрешено проведение кредитной организацией транзитных платежей, то есть платежей между кредитными организациями, с которыми у нее имеются корреспондентские отношения.

При организации прямых корреспондентских отношений необходимо стремиться к тому, чтобы они способствовали расширению и улучшению банковской деятельности двух кредитных организаций.

Это возможно при условии, если банк-корреспондент будет более мощным, чем банк-респондент, и тогда он сможет оказать ему необходимую помощь. Она может быть в различных формах: кредитование тех клиентов банка-респондента, которым необходим кредит, превышающий его кредитные возможности; консультация инвестиционной деятельности банка-респондента; оказание помощи в освоении новых методов ведения банковских операций и т.п.

Платежная система по счетам межфилиальных расчетов между головной кредитной организацией и ее филиалами является внутрибанковской системой, т.е. осуществляемой внутри счетов одной кредитной структуры. По счетам межфилиальных расчетов, филиалы кредитной организации могут проводить платежи по всем банковским операциям, разрешенным кредитной организации лицензией Банка России, определенным «Положением о филиале» и внутрибанковскими правилами построения расчетной системы кредитной организации. **Достоинством внутрибанковских платежных систем является то, что в этом случае кредитные организации достигают:**

- 1) более быстрого исполнения платежей в связи с прямым взаимодействием с филиалами;
- 2) сокращение платы за расчетные услуги внешних платежных систем;
- 3) снижения внутренних расходов банка благодаря внедрению автоматизированной платежной системы;
- 4) уменьшение потерь, обусловленных финансовыми злоупотреблениями;
- 5) усиление финансового контроля.

Постоянно высокий уровень платежей, проводимых через платежную систему Банка России, обусловлен эффективным и бесперебойным ее функционированием, а также тем, что использование для расчетов кредитными организациями средств, размещенных на счетах в Центральном банке Российской Федерации, имеющих нулевой кредитный риск, минимизирует их финансовые риски. Однако параллельно с активным развитием платежной системы Банка России значительными темпами развиваются и частные платежные системы,

что позволяет кредитным организациям и их клиентам осуществлять выбор оптимальных вариантов проведения своих платежей.

4. Принципы и механизм безналичных расчетов

В настоящее время к безналичным расчетам предъявляются довольно жесткие требования. Они должны быть бесперебойны, своевременны, надежны, безопасны, экономичны. Для соблюдения всех этих требований, система безналичных расчетов должна строиться на основе определенных принципах.

О важности формирования принципов свидетельствует то внимание, которое уделяется этому вопросу европейскими странами.

В 1998 году Комитет по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов учредил Рабочую группу для определения принципов, на основе которых должны основываться платежные системы всех стран. В 1999 году Рабочая группа сформировал Ключевые принципы для системно значимых платежных систем.

Ключевые принципы – это универсальные директивы, содействующие более безопасной и эффективной структуре и функционированию системно значимых платежных систем в мире [14, с.365].

Приведем в сокращении сформулированные Рабочей группой 10 Ключевых принципов:

1) Система должна иметь хорошо обоснованную правовую базу в рамках применимых юрисдикции

2) Правила и процедуры системы должны давать участникам четкое представление о ее влиянии на каждый из финансовых рисков, которым они подвергаются в силу участия в системе.

3) Система должна иметь четко определение процедуры управления рисками кредитными и нехватки ликвидности, устанавливающие ответственность оператора и участников системы и содержащие надлежащие стимулы для управления этими рисками и их сдерживания.

4) Система должна обеспечивать быстрый окончательный расчет в день валютирования, желательно в течение дня или, в крайнем случае, к концу дня.

5) Система с многосторонним неттингом должна как минимум быть способна обеспечить своевременное завершение ежедневных расчетов в случае неплатежеспособности участника с наибольшим индивидуальным расчетным обязательством.

6) Активы, используемые для расчетов, предпочтительно должны быть требованиями к центральному банку; если используются иные активы, они должны иметь незначительный или нулевой кредитный риск или риск неликвидности.

7) Система должна обеспечивать высокий уровень безопасности и операционной надежности и иметь резервные механизмы своевременного завершения обработки платежей в течение операционного дня.

8) Система должна предоставлять удобные для пользователей и эффективные для экономики способы совершения платежей.

9) Система должна иметь объективные и публично объявленные критерии участия, обеспечивающие справедливый и открытый доступ.

10) Процедуры управления системой должны быть эффективными, подотчетными и прозрачными.

Названные принципы касаются наиболее значимых платежных систем, которые организуют банки и другие кредитные организации. Наряду с этими принципами в системе безналичных расчетов сформировались принципы, имеющие всеобщий характер, которые должны соблюдаться всеми участниками безналичных расчетов. В современной экономической литературе выделяют 8 основных принципов.

Принцип правового режима осуществления расчетов и платежей обусловлен ролью платежной системы как основного элемента любого современного общества. К главным законодательным источникам регулирования расчетов относятся: Гражданский кодекс РФ, ФЗ «О центральном Банке РФ», ФЗ «О банках и банковской деятельности», ФЗ «О переводном и простом векселе» и др.

Также нужно отметить роль ГК РФ, части второй, введенной в действие с 1 марта 1996 г. В главах 45 и 46 этой части упорядочены многие вопросы организации безналичных расчетов применительно к рыночным условиям экономики: действие договора и тайна банковского счета, очередность списания денежных средств со счета, формы расчетов и способы платежей, ответственность участников расчетов.

Главный регулирующий орган платежной системы – ЦБ РФ. На него возложены обязанности:

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

2) координация, регулирование и лицензирование организации расчетных систем.

Порядок безналичных расчетов в народном хозяйстве определен Гражданским кодексом, а так же нормативными актами Банка России: Положении ЦБ РФ №2-П, Положение ЦБ РФ № 222-П.

Согласно этим Положения организация безналичных расчетов в РФ строится на следующих правилах:

1) При многообразии форм собственности, деятельности предприятий в условиях развития товарно-денежных отношений за предприятиями остается право свободного выбора форм расчетов и закрепления их в договорах. Ограничение свободы выбора со стороны коммерческого банка не допускается.

2) Средства со счетов предприятий списываются по распоряжению владельца счетов.

3) Все платежи со счетов предприятий осуществляются по очереди, определяемой руководителем предприятия, если иное не предусмотрено законодательством [6, ст.56].

Принцип осуществления расчетов по банковским счетам. Наличие последних как у получателя, так и у плательщика – необходимая предпосылка расчетов т.к. согласно ГК РФ учреждения, независимо от их организационно-правовой формы, обязаны хранить денежные средства в учреждениях банка на расчетных, текущих, бюджетных счетах. С них осуществляются платежи за материальные ценности, услуги и по финансово-банковским обязательствам.

Деньги со счета на счет переводятся банком по полученным от хозяйствующих субъектов, расчетным документам. Банк зачисляет поступающие на эти счета суммы, выполняет распоряжения предприятий об их перечислении и выдаче со счетов и осуществляет проведение других банковских операций, которые предусмотрены банковскими правилами и договорами об использовании той или иной формы безналичных расчетов.

Принцип обеспеченности платежа предполагает наличие у плательщика денежных средств, то есть платежи должны выполняться за счет собственных средств плательщика или за счет предоставленного кредита банком. Для выполнения этого принципа плательщик должен планировать списания, пополнения денежных средств, и изыскивать недостающие средства.

Принцип периодической очередности платежей. Очередность платежей может быть:

- 1) Хронологическая - претензии удовлетворяются в той последовательности, в какой расчетные документы поступают в банк, независимо от цели платежа;
- 2) Целевая - в первую очередь совершаются наиболее важные по значению платежи.

Принцип согласия (акцепта) плательщика. Данный принцип реализуется путем применения:

- 1) либо соответствующего платежного инструмента (чека, простого векселя, платежного поручения), свидетельствующего о распоряжении владельца на списание средств;
- 2) либо специального акцепта документов, выписанных получателями средств (платежных требований-поручений, переводных векселей).

Вместе с тем 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.

Принцип срочности платежа. Расчеты осуществляются строго в сроки, предусмотренные в договорах, в инструкциях Минфина РФ и т.д. Платеж может осуществляться:

- 1) до начала торговой операции (авансовый платеж);
- 2) немедленно после совершения торговой операции;
- 3) через определенный срок после совершения торговой операции.
- 4) на условиях коммерческого кредита (без оформления долгового обязательства или с письменным оформлением векселя).

Учреждения банков обязаны зачислять на счет предприятия (списывать) причитающиеся ему суммы не позднее следующего рабочего дня после получения соответствующего документа. За несвоевременное (позднее следующего рабочего дня после получения документа) или неправильное списание средств со счета владельца, а также несвоевременное или неправильное зачисление банком сумм, причитающихся владельцу, владелец вправе потребовать от банка уплатить в свою пользу штраф в размере 0.5% несвоевременно зачисленной (списанной) суммы за каждый день задержки.

Принцип контроля за проведением операций. Контроль подразделяется на предварительный, текущий и последующий. Имеются определенные особенности в проведении контроля со стороны предприятий и банков. В частности, банки, выступая посредниками между продавцами и покупателями, налоговыми органами, населением, бюджетом, внебюджетными органами, контролируют соблюдение ими установленных правил расчетов.

Принцип имущественной ответственности по договору. 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, пени), а также иных мер ответственности. 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.

Согласно Гражданскому кодексу в Российской Федерации при осуществлении безналичных расчетов «допускаются расчеты платежными поручениями, по аккредитиву, чеками, расчеты по инкассо, а также расчеты в иных формах, предусмотренных законом, установленными в соответствии с ним банковскими правилами и применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота».

Разнообразие применяемых форм расчетов и принципы выбора той или иной формы расчетов при заключении договоров и сделок зависят от конкретной экономической ситуации в стране, и претерпевают значительные изменения при проведении реформ в хозяйственной сфере.

Выбор формы расчетов в основном определяется:

- 1) характером хозяйственных связей между контрагентами;
- 2) особенностью поставляемой продукции и условиями ее приемки;
- 3) местонахождением сторон сделки;
- 4) способом транспортировки грузов;
- 5) финансовым положением юридических лиц

5. Современные виды безналичных расчетов

Многие из оказываемых банками специфических услуг непосредственно связаны с применением телекоммуникационной среды, что дает возможность в режиме реального времени совершать практически любые расчеты как с физи-

ческими, так и юридическими лицами, в том числе и между банками. Необходимо отметить, что первым проявлением новых безналичных (электронных) расчетов были именно взаиморасчеты между банками. Следует также отметить, что термин электронные расчеты уже подразумевает их безналичность.

В системе новых безналичных расчетов участвует и соответствующая денежная единица. Речь идет об **электронных деньгах (e-Money)**.

Впервые идея электронных денег была предложена еще в конце 70-х годов американским специалистом Дэвидом Чоумом.

Термин «электронные деньги» зачастую используется в отношении широкого спектра платежных инструментов, базирующихся на инновационных технических решениях в сфере реализации безналичных расчетов.

Под понятием «электронные деньги» некоторые ошибочно понимают традиционные различные банковские карты. Главная причина ошибочности такого суждения – отсутствие точного определения понятия «электронные деньги».

В опубликованном в октябре 1996 года докладе «Сложности для центральных банков, возникающие в связи с развитием электронных денег», подготовленном Банком международных расчетов, электронные деньги трактуются как «денежная стоимость, измеряемая в валютных единицах, хранящаяся в электронной форме на электронном устройстве, находящемся во владении потребителя». Наиболее же распространенная формулировка электронных денег на сегодняшний день – это цифровой эквивалент наличных денег [34].

Вся система новых форм безналичных расчетов имеет общее название – **электронная коммерция или система E-Commerce**.

Электронная коммерция – это форма ускорения большинства финансовых бизнес-процессов за счет их проведения электронным образом, т.е. поставки продукции (работ, услуг), при которой выбор и заказ последних осуществляется через телекоммуникационную сеть посредством электронного устройства, а расчеты между покупателями и поставщиками осуществляются с использованием электронных документов и электронных средств платежа при помощи финансово-кредитных организаций (банков).

Типология современных форм безналичных расчетов обширна и объединяет в себе множество различных форм, технологий и систем взаиморасчетов, но в общем случае делится на два основных звена: межбанковские платежные системы и расчеты между банками и физическими и/или юридическими лицами.

Звено «А» системы E-Commerce создано с целью ускорения денежного оборота, улучшения кредитно-банковского обслуживания клиентов, уменьшения издержек, связанных с выполнением платежных операций. В развитых странах данное звено начали применять уже с середины 70-х годов.

Во многих странах существуют собственные системы осуществления межбанковских операций, например:

– В России – это электронная система межбанковских расчетов (ЭЛСИ-МЕР);

– В Соединенных Штатах Америки таких систем три: а) Сеть федеральной резервной банковской системы (Fed Wire), б) Межбанковская платежная сеть (CHIPS), в) Сеть для обслуживания частного коммерческого сектора (Bank Wire);

– В Великобритании используется две системы: Межбанковская платежная сеть (CHAPS) и Телекоммуникационная банковская система (BACS);

– Во Франции – это Телекоммуникационная клиринговая система (SIT);

– В других европейских странах (Германия, Италия, Испания, Голландия и др.) действует Трансевропейская автоматизированная экспресс-система валовых расчетов (TARGET).

Так или иначе, в системе осуществления безналичных банковских расчетов посредством телекоммуникационной среды особое место всегда отводилось интеграции данных мероприятий. В связи с чем возникла необходимость создания единой банковской сети. Данная проблема была решена еще 3 мая 1973 года, когда в Брюсселе представители 239 крупнейших банков Европы и Северной Америки основали и зарегистрировали консорциум под названием **SWIFT (Society for WorldWide Interbank Financial Telecommunication)** – Сообщество Всемирных Межбанковских Финансовых Телекоммуникаций, предназначенный для проектирования, внедрения и регулирования международной телеграфной сети, передающей и распределяющей потоки международных финансовых переводов между членами этой организации.

В настоящее время в системе **SWIFT** участвуют свыше шести тысяч банков из 177 стран мира. Создателями данного консорциума была проведена работа по созданию и согласованию стандартного языка общения между банками-членами сообщества, что позволило производить автоматическую обработку поступающих сообщений.

Основу системы SWIFT составляют три распределительных центра в Брюсселе, Амстердаме и штате Вирджиния (США), которые оборудованы двойными процессорами, каждый из которых в отдельности может регулировать поток поступающей информации. Каждая страна-член SWIFT имеет свой национальный узловой пункт (концентратор сообщений), который связан телефонными линиями с одним из распределительных центров и вместе с линиями является собственностью SWIFT. Банки-члены сообщества подключаются к концентраторам по местным линиям связи своей страны. Правила SWIFT требуют, чтобы входящая в нее организация «занималась тем же самым видом бизнеса, что и остальные, и принимала участие в международных передачах телеграфных финансовых сообщений». Организация SWIFT формально является бельгийским кооперативным обществом, зарегистрированным в Брюсселе. Она полностью принадлежит банкам-членам SWIFT, а ее акции распределены пропорционально числу телеграфных сообщений, поданных банком через телеграфную сеть SWIFT. Система **SWIFT** дает возможность осуществлять следующие виды переводов:

- 1) Клиентские переводы;

- 2) Банковские переводы;
- 3) Извещения дебетовые и кредитовые;
- 4) Валютно-конверсионные операции;
- 5) Кредитно-депозитные операции;
- 6) Выплаты процентов;
- 7) Выписки со счета.

Для каждого вида сообщения разработан свой специальный формат, в котором указывается количество обязательных или произвольных реквизитов в сообщении.

Основным достижением SWIFT является создание и использование специальных стандартов банковской документации, признанных международной организацией стандартизации. Унификация банковских документов позволила избежать сложностей и ошибок, которые вызывались расхождениями в традициях их оформления в разных странах, а также затруднений языкового характера.

На сегодняшний день под эгидой Общества международных межбанковских расчетов с целью модернизации и объединения в дальнейшем всего множества банковских систем взаиморасчетов разработана более совершенная система SWIFT-2, которая сейчас осваивается во многих странах [32].

Теперь рассмотрим Звено «Б» системы e-Commerce и его составляющие. Стоит отметить, что данное звено динамично развивается в последние годы как зарубежом, так и в России, а Блок «1» данного звена стал «переходным местом» в развитии всего Звена «Б».

Первая составляющая – это банковские пластиковые карты, которые в последнее время стали неотъемлемой частью в сфере безналичных расчетов.

Пластиковая карта – это персонифицированный платежный инструмент, предоставляющий пользующемуся карточкой лицу возможность безналичной оплаты товаров (услуг), а также получения наличных средств в отделениях (филиалах) банков и банковских автоматах (банкоматах). Принимающие карточку предприятия торговли (сервиса) и отделения банков образуют сеть точек обслуживания карточки (приемную сеть).

Быстрота и доступность этого вида расчетов стимулировали рост потребительских расходов в последние годы, что, в свою очередь, удержало экономику США от глубокой рецессии в 2001 году и способствовало ее восстановлению в последующие годы. В настоящее время в мире действуют несколько крупных ассоциаций банковских платежных карт. Они разрабатывают общие правила, обязательные для всех участников системы, проводят анализ операций, аккумулируют ресурсы для реализации новейших технологий и создания гигантских коммуникаций для быстрого и надежного обмена финансовой информацией. Мировой рынок платежных карт сегодня распределен между основными эмитентами следующим образом: Visa International — более 50%, MasterCard International — 30%, American Express — 18%, Diners Club, JCB и др. — менее 2% [10, с.31].

Вторая составляющая рассматриваемого блока – денежные переводы посредством различных систем. Первой, из которых является обычный банковский перевод посредством телекоммуникационной среды, т.е. это перевод денежных средств со счета на счет (при помощи использования старых форм безналичных расчетов, например, платежного поручения).

Третья составляющая блока – переводы наличности в системах Western Union и Money Gram – это денежные переводы наличных денежных средств осуществляемые практически в режиме реального времени – несколько минут.

Система Western Union действует в 185 странах. Включает свыше 94 тыс. пунктов обслуживания клиентов, в том числе свыше 2600 пунктов в странах СНГ и Балтии. Сеть системы Money Gram насчитывает 35 тыс. точек обслуживания почти в 140 странах мира. Скорость перевода в обеих системах – несколько минут. Клиенту нет необходимости открывать банковский счет или оформлять пластиковую карточку. Получателю достаточно лишь предъявить паспорт и заполнить простой бланк, а отправителю даже не нужно предъявлять никаких документов.

Переходим к рассмотрению Блока «2» – Интернет-коммерция (I-Commerce) – динамично развивающегося последние 10 лет.

Интернет-коммерция – это разновидность электронной коммерции с «ограниченной сферой деятельности» – только в рамках глобальной сети Интернет.

Все многообразие новых форм безналичных расчетов, так или иначе, связаны друг с другом, а в некоторых случаях дополняют друг друга. Речь идет о первой составляющей этого блока – **карточных платежных системах**. Вся система функционирования электронной наличности постоянно связана со сферой предоставляемых услуг (Блок «4»), в состав которой входят электронные «торговые точки» – Интернет-магазины (Web-shops). Некоторые из них используют процессинг пластиковых карт, т.е. прием платежей по банковским пластиковым картам, как основную форму оплаты товаров (услуг). Такую возможность продавец может осуществить 2-мя путями:

Получив собственный **специальный банковский счет типа «Merchant Account»** (в пер. с англ. – счет продавца) – это транзитный счет в банке, куда поступают деньги, полученные продавцом с пластиковых карт покупателей. С определенной периодичностью деньги с Merchant Account переводятся на текущий (расчетный) счет продавца. Merchant Account включает в себя как торговый счет, так и весь комплекс услуг по приему оплаты с кредитной карточки (предоставление аппаратных средств по приему кредиток, проведение авторизации карточек, проведение расчетов с банком-эмитентом карточки, зачисление денег на торговый счет продавца и т.д.), а также берет на себя ответственность за сохранность получаемых данных от плательщиков. Без Merchant Account юридическое лицо не имеет право принимать платежи по пластиковым картам.

Работать через так называемых МАР-посредников (Merchant Account Provider) – посредников, занимающихся получением счетов типа «Merchant Ac-

count» или «Person-to-Person» для своих клиентов. У данного способа есть свой недостаток – более высокий процент за обслуживание.

Карточные платежные системы – это старожилы Интернет-расчетов, поэтому их существует достаточно много и в России и за рубежом.

Работа по процессингу пластиковых карт физических лиц с использованием Merchant Account не допускается, поэтому решена эта проблема была только с введением банковских счетов типа «Person-to-Person» сущности, данный счет используется также как и счет «Merchant Account», за исключением того, что предоставляется он лишь частным лицам и предназначен для взаиморасчетов между ними. Но, к сожалению, ни одна из таких систем не работает в России, а многие вообще ограничиваются Соединенными Штатами Америки [28].

Далее рассмотрим – системы электронного (удаленного) банкинга (E-Banking), которых существует 2 вида: Интернет-банкинг (I-Banking) и Интернет-трейдинг (I-Trading).

Интернет-банкинг – это возможность совершать все стандартные операции, которые могут быть осуществлены клиентом в офисе банка (за исключением операций с наличными) через сеть Интернет.

Услуги интернет-банкинга включают в себя следующие возможности:

- 1) Осуществлять все коммунальные платежи (электроэнергия, газ, телефон, квартплата, теплоснабжение);
- 2) Оплачивать счета за связь (IP-телефония, сотовая и пейджинговая связь, интернет) и другие услуги (спутниковое телевидение, обучение, пр.);
- 3) Производить денежные переводы, в том числе в иностранной валюте на любой счет в любом банке;
- 4) Переводить средства в оплату счетов за товары, в том числе купленные через интернет-магазины;
- 5) Покупать и продавать иностранную валюту;
- 6) Пополнять (снимать) денежные средства со счета пластиковой карты;
- 7) Открытие различных видов счетов и перевод на них денежных средств;
- 8) Получать выписки о состоянии счета за определенный период в различных форматах;
- 9) Получать информацию о поступивших платежах в режиме on-line;
- 10) Получать информацию об осуществленных платежах и при необходимости отказаться от неоплаченного платежа;
- 11) Другие дополнительные услуги: возможность подписки на журналы и газеты, брокерское обслуживание (покупка (продажа) ценных бумаг, создание инвестиционного портфеля, возможность участия в паевых фондах банка, участие в электронных торгах).

Системы Интернет-банкинга представлены в основном банковскими разработками (или разработками специальных фирм) «Клиент-Интернет-Банк», которые используются и в России и за рубежом, хотя в России использование

средств интернет-банкинга в значительной мере пока является не бизнесом (как зарубежом), а похвальным стремлением к новаторству.

Современные Интернет-технологии позволяют банкам часть своих услуг возвести на новый уровень, тем самым привлечь новых клиентов и снизить затраты по их обслуживанию. Стоит заметить, что деятельность банков в сети ограничивается не только организацией платежей и прямого доступа к счету. Некоторые из них оказывают брокерские услуги (Интернет-трейдинг) и дают возможность получения кредита непосредственно через сеть Интернет.

Интернет-трейдинг – это услуга, предоставляемая инвестиционным посредником (банком или брокерской компанией), которая позволяет клиенту осуществлять покупку или продажу ценных бумаг и валюты в реальном времени через сеть Интернет [16,с.1].

Обычно эта услуга подразумевает:

- 1) непосредственно возможность покупки (продажи) финансовых активов в реальном времени;
- 2) создание инвестиционного портфеля инвестора;
- 3) возможность участия клиента во взаимных фондах;
- 4) предоставление клиенту часто обновляющейся финансовой информации: котировки ценных бумаг и курсы валют;
- 5) предоставление клиенту аналитических статей, графической информации, помощи профессионалов и т.д.

Существует три основных способа предоставления брокерских услуг через сеть Интернет:

Клиент покупает (продает), ценные бумаги, составляет свой инвестиционный портфель и т.д. непосредственно на сайте компании-посредника, не используя при этом специального программного обеспечения.

Клиент (пользователь) устанавливает на своем компьютере специальное программное обеспечение и с помощью него получает информацию и совершает транзакции на финансовых рынках.

Клиент посылает запрос на покупку (продажу) активов своему брокеру с помощью электронной почты (e-Mail) [17, с.45].

Интерес к банковским Интернет-услугам постоянно растет, поэтому по прогнозам ведущих специалистов Европы число пользователей систем электронного (удаленного) банкинга в европейских странах с каждым годом будет расти.

Теперь перейдем к рассмотрению четвертой составляющей – электронные платежные системы (платформы) цифровой наличности (E-Cash), одной из самых интересных, широко применяемых и динамично развивающихся средств функционирования новых форм безналичных расчетов в настоящее время. Системы цифровых наличных – это уже следующее поколение электронных денег, которое в последнее время начало повсеместно применяться.

Технология цифровой наличности обеспечивает высокую защиту от мошенничества. Перехватив электронную купюру, злоумышленник получает только ее стоимость, что лишает смысла сам процесс перехвата и взлома купю-

ры, в отличие от перехвата, например, данных пластиковой карты, в результате чего злоумышленник получает доступ ко всей находящейся на ней сумме.

Но главное преимущество цифровой наличности – конфиденциальность расчетов. Когда покупатель расплачивается цифровой наличностью, продавец устанавливает лишь подлинность денег, но не может определить, кто именно сделал покупку.

Особенно такие системы интересны для России, где все еще плохо развита система оплаты пластиковыми картами и таким образом цифровые наличные могут занять эту нишу.

Систем цифровой наличности достаточно много. За рубежом наиболее популярными считаются системы «E-COIN» и «BeeNZ», а в России на сегодняшний день – это системы «Web Money-Transfer» и «Яндекс-Деньги» (данные системы являются в настоящий момент конкурентами).

Все системы цифровой наличности функционируют (работают) примерно одинаково, поэтому более подробно рассмотрим две последние из вышеуказанных.

Система «WebMoney-Transfer» – это учетная система, с помощью которой все желающие могут обмениваться универсальными учетными единицами – титульными знаками (WM). Система открыта в 1998 году для свободного использования всеми желающими и не имеет никаких территориальных ограничений. Денежная единица WM эквивалентна \$1 США. Банком-эмитентом является «International Metal Trading Bank, Inc. (IMTB)», зарегистрированный в оффшорной зоне – острове Науру, который, в свою очередь, имеет корреспондентские счета в Сбербанке РФ. Деньги клиентов системы «WebMoney-Transfer» находятся в IMTB-банке на корреспондентских счетах типа «НОСТРО». При этом надо отметить, что IMTB-банк несет ответственность по своим обязательствам в пределах своих активов.

С помощью системы «WebMoney-Transfer» можно совершать мгновенные безотзывные транзакции, связанные с передачей имущественных прав на любые товары и услуги, создавать собственные электронные сервисы (Web-сервисы) и сетевые предприятия, проводить операции с другими участниками, выпускать и обслуживать собственные расчетные инструменты.

Для работы необходимо установить программное обеспечение — «WebMoney-Keeper» (электронный кошелек) – одинаковое и для продавцов и для покупателей. Эту программу можно бесплатно скачать с сервера.

Расчеты между участниками системы могут производиться титульными знаками, хранящимися на их «кошельках» нескольких видов: WM-Z (эквивалент USD) – на Z-кошельках, WM-R (эквивалент RUR) – на R-кошельках; WM-E (эквивалент EUR) – на E-кошельках, WM-C и WM-D (эквивалент USD для кредитных операций) – на C-кошельках и D-кошельках. При переводе средств используются однотипные кошельки, а обмен WM-R на WM-Z производится в виртуальных обменных пунктах. Средства, хранящиеся в кошельке, находятся в полном распоряжении его владельца и в любой момент могут быть использованы.

Все находящиеся в системе титульные знаки R, Z и E типов полностью обеспечены реальными денежными активами, зарезервированными на различных банковских счетах гарантов системы.

Система «WebMoney-Transfer», по большому счету, имеет направленность больше в сферу электронно-финансового бизнеса в отличие от ее конкурента – системы электронной наличности «Яндекс-Деньги», направленность которой больше лежит в сторону обеспечения потребителей возможностью использования цифровой наличности в сфере услуг.

Теперь рассмотрим систему электронной наличности «Яндекс-Деньги», которая на сегодняшний день является главным конкурентом выше упомянутой. Данная система была запущена 24 июля 2002 года группой компаний «PayCash» и поисковым Интернет-сервисом «Яндекс». С целью создания универсальной платежной среды объединяющей покупателей и продавцов товаров и услуг для повышения экономической эффективности телекоммуникационной среды (на данном этапе пока – Интернет) как отрасли в целом.

Денежные знаки системы «Яндекс-Деньги» (как в принципе и любой другой системы электронной наличности) – это не деньги в собственном смысле, а предоплаченный финансовый продукт (ПФП) в терминологии Центрального Банка РФ. То есть общая имеющаяся в стране сумма денег не увеличивается, как не увеличивается она от перевода наличных денег в безналичные, например, на свой счет в банке. Все обязательства в системе гарантируются 100%-ным резервированием средств на счетах банков-партнеров.

В общем виде, данная система представлена неким механизмом взаимодействия его партнеров, в состав которых входят: банки, сотовые компании, Интернет-провайдеры, Интернет-магазины, почта, пресса, страховые компании, коммунальные службы и так далее.

Бурное развитие систем цифровой наличности привело к тому, что резко встала проблема необходимости обмена виртуальных валют. Эту нишу заполнили Интернет-проекты, называемые сейчас как виртуальные пункты обмена валют – пятая составляющая, рассматриваемого блока. Функционируют они также как и реальные, правда, курсы обмена валют, как правило, на 2-3 пункта выше официальных, плюс еще берется комиссия, если заказан перевод на электронный кошелек другой системы.

Системы цифровых наличных не стоят на месте в своем развитии, поэтому восьмой составляющей выступают средства их «трансформации» в **смарт-карты** (smart-card – в дословном переводе с англ. – «умные» карты), т.е. карты, способные использовать цифровую наличность как в телекоммуникационной среде, так и вне ее. Внешне такая карта напоминает обыкновенную пластиковую карту, внутри которой находятся процессор, карта памяти и программное обеспечение с системой ввода-вывода информации. Используются данные карты практически также как и обыкновенные пластиковые, за одним исключением, что на них можно «записать» деньги-файлы со своего кошелька (или счета в банке) из интернета и пользоваться ими, например, для оплаты товаров уже в

реальных магазинах или снять реальные наличные в специальном смарт-банкомате (принимаящим и обыкновенные пластиковые карты).

Что же касается представителей данной категории, то их пока только двое: системы «MonDex» и «VISA Cash», но уже и среди них идет жесткая конкурентная борьба.

Таким образом, безналичные расчеты – это расчеты между физическими и/или юридическими лицами без использования наличных денег. Основная доля безналичных расчетов производится через платежную систему ЦБ РФ. Однако параллельно с активным развитием платежной системы Банка России в Российской Федерации наметилась тенденция развития частных платежных систем, что, несомненно, позволит кредитным организациям и их клиентам осуществлять выбор оптимальных вариантов проведения своих платежей.

Вместе с тем, с развитием телекоммуникационных технологий все большее значение получают электронные расчеты с использованием специфической единицы «электронных денег» (E-Money).

Преимущество безналичных расчетов по сравнению с расчетами с помощью обычных бумажных носителей очевидны:

1) Стоимость транзакций с использованием электронных денег значительно дешевле стоимости транзакций традиционных денег.

2) Обработка и учет электронных денег проще, и их использование может серьезно изменить структуру банков и сократить их персонал.

3) Электронные деньги, в отличие от чековых и кредитных систем, позволяют поддерживать анонимность транзакций (в той или иной степени), так как не требуют при их использовании удостоверения личности плательщика и его кредитоспособности.

4) Организация денежных расчетов с использованием электронных безналичных денег гораздо предпочтительнее платежей наличными деньгами, поскольку достигается значительная экономия на издержках обращения.

5) Широкому применению электронных безналичных расчетов способствует разветвленная сеть банков, а также заинтересованность государства в их развитии, как по вышеотмеченным причинам, так и с целью изучения и регулирования макроэкономических процессов.

6) И в конечном итоге развитие безналичных (электронных) расчетов способствует «вынужденной легализации» теневой экономики, так как последняя основывается, в основном, на наличных расчетах.

Таким образом, электронные деньги – это очень гибкий инструмент, позволяющий расширить сферу применения наличных денег.

6. Расчеты платежными поручениями

Расчеты платежными поручениями – это самая распространенная в России форма безналичных расчетов. Платежное поручение представляет собой поручение предприятия обслуживающему банку о перечислении определенной суммы денег со своего счета. Платежными поручениями производятся:

- а) перечисления денежных средств за поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг;
- б) перечисления денежных средств в бюджеты и внебюджетные фонды;
- в) перечисления денежных средств в целях возврата или размещения кредитов, займов или депозитов и уплаты процентов по ним;
- г) перечисления по распоряжениям или в пользу физических лиц;
- д) другие перечисления в соответствии с законодательством или договором.

Платежные поручения действительны в течение 10 дней со дня их выписки (день выписки при этом в расчет не берется) и принимаются от плательщика к исполнению только при наличии средств на счете, если иное (получение ссуды для совершения платежа) не оговорено между банком и владельцем счета.

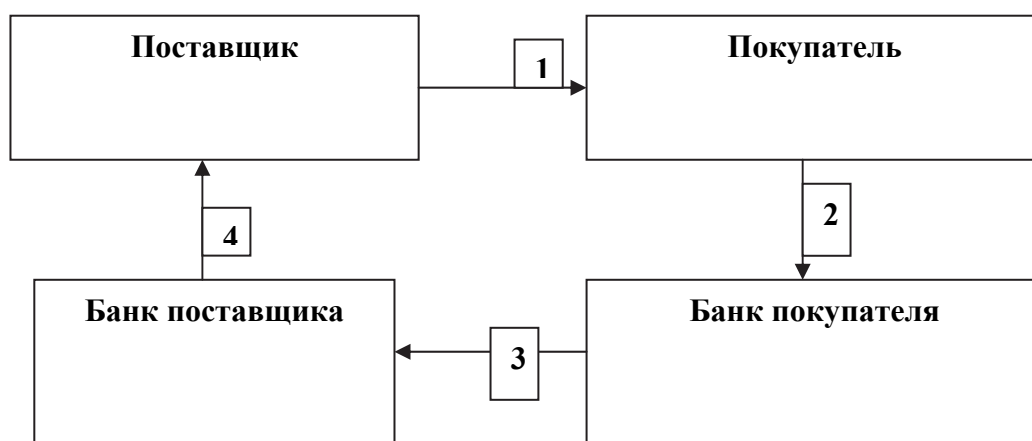


Рисунок 1 - Расчеты платежными поручениями при последующей оплате товаров (услуг):

1 – поставка товара (оказание услуг); 2 – передача платежного поручения в банк и списание средств со счета покупателя; 3 – перевод средств в банк поставщика и зачисление средств на счет получателя; 4 – сообщение поставщику о зачислении средств на его банковский счет.

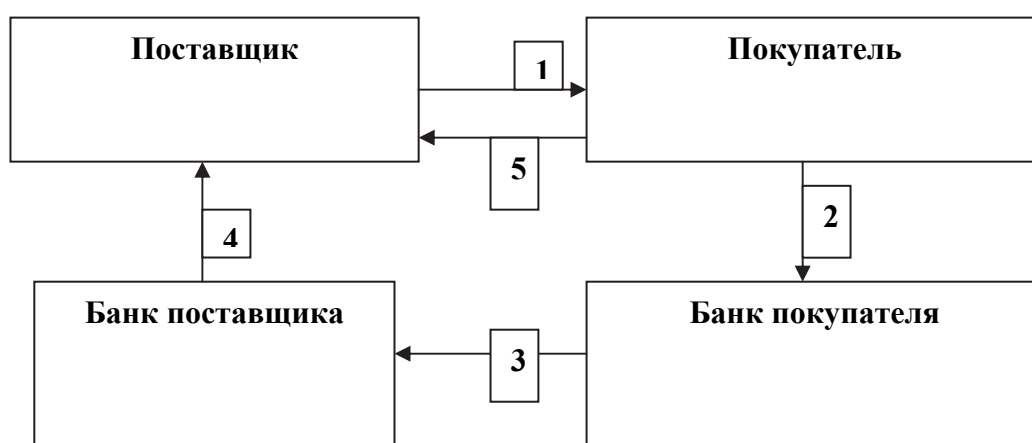


Рисунок 2 - Расчеты платежными поручениями при предварительной оплате товаров (услуг):

1 – заключение договора о поставке товаров (оказании услуг) с предварительной оплатой; 2 – передача платежного поручения в банк и списание средств со

счета покупателя; 3 – перевод средств в банк поставщика и зачисление средств на счет получателя; 4 – сообщение поставщику о зачислении средств на его банковский счет; 5 – поставка товаров (оказание услуг).

В целях гарантии платежа поставщик может внести в условия сделки акцепт платежного поручения. Поручение акцептуется банком путем депонирования (бронирования) суммы поручения на отдельном балансовом счете. На акцептованном поручении делается соответствующая отметка, подтверждающая депонирование средств для оплаты. Акцептованные платежные поручения принимаются к исполнению только в полной сумме. Сфера расчетов платежными поручениями, акцептованными банком, в настоящее время ограничена оплатой почтовых, телефонных и телеграфных услуг, разовых операций по перевозке грузов и пассажиров. К недостаткам данной разновидности расчетов платежными поручениями относят значительное усложнение и удлинение документооборота и отвлечение средств из хозяйственного оборота клиента.

7. Расчеты чеками

Расчетный чек используется при платежах за товары и оказанные услуги и оплачивается за счет средств, депонированных, т.е. специально отложенных, на отдельном чековом счете. Чеки могут быть оплачены также с расчетного счета чекодателя, но не выше суммы, гарантированной банком (согласованной с чекодателем при выдаче чеков). В данном случае банк может гарантировать оплату при временном отсутствии средств за счет выделенного кредита. Сумма гарантий банка, в пределах которой могут быть оплачены чеки, учитывается на специальном внебалансовом счете.

Для получения чековой книжки предприятие должно подать заявление в одном или двух экземплярах, если оплата гарантируется банком. Заявление подписывается лицами, имеющими право распоряжаться средствами с расчетного счета. В заявлении указывается номер счета, с которого будут оплачиваться чеки. При выдаче чеков с предварительным депонированием эта сумма остается на чековом счете. В целях обеспечения платежей по чекам с депонированием средств вместе с заявлением о выдаче чека заявитель должен представить платежное поручение на перечисление средств с расчетного счета на чековый счет.

Перед выдачей чека клиенту банк обязан заполнить все реквизиты чека, чтобы в дальнейшем и получатель, и банк имели все необходимые данные для правильного оформления денежного платежа. Заполненный чек вручается плательщиком организации, оказывающей услугу или передающей товар. Полученные заполненные чеки поставщик передает своему банку для взыскания денег с плательщика. Получив чек, банк зачисляет сумму по чеку на расчетный счет получателя средств. Затем документы передаются в банк плательщика для списания средств с чекового счета.

Схема документооборота при расчетах чеками следующая:

1 – передача предприятием в свой банк заявления на выдачу чековой книжки и платежного поручения на перечисление средств с расчетного счета на чековый;

2 – выдача банком чековой книжки предприятию-плательщику;

3 – оплата предприятием плательщиком товаров или оказанных услуг чеком;

4 – передача предприятием-поставщиком полученного чека в свой банк, где производится зачисление денежных средств на расчетный счет поставщика;

5 – передача чека банком поставщика банку покупателя для списания средств с чекового счета плательщика.

8. Расчеты аккредитивами

Аккредитив – условное ден. обязательство банка, выдаваемое им по поручению клиента в пользу его контрагента по договору, по которому банк, открывший аккредитив (банк-эмитент), может произвести поставщику платеж или предоставить полномочия другому банку производить такие платежи при условии предоставления им документов, предусмотренных в аккредитиве, и при выполнении других условий аккредитива.

Если банк, выставивший аккредитив (банк-эмитент), по поручению плательщика (покупателя) переводит средства в другой банк – банк поставщика, то для осуществления платежа при выполнении всех условий, предусмотренных в аккредитиве, в банке поставщика открывается отдельный балансовый счет «Аккредитивы».

В соответствии с Положением о безналичных расчетах в России могут открываться следующие виды аккредитивов:

- покрытые (депонированные) или непокрытые (гарантированные);
- отзывные или безотзывные.

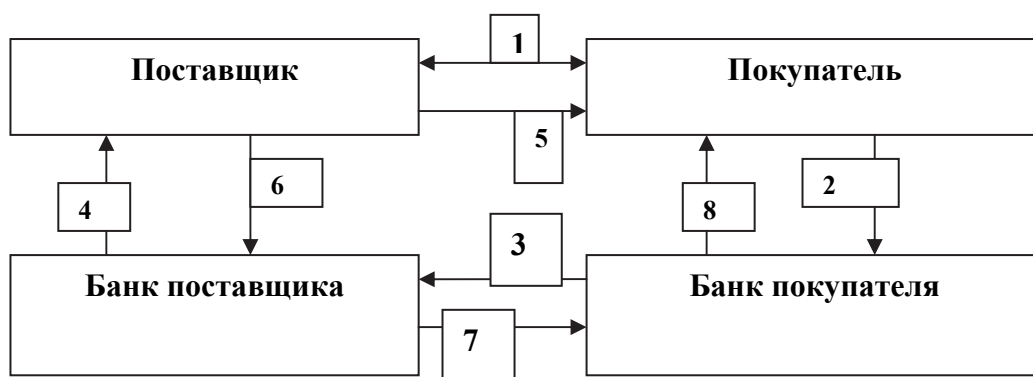


Рисунок 3 - Аккредитивная форма расчетов с предварительным депонированием средств

1. Заключение договора о расчетах с использованием аккредитивной формы расчетов с предварительными депонированием средств на отдельном счете в банке.

2. Передача в банк заявления на открытие аккредитива, платежного поручения о депонировании средств, а затем списание средств со счета покупателя.
3. Перевод средств в банк поставщика и зачисление средств на счет «Аккредитивы».
4. Сообщение поставщику об открытии аккредитива.
5. Поставка товара (оказание услуг).
6. Расчетные документы, подтверждающие отгрузку товара (оказание услуг), в соответствии с условиями договора направляются в банк поставщика, и осуществляется списание средств со счета «Аккредитивы» и зачислении е средств на счет поставщика.
7. Сообщение об использовании аккредитива направляется в банк покупателя.
8. Сообщение покупателю об использовании аккредитива.

Покрытыми (депонированными) считаются аккредитивы, при открытии которых банк-эмитент перечисляет собственные средства плательщика или предоставляет ему кредит в распоряжение банка поставщика (исполняющий банк) на весь срок действия обязательств банка-эмитента

При установлении между банками корр. отношений непокрытый (гарантированный) аккредитив может открываться в исполняющем банке путем предоставления ему права списывать всю сумму аккредитива с ведущегося у него счета банка-эмитента.

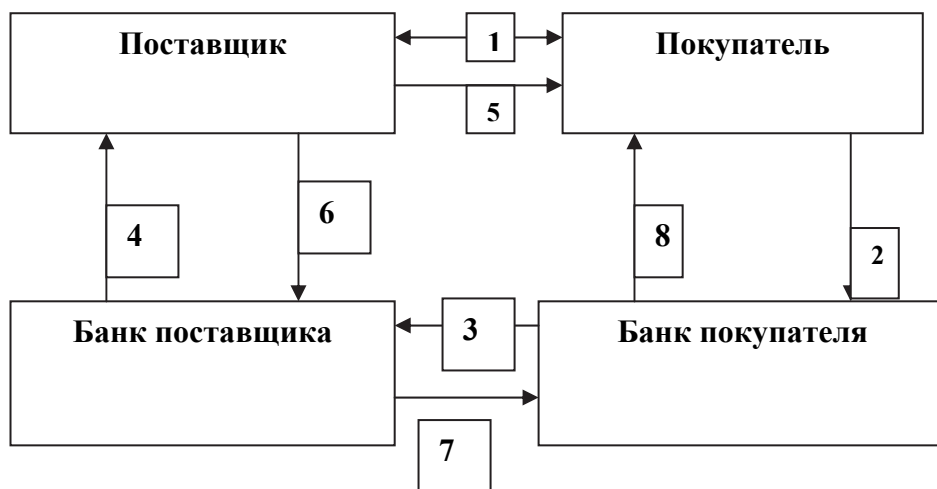


Рисунок 4 - Аккредитивная форма расчетов с использованием банковской гарантии:

1. Заключение договора о расчетах с использованием аккредитивной формы расчетов с предоставлением банком покупателя гарантии платежа
2. Передача в банк заявления на открытие аккредитива под гарантию банка и отражение открытия аккредитива по внебалансовому счету «Гарантии и поручительства банков»
3. Сообщение об открытии аккредитива и отражение открытия аккредитива по внебалансовому счету
4. Сообщение поставщику об открытии аккредитива
5. Поставка товара (оказание услуг)

6. Расчетные документы, подтверждающие отгрузку товара (оказание услуг), в соответствии с условиями договора направляются в банк поставщика и осуществляется зачисление средств на счет поставщика
7. Дебетовое авизо направляется в банк покупателя, где производится списание средств со счета покупателя, при отсутствии средств на счете покупателя банк предоставляет плательщику кредит
8. Сообщение покупателю о списании средств с его счета

Каждый аккредитив должен быть отзывным или безотзывным. При отсутствии такого определения аккредитив считается отзывным. Отзывной аккредитив м.б. изменен или аннулирован банком-эмитентом без предварительного согласования с поставщиком (например, при несоблюдении условий, предусмотренных договором).

Безотзывной аккредитив не может быть изменен или аннулирован без согласия поставщика, в пользу которого он был открыт. Поставщик может досрочно отказаться от использования аккредитива, если это предусмотрено условиями аккредитива.

Выплата с аккредитива наличными деньгами не допускается. Срок действия и порядок расчетов по аккредитиву устанавливается в договоре между плательщиком и поставщиком. Открытие банком-эмитентом гарантированных аккредитивов осуществляется по договоренности с покупателем и в соответствии с условиями корр. отношений с другим банком. Выплаты по аккредитиву производятся в течение срока его действия, установленного в договоре сторон.

При аккредитивной форме расчетов полностью соблюдаются все основные правила осуществления расчетов: продукция оплачивается после ее отгрузки; оплата производится с согласия плательщика, выраженного в данном случае самим фактом открытия аккредитива; плательщику предоставляется право отказаться от оплаты, если обнаружены нарушения условий договора; аккредитив открывается за счет средств покупателя или кредита банка, если покупатель имеет право на его получение. **Положительной стороной аккредитивной формы расчетов** является гарантия платежа. **Недостатки:** отвлечение средств покупателя в сумме аккредитива из хоз. оборота на срок действия аккредитива; замедление товарооборота, т.к. поставщик до извещения об открытии аккредитива не может отгрузить уже готовую продукцию и несет доп. затраты по ее хранению.

9. Расчеты по инкассо

Расчеты по инкассо - это банковская операция, посредством которой банк-эмитент по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент может привлекать другой банк (исполняющий). Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или в безакцептном порядке, и инкассовых поручений, оплата которых производится в бесспорном порядке.

Платежные требования широко применяются при акцептной форме расчетов, платежи совершаются не сразу после отгрузки товара и выдачи товарных документов. Отгрузив товар, поставщик выписывает в соответствующем кол-ве экз. платежные требования и сдает их на инкассо. Платеж за товар или услугу осуществляется в банке, обслуживающем покупателя.

В платежном требовании содержатся все необходимые реквизиты, позволяющие определить, какой товар отгружен, каковы его сортность, цена, время отгрузки и т.д. Поставщик передает в свой банк составленные документы с поручением, или инкассо, взыскать средства с плательщика. Принимающий банк обязан вовремя переслать их в банк покупателя, взыскать там с него средства и перечислить на расчетный счет поставщика.

После проверки сдаваемых на инкассо документов они направляются в банк покупателя. Поступающие деньги банк поставщика зачисляет на счет поставщика. Банк покупателя, получив присланные банком поставщика пл. требования, сообщает об этом покупателю, который, ознакомившись с документами, дает согласие на платеж или отказывается от акцепта. Покупатель акцептует счет только в том случае, если поставщик выполнить все условия договора. При нарушении условий договора покупатель не дает согласия на акцепт, следовательно, у поставщика не происходит акт реализации.

При положительном акцепте требуется письменное согласие на оплату документов (почти не применяется). При отрицательном акцепте покупатель в течение установленного срока может заявить отказ от акцепта, и если он этого не сделал, платежный документ считается акцептованным и обязательным к платежу.

При предварительном акцепте платеж совершается после получения согласия; при последующем – сначала производится платеж, после чего покупатель в случае недобросовестной поставки, может предъявить контрпретензию по возврату списанных с его счета сумм. Срок для последующего отказа от акцепта – 3 дня с момента получения банком платежного требования. Он может быть продлен, если это предусмотрено в договоре. В настоящее время применяется только предварительный акцепт. Полный отказ возможен в случае, если товар не соответствует условиям договора, недоброкач., нестандарт., не заказан, и т.д. При частичном отказе акцептируется часть суммы счета. Это практикуется, когда цены завышены против договорных, наряду с заказанными отгружены незаказанные товары и т. д.

Получив согласие на оплату, банк оплачивает документы и перечисляет средства в банк, где ведется расчетный счет поставщика. Если расчетные документы должны оплачиваться с расчетного счета покупателя, а денег не оказалось, и если это предприятие не имеет права на кредит, то эти документы помещаются в специальную картотеку несвоевременно оплаченных документов (картотека №2). Об этом сообщается поставщику, и за день просрочки платежа с покупателя взыскивается пеня в претензионном порядке в размере, предусмотренном договором.

В течение срока ожидания акцепта документы находятся в картотеке №1, при отсутствии средств у плательщиков акцептованные платежные документы помещаются в картотеку №2 и их оплата производится по мере поступления средств в установленной очереди.

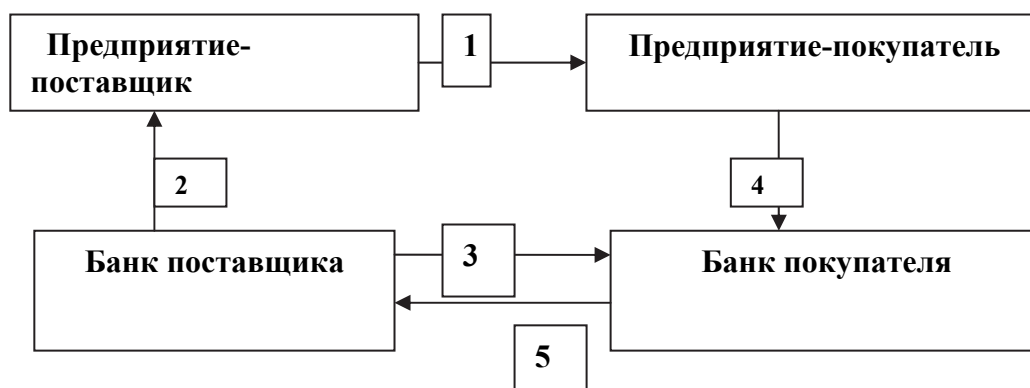


Рисунок 5 - Схема оплаты платежными требованиями при последующей оплате товарно-материальных ценностей

1. Поставка ТМЦ в соответствии с заключенными хоз.договорами
2. Направление пакета плат.требований в банк для совершения платежа
3. Направление плат.требований в банк покупателя для оплаты
4. Извещение банка о согласии покупателя на совершение платежа
5. Перевод ден.средств покупателя для зачисления на расчетный счет поставщика

На основании инкассового поручения производится списание денежных средств со счетов плательщиков в беспорном порядке. Эти расчетные документы применяются:

- 1) в случаях, когда беспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством;
- 2) для взыскания по исполнительным документам;
- 3) в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, если банку плательщика предоставлено право на списание средств со счета плательщика без его распоряжения.

Банк в трехдневный срок со дня получения от взыскателя или судебного пристава - исполнителя инкассового поручения с приложенным исполнительным документом исполняет инкассовое поручение. При отсутствии или недостаточности денежных средств на счете банк делает на исполнительном документе соответствующую отметку и помещает инкассовое поручение с приложенным исполнительным документом в картотеку. Поручения исполняются по мере поступления денежных средств в очередности, установленной законодательством.

10. Расчеты платежными требованиями-поручениями.

Относительно новый расчетный документ. Платежное требование-поручение представляет собой требование поставщика к покупателю оплатить на основании направленных в обслуживающий банк плательщика расчетных и отгрузочных документов стоимость поставленной по договору продукции, выполненных работ, оказанных услуг и поручение плательщика списать средства с его счета.

Пл. треб.-поруч. выписываются поставщиками и вместе с коммерческими документами отправляются в банк покупателя, который передает треб.-поруч. плательщику.

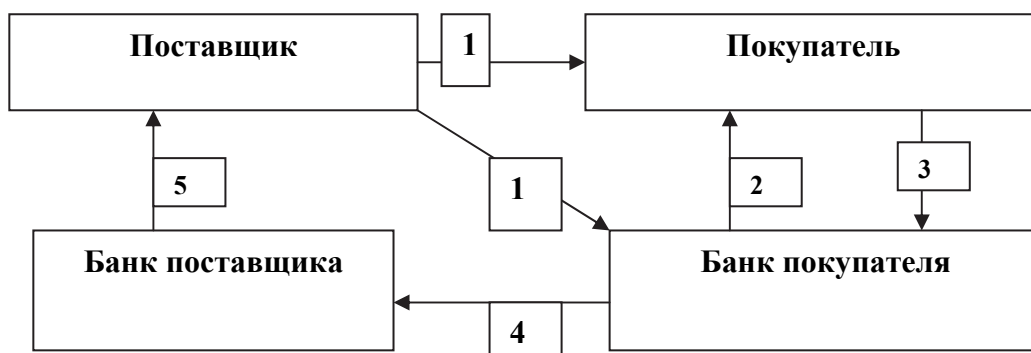


Рисунок 6 - Расчеты платежными требованиями-поручениями

1. Поставка товара (оказание услуг)
- 1а. Передача платежного требования-поручения в банк покупателя
2. Расчетные документы передаются покупателю для акцепта
3. Акцептованные расчетные документы возвращаются в банк, где производится списание средств со счета покупателя
4. Перевод средств в банк поставщика и зачисление средств на счет поставщика
5. Сообщение поставщику о зачислении средств на его банковский счет

Плательщик обязан представить в банк платежное треб.-поруч. в течение 3 дней со дня поступления его в банк плательщика. Платежного треб.-поруч. принимается при наличии средств на счете плательщика.

Об отказе полностью или частично оплатить платежное треб.-поруч. плательщик уведомляет обслуживающий его банк в течение этих трех дней. требования-поручения вместе с приложенными отгрузочными документами и извещениями об отказе в оплате возвращаются непосредственно поставщику.

При согласии оплатить полностью или частично платежное треб.-поруч. плательщик оформляет его подписями лиц, уполномоченных распоряжаться счетом и оттиском печати, а затем сдает их в обслуживающий банк.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Проанализируйте соотношение между категориями «денежное обращение», «денежный оборот», «денежно-платежный оборот», «платежный оборот».
2. Дайте характеристику формам денежного оборота.
3. Кто является эмитентом при безналичной денежной эмиссии?
4. Объясните механизм банковской мультипликации.
5. Перечислите принципы организации безналичных расчетов.
6. Каков порядок открытия счета организациям в банке?
7. Перечислите основные формы безналичных расчетов в России.
8. С какой целью составляются прогнозы кассовых оборотов?
9. Каковы основные принципы организации денежного оборота в организациях?
10. Поясните понятия «лимит денег в кассе» и «лимит расчета наличными».

Тема 5. Инфляция. Методы стабилизации денежного обращения

Содержание темы.

Закон денежного обращения. Факторы, влияющие на количество денег, необходимое для выполнения функций денег как средства обращения и средства платежа. Мера стоимости товаров и услуг.

Сущность и формы проявления инфляции. Причины инфляции. Влияние денежной эмиссии на инфляцию цены. Причины и особенности проявления инфляции в России. Нуллификация, девальвация, ревальвация, деноминация.

1. Закон денежного обращения

Экономический закон денежного обращения, сформулированный К. Марксом, определяет количество денежных знаков, необходимых для обращения, и формулируется следующим образом:

Сумма цен реализуе- мых това- ров	-	Сумма цен това- ров, продан- ных в кредит	+	Сумма пла- тежей по - обязательст- вам	-	Сумма взаимопо- гашающихся пла- тежей
--	---	--	---	---	---	---

Среднее число оборотов денег как средства обращения и средства платежа

Таким образом, прямое влияние на количество денег в обращении оказывает изменение количества обращающихся товаров, уровень цен на товары и услуги. **Обратное влияние на количество денег, необходимых для обращения, оказывают:**

- степень развития кредита, т.к. чем большая часть товаров продается в кредит, тем меньшее количество денег требуется в обращении;
- развитие безналичных расчетов;
- скорость обращения денег.

К. Маркс отмечал, что в условиях, когда функцию денег выполняло золото, количество денег, необходимых для обращения, регулировалось стихийно: если денег было больше, чем реальная потребность в них, то золото уходило из обращения в частную тесаврацию (частное хранение); если же потребность в деньгах возрастала, то золото из сокровищ перемещалось в обращение. Аналогичная ситуация складывалась в случае банкнот, свободно размениваемых на золото. При обращении бумажных денег, не разменных на золото, количество денег, необходимых для обращения, должно регулироваться государством. Согласно этой концепции, эмиссия бумажных денег должна быть ограничена теоретическим количеством золотых денег, необходимых для обращения.

Представители количественной теории денег и сторонники монетаризма считают, что денежное обращение регулируется уравнением обмена И. Фишера:

$$MV = PQ,$$

где М – денежное предложение,

V – скорость обращения денег,

P – средняя цена товаров и услуг,

Q – количество проданных товаров.

Количество денег в обращении, умноженное на число их оборотов в актах купли-продажи равняется совокупному объему товаров и услуг, произведенных в экономике в течение года.

2. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Ее социально-экономические последствия

Инфляция – кризисное состояние денежной системы, возникшее в середине 18 в. в связи с огромным выпуском бумажных денег. Этот термин длительное время связывали с обесценением денег и ростом товарных цен, считая ее чисто монетарным явлением, однако она может наблюдаться и при стабильной денежной массе. Современная инфляция не только характеризуется падением покупательной способности денег в связи с ростом цен, но и обусловлена противоречиями процесса производства, порожденными различными факторами как в сфере производства и реализации, так и в денежном обращении, кредите и финансах.

Историческая справка

<p>Инфляция была характерна для денежного обращения Китая (в стране, где впервые появились бумажные деньги) - XIII - XIV вв., Англии во время войны с Наполеоном в начале XIX века, Франции в период Французской революции 1789-1791 гг., России 1769 - 1895 гг. (кроме периода 1843 - 1853 гг.); США в период войн за независимость 1775 - 1783 гг. и гражданской 1861-1865 гг., во время первой и второй мировых войн и после них в воюющих странах России и Германии.</p>
--

Первопричина инфляции - диспропорции между различными сферами народного хозяйства: накоплением и потреблением, спросом и предложением, доходами и расходами государства, денежной массой и потребностями хозяйства в деньгах.

Внутренние факторы инфляции делятся на:

– неденежные (диспропорции хозяйства, циклическое развитие экономики, монополизация производства, государственно-монополистическое ценообразование);

– денежные (кризис государственных финансов, дефицит бюджета, рост государственного долга, эмиссия денег, скорость обращения денег).

Внешние факторы инфляции – мировые структуры кризиса (сырьевой, энергетический, валютный), валютная политика государства, направленная на экспорт инфляции в другие страны, нелегальный экспорт золота, валюты.

Формы проявления инфляции:

- обесценение денег как результат неравномерного роста цен на товары и услуги,
- понижение валютного курса национальной денежной единицы,
- повышение цены золота, выраженной в национально-денежной единице,
- снижение покупательной способности денег,
- накопление инвалюты резидентами,
- накопление золота у частных лиц.

Виды инфляции:

по степени проявления:

- 1) ползучая (умеренная) – ежегодные темпы прироста цен от 3% до 5-10%, характерна для экономически развитых странах, рассматривающих ее как стимул производства;
- 2) галопирующая – инфляция в виде скачкообразного роста цен, среднегодовые темпы прироста цен от 20 % до 100%, преобладает в развивающихся странах, вызывает беспокойство в обществе;
- 3) гиперинфляция - прирост цен более, чем на 1000 % в год или более 50% в неделю, возникает при экстраординарных условиях в результате коренной ломки всей экономической структуры страны и приводит к дезорганизации производства и рынка.

по способам возникновения:

1) инфляция спроса (много денег при малом количестве товаров, спрос на товары и услуги превышает предложение, производство не удовлетворяет потребности населения, избыток спроса ведет к росту цен);

2) инфляция издержек производства (расходы на производство товара и оказание услуг возрастают быстрыми темпами под влиянием специфики развития производства, деятельности государства политики профсоюзов, повышение издержек производства ведет к росту цен);

3) административная инфляция – инфляция, порождаемая административно управляемыми ценами;

4) импортируемая инфляция - инфляция, вызываемая воздействием внешних факторов, например, чрезмерным притоком в страну инвалюты и повышением импортных цен;

5) кредитная инфляция - инфляция, вызванная чрезмерной кредитной экспансией;

6) открытая инфляция – инфляция за счет роста цен потребительских товаров и производственных ресурсов;

7) подавленная (скрытая) инфляция – инфляция, возникающая вследствие товарного дефицита, сопровождающегося стремлением государствен-

ных органов удерживать цены на прежнем уровне. В этой ситуации происходит «вымывание» товаров на открытых рынках и переток их на теневые, «черные» рынки, где цены растут.

Последствия инфляции: снижается объем производства, поскольку колебания и рост цен делают неуверенными перспективы развития производства; происходит перелив капитала из производства в торговлю и посреднические операции, где быстрее оборот капитала и больше прибыли, а также легче уклоняться от налогообложения; расширяется спекуляция в результате резкого и неравномерного изменения цен; ограничиваются кредитные операции, так как никто не верит в долг, обесцениваются финансовые ресурсы государства.

Главное последствие – перераспределение богатства и дохода, если доходы не индексируются, а кредиты выдаются без учета индекса цен.

Главная цель в борьбе с инфляцией – сделать инфляцию управляемой и ослабить ее негативные последствия.

Инфляция в России возникла в 50-60 г. 20 в., связана с резким падением эффективности общественного производства, но она носила скрытый характер и проявлялась в товарном дефиците и разрыве цен. Открыто взрыв инфляции произошел в январе 1992 года, когда были отпущены все цены, кроме цен на энергоресурсы и продовольствие. Российская инфляция своеобразна, это обусловлено условиями ее развития в связи со специфическими причинами и слабо реагируют на проводимую денежно-кредитную политику.

Причины инфляции в России:

- эмиссия наличных денег;
- дефицит государственного бюджета;
- бегство капитала за рубеж;
- катастрофический спад производства,
- глубокие структурные диспропорции в экономике,
- быстро растущие цены хозяйствующих субъектов,
- долларизация экономики (в 1996 г. на покупку инвалюты было израсходовано 80% сбережений населения РФ, в 1997 г. – 84,2 %. В 1998 г. начался процесс сокращения сбережений населения и их использование на цели текущего потребления. В том же году на покупку инвалюты населением было использовано 12,6% денежных доходов. Впервые за длительный период времени к концу 3 квартала 1998 г. объем продажи инвалюты превысил объем ее покупки. В августе 1998 г. начался ажиотажный спрос на валюту, вызванный финансовым кризисом. В 1999 – 2000 гг. 85-90% накоплений переводилось в инвалюту);
- неплатежи в экономике (по западным оценкам, 70% промышленных предприятий в РФ – потенциальные банкроты, на 1 сентября 1998 г. на долю кредиторской задолженности приходилось 90,8% всех источников формирования оборотных средств;
- экономическая и социальная нестабильность,
- вытеснение импортом отечественных товаров,

– огромный внутренний и внешний долг.

Для преодоления инфляции государство использует разнообразные меры антиинфляционной политики, или дефляционные меры, например: регулирование цен и заработной платы, оздоровление финансовой системы, сдерживание кредитной экспансии, ужесточение эмиссии денег. Дефляция осуществляется путем ряда финансово-кредитных мер, среди них – увеличение налогообложения, уменьшение расходов на социально-культурные нужды, замораживание заработной платы, широкая продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке, повышение ссудного процента, и проч. При глубокой инфляции и расстройстве экономике проводятся денежные реформы.

3. Денежные реформы

Различают следующие виды денежных реформ: Девальвация; Ревальвация; Нуллификация; Деноминация.

Девальвация – снижение цены денежной единицы. В период золотого стандарта девальвация означала снижение золотого содержания денежной единицы, а в условиях демонетаризации денежных систем она автоматически влечет за собой снижение валютного курса страны, осуществляющей девальвацию на валютном рынке.

1839 -1843 – реформа Канкрин – девальвация ассигнационного рубля и установление серебряного монометаллизма. Денежной единицей стал серебряный рубль с содержанием 4 золотника, 21 доля чистого серебра (1 золотник = 96 долям, или 4,226 г.). Ассигнации стали вспомогательными знаками с курсом 3,50 руб. за 1 рубль серебра. В 1841 г. были выпущены новые дензнаки – кредитные билеты достоинством 50 рублей, размениваемые на серебро.

1895 – 1897 – реформа Витте – введение золотого монометаллизма. Разрешены сделки с золотом, выпущен полуимпериал – 5 руб. по цене 7,50 руб. каждая и империал – 10 руб. Это была девальвация денежной единицы на 1/3. В 1897 г. начался размен кредитных билетов на золото. Золотое содержание рубля – 0,774234 г чистого золота.

1947 г. – послевоенная реформа заключалась в обмене находившихся в обращении денег на вновь выпущенные денежные знаки и переоценке денежных накоплений в форме займов и вкладов в сберегательные кассы. Наличные деньги обменивались 1:10,. Вклады до 3 тыс. руб. не подлежали переоценке, от 3 до 10 тыс. руб. переоценивались в соотношении 3:2, а свыше 10 т.р. – 2:1. Билеты Госбанка стали выпускаться в рублях, а не в червонцах.

В России последняя **девальвация** произошла 17 августа 1998 года.

Ревальвация – повышение курса валюты данной страны по отношению к денежным единицам других стран или международным счетным единицам. Используется как метод стабилизации денежной системы страны и восстановления покупательной способности денег после инфляции. Применяется для устойчивого повышения курса на международных валютных рынках. Выгодна,

как правило, кредиторам, получающим возврат долгов в ревальвируемой валюте, а также импортерам, покупающим дешевле иностранную валюту для оплаты закупаемых товаров. Экспортеры обычно несут потери, поскольку цены на их товары, выраженные в валютах других стран, повышаются, что затрудняет продажу товаров, а при сохранении их инвалютной цены выручка в национальной валюте снижается.

Нуллификация – денежная реформа, при которой обесценившиеся денежные знаки аннулируются, т.е. объявляются недействительными. Проводится при резком падении покупательной способности денег. В условиях монометаллизма нуллификация иногда сопровождалась возвратом к полноценным металлическим деньгам; при демонетаризации она осуществляется путем выпуска новых дензнаков.

В СССР нуллификация использовалась при завершении ден.реформы 1922-1924 гг., когда были выпущены казначейские билеты, один рубль которых приравнивался к 50 млрд. руб. образца 1918 -1919 гг. Начало реформы – выпуск новых ден. знаков – червонцев - в октябре 1922 г. Госбанк выпускал их с таким расчетом, чтобы на 25% червонец обеспечивался реальным золотым запасом, в остальной части – высоколиквидные товары и краткосрочные векселя. Червонец приравнивался к 10 довоенным золотым рублям (империалу). Наряду с червонцами в обращении продолжали оставаться обесценившиеся дензнаки. Возникла система параллельного обращения двух валют, которая впоследствии и привела к нуллификации.

К началу 1924 г. начался выпуск казначейских билетов, для выпуска которых не требовалось банковского обеспечения золотом, товарами или кредитными обязательствами. Однако для устойчивости денежного обращения Наркомфину СССР был установлен лимит эмиссионного права на выпуск казначейских билетов. В 1924 г. он составлял не более половины общей суммы выпуска банкнот, в 1928 г. предел эмиссии был увеличен до 75%, а в 1930 г. – до 100% суммы выпущенных банкнот.

Деноминация – реформа, при которой происходит укрупнение денежной единицы. По установленному соотношению старые дензнаки меняются на новые, в такой же пропорции пересчитываются цены на товары и услуги.

03.11.1921 – 1 рубль образца 1922 года приравнивался к 10000 руб. старых дензнаков.

24.10.1922 г. – 1 рубль нового образца приравнивался к 100 руб. образца 1922 г. или к 1 000 000 руб. в дензнаках более ранних выпусков.

1961 г. – новый рубль, выпущенный в обращение 1 января 1961г. приравнивался к 10 прежним рублям.

1998 г. – нарицательная стоимость дензнаков уменьшилась в 1000 руб. В пропорции 1000:1 пересчитаны все цены на товары и услуги, счета в банках, балансы юридических и физических лиц и др. обязательства и требования в денежной оценке. Причины деноминации заключались в необходимости сокращения издержек на печатание денег. Кроме того, определенные трудности вызывало и употребление цен со многими нулями. Деноминация денежных знаков

была произведена путем постепенной замены денежных знаков через нормальные каналы денежного обращения (банки, места реализации товаров и услуг). Основным принцип деноминации – недопущение каких-либо потерь для владельцев денег. В 1998 году Банком России выпущены в обращение новые банковские билеты номиналом в 5,10,50,100, 500 руб. и металлические монеты с номиналом в 1, 5, 10, 50 коп, и 1, 2, 5 руб. При этом сохранился прежний внешний вид денежных знаков с нарицательной стоимостью, уменьшенной в 1000 раз. К 1 января 1999 г. купюры старого образца были в основном изъяты из оборота, но принимались для обмена до 31 декабря 2002 г.

4. Антиинфляционная политика

Под антиинфляционной политикой понимают комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией. В ответ на взаимодействие факторов инфляции спроса и инфляции издержек оформились две основные линии инфляционной политики – дефляционная политика (регулирование спроса) и политика доходов.

Дефляционная политика - это методы ограничения денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы путем снижения государственных расходов, повышения ставки рефинансирования, усиления налогового пресса, ограничения денежной массы и т.п. Особенность действия дефляционной политики заключается в том, что она, как правило, вызывает замедление экономического роста и даже кризисные явления.

Политика доходов предполагает параллельный контроль над ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления пределов их роста.

Индексация означает компенсацию потерь в результате обесценения денег.

Формы сдерживания контролируемого роста цен проявляются, во-первых, в «замораживании» цен на определенные товары, во-вторых, в сдерживании их уровня в определенных пределах.

Конкурентное стимулирование производства включает меры как по прямому стимулированию предпринимательства путем значительного снижения налогов на корпорации, так и по косвенному стимулированию сбережений для населения (снижение налогов с населения).

Вопросы для самостоятельной подготовки.

- Каковы денежные и неденежные причины инфляции?
- Какие социально-экономические последствия имеет инфляция?
- Каковы типичные проявления современной инфляции?
- Какие факторы вызывают инфляцию издержек?
- Какие существуют меры, позволяющие ослабить действие инфляции?

Тема 6. Валютные отношения и валютная система: понятие, элементы, эволюция мировой валютной системы.

Содержание темы.

Валютные отношения и валютная система: понятие. Элементы, эволюция мировой валютной системы. Валютная система России. Европейская валютная система.

Валютный курс как экономическая категория. Режим валютных курсов. Факторы, влияющие на валютный курс.

Балансы международных расчетов: расчетный баланс, баланс международной задолженности, платежный баланс.

Международные расчеты, их условия. Формы международных расчетов: платеж на открытый счет, платеж против документов (инкассо), аккредитив, банковский перевод, расчеты с использованием векселей и чеков.

1. Валютные отношения и валютная политика

Валютные отношения включают повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютных и денежных рынках в целях осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Валютная политика – это комплекс мероприятий в сфере международных экономических отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Она увязывается с политикой валютного курса и управлением золотовалютными резервами, валютным контролем и валютным регулированием, участием в международном валютно-финансовом сотрудничестве. Все эти действия, в конечном счете, отражаются в механизме функционирования валютной системы страны. К *мерам государственного воздействия* на величину валютного курса относятся валютные интервенции, дисконтная политика, протекционистские меры.

Валютные интервенции – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих инвалют. Цель интервенций – изменение уровня валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Для повышения курса национальной валюты ЦБ должен продавать инвалюты, скупая национальную. Это вызывает уменьшение спроса на инвалюту и, как следствие, увеличение курса нац. ден. единицы. И наоборот. Для интервенций используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов гос. вмешательства в процесс формирования валютных курсов. Официальные интервенции могут проводиться публично (на биржах), или конфиденциально (на межбанковском рынке). Различают «стерилизованные» и «нестерилизованные» официальные валютные интервенции. «Стерилизованными» называют интервенции, в ходе которых изменение официальных иностранных нетто-активов компенсируется соответствующими

щими изменениями внутренних активов, т.е. практически отсутствует воздействие на величину официальной «денежной базы». Если же изменение официальных валютных резервов в ходе интервенции ведет к изменению денежной базы, то интервенция является «нестерилизованной».

Дисконтная или *учетная политика* – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала.

Протекционистские меры – меры, направленные на защиту собственной экономики, в частности, нац. валюты. В первую очередь, к этим мерам относятся *валютные ограничения* – законодательное или административное запрещение или регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой или другими валютными ценностями. *Видами* валютных ограничений являются валютная блокада, запрет на свободную куплю-продажу инвалюты, регулирование международных платежей и движения капиталов, репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг, концентрация в руках государства инвалюты и других валютных ценностей.

Под *валютным механизмом* понимают совокупность правовых норм и инструментов, регулирующие валютные отношения, как на национальном, так и на международном уровнях.

Деньги в межгосударственных отношениях выступают *валютой*, т.е. являются мировыми деньгами. В качестве валюты может выступать золото, национальная денежная единица или ценные бумаги – векселя, акции, облигации, обязательства, заключенные на международном уровне.

Фундамент валютных отношений складывается из национальных валют, выступающих в стране в качестве законного платежного средства на территории, которая выпускает его и выходит за пределы государства или готова выйти.

Народнохозяйственные системы отдельных стран в условиях рыночных связей не могут быть замкнутыми системами. Между национальными экономиками сложились и развиваются экономические связи в форме торговли товарами и услугами, в форме взаимного предоставления кредитов и научно-технического сотрудничества, в форме обмена рабочей силы и туризма. Развивается интернационализация хозяйственной жизни, усиливаются процессы интеграции национальных экономик. Деньги выходят за пределы национальных границ, на мировом рынке они становятся валютой, выполняя функции меры стоимости, средства обращения, платежа, накопления. Таким образом, под *валютой* понимаются деньги, вышедшие за пределы национальных границ.

В мире сложился огромный валютно-финансовый рынок с такими центрами, как Нью-Йорк, Лондон, Токио, Сингапур, с крупными коммерческими банками и их многочисленными отделениями по всему миру с громадными активами в инвалютной наличности. Банки совершают различные операции с валютой, осуществляют переводы, выдают валютные векселя. Ежедневные валютно-финансовые сделки в мире оцениваются примерно в 500 млрд. долл.

Свободное превращение одних национальных денег в другие связано со степенью открытости национальной экономики. Эта степень, в свою очередь, обусловлена развитостью международного разделения труда. Если страна имеет активное сальдо в торговле, т.е. превышение доходов от экспорта над доходами от импорта, то в данной стране развито производство. Соответственно пассивное сальдо свидетельствует об обратном. Отношение экспорта к стоимости валового продукта страны является *экспортной квотой* и показателем открытости экономики. *Экспортный потенциал* (экспортные возможности) представляет собой долю продукции, которую может продать данная страна на мировом рынке без ущерба для собственной экономики (за вычетом внутренних потребностей). Кроме экспортных возможностей страны, показателями открытости экономик являются также удельный вес внешней торговли (экспорт + импорт) в валовом продукте, доля импорта во внутреннем потреблении товаров и услуг, удельных вес зарубежных инвестиций по отношению к внутренним.

В связи с различной степенью открытости экономик различных стран возникает т.н. **проблема «уязвимости»**, под которой понимаются возможные издержки страны от участия в международном разделении труда, способность национальных экономик адаптироваться к требованиям НТП и мирового рынка. Повышение цен на продукты экспортерами может явиться ударом по потреблению их у импортеров.

Для проведения конкретных расчетов пользуются такими показателями, как склонность к потреблению, мультипликатор внешней торговли (прирост спроса за счет экспорта и его сокращение из-за роста импорта). Практика показывает, что высокая склонность к импорту постепенно замедляет рост национального дохода.

Важным свойством валют является их **конвертируемость**. *Конвертируемость* различается по текущим операциям как способность покупать, продавать и обменивать национальную валюту на другую. Она регулируется на основе импорта и экспорта, по всем его статьям.

Конвертируемость валюты по капитальным операциям означает ее способность конвертироваться по ценным бумагам, по капиталам, в движении капитала по всем его формам; этот вид конвертируемости осуществляется через МВФ, международные банки. К **свободно конвертируемой валюте** относится та, которая конвертируется по текущим и капитальным операциям. Свободно конвертируемую валюту имеют примерно 35 стран. *Внутренняя конвертируемость* - это право продавать и покупать, совершать операции с инвалютой внутри страны (например: право россиян обменивать рубли на доллары и евро). *Внешняя конвертируемость* - право резидентов совершать операции с нерезидентами (капитальные операции).

Двойное обращение валют возникает тогда, когда инвалюта обращается наряду с национальной валютой страны.

2. Валютная система: понятие и виды.

Валютная система представляет собой совокупность валютного механизма и валютных отношений.

В условиях углубления и расширения взаимозависимости промышленно развитых стран валютная система играет все более важную и самостоятельную роль в мирохозяйственных связях. Она оказывает влияние на темпы роста производства и международного обмена, цены, заработную плату.

Различают мировую (межгосударственную), региональную и национальную В.С. Базой мировой и региональной валютных систем являются международное разделение труда, товарное производство и внешняя торговля.

Основные элементы мировой В.С.:

1)резервные валюты, т.е. те виды валют, в которых государства могут держать любые резервы, не боясь отрицательных результатов по сальдо баланса;

2)условия взаимной обратимости валют;

3)унифицированный режим валютных паритетов;

4)регламентация режимов валютного курса;

5)межгосударственное регулирование валютных ограничений;

6)унификация правил использования международных кредитных средств обращения;

7)унификация основных форм международных расчетов;

8)режим мировых валютных рынков золота;

9)международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование.

Валютная сфера обладает некоторой самостоятельностью по отношению к производству. Валютные отношения оказывают обратное воздействие на мировую экономику и политику, усиливая интернационализацию хозяйственных связей.

Мировая В.С. включает международные организационные институты и комплекс международно-договорных и государственно-правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов. Валютная система охватывает не только денежно-расчетные отношения между ними, но и внутреннее денежное обращение.

Региональная В.С. создается в рамках мировой валютной системы как организационно-экономическая форма отношений ряда стран, например Европейского Союза, в валютной сфере.

Национальная В.С. представляет собой совокупность экономических отношений, с помощью которых обслуживается международный платежный оборот, формируются и используются валютные ресурсы, необходимые для общественного воспроизводства. От эффективности валютного механизма, степени вмешательства государственных и межгосударственных валютно-финансовых организаций в деятельность золотых, валютных и денежных рынков во многом зависят экономическое развитие и внешнеэкономическая стратегия мировой В.С.

Основные элементы национальной В.С.:

1)национальная валюта;

2)степень обратимости нац. валюты;

- 3) паритеты нац. валюты;
- 4) режим курса нац. валюты;
- 5) международная валютная ликвидность;
- 6) наличие или отсутствие валютных ограничений;
- 7) международные кредитные средства обращения, регламентация правил их использования;
- 8) регламентация международных расчетов страны;
- 9) режим национального валютного рынка и рынка золота;
- 10) национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны.

Валютная система Российской Федерации закреплена Российским законодательством и представляет собой составную часть денежной системы страны. Современный рубль введен в обращение в 1997 г. В СССР рубль действовал с 1922 – 1992 гг. на основе золотого паритета. Действительной основой рубля была плановая экономика. По отношению к иностранным валютам его курс был зафиксирован только формально. Фактически это была замкнутая денежная единица. В контрактных договорах цены фиксировались не в рублях, а в других валютах. Вывоз и ввоз рублей запрещался. Строго соблюдалась монополия государства на определение конвертируемости, иностранцам запрещалось покупать собственность в стране. Когда существовал СЭВ, то между странами – участниками действовал переводный рубль.

В начале 90-х годов действовало четыре валютных курса (официальный, специальный, коммерческий, биржевой). *Официальный* курс был статистическим. С его помощью государство фиксировало соотношение между рублем и другими валютами и представляло статотчетность для правительства СССР. *Специальный* курс служил для обслуживания иностранцев. Он действовал на основе потребительской корзины. *Коммерческий* курс предназначен был для торговых операций СССР с иностранцами. *Биржевой* курс – единственный рыночный курс, который начал действовать с 1991 года на Международной бирже СССР.

В июле 1992 г. был установлен единый валютный курс рубля к доллару. Единый курс был введен вместе с созданием Московского Валютного Банка.

С 1996 г. установлен единый курс рубля на основе указа «О едином валютном курсе». С 1993 г. валютная система России функционирует по закону РСФСР № 3.615-1 от 9.10.1992 г. – «Закон о валютном регулировании и валютном контроле». В соответствии с этим законом была принята система актов, регулирующих все экономические отношения и нормы по валютным вопросам России. По этому закону впервые были определены *валютные ценности*, к которым относятся инвалюта, ценные бумаги в инвалюте (чеки, векселя, акции, облигации, долларовые обязательства), драгметаллы (серебро, золото, платина и др.) плюс ювелирные изделия. По закону государство получило статус монополиста: на все валютные ценности требуется специальное разрешение на их ввоз и вывоз. Определены права субъектов, которые имеют право на совершение валютных операций. Они должны иметь гражданство страны. Резиденты

имеют определенный статус и обязаны строго руководствоваться законом. Нерезиденты действуют по законам другой страны, гражданами которой они являются. Их средства в нашей стране присутствуют по специальным разрешениям. Таким образом, и резиденты, и нерезиденты имеют свои правила в использовании валюты, которые нельзя нарушать.

Операции с валютой делятся на текущие и капитальные. **Текущие операции** связаны с оплатой экспорта и импорта от 3 до 180 дней. По истечении 180 дней валютные операции становятся **капитальными**, вступают другие правила их использования, например: *прямые капиталовложения в уставной фонд предприятия* с целью получения дохода (право собственника, права иностранного имущества); *портфельные инвестиции*; *оплата недвижимости*; *получение кредита* на срок более чем 180 дней.

Все операции с валютой осуществляются только через уполномоченных, которые должны иметь лицензию ЦБ или правительства. При этом выдаются три вида лицензий: *простая, внутренняя* (небольшие суммы внутри страны); *генеральная лицензия* (на все виды операций) и *специальная* - разрешение на покупку золота.

3. Этапы развития мировой валютной системы

Современная валютная система прошла в своем развитии *3 этапа*.

1. Этап золотого стандарта. В этот период и национальная и международная денежная и валютная системы были практически тождественны. В основе курса валютного обмена лежало золото. За национальной денежной единицей закреплялось определенное весовое количество золота. Например, 31,1 г золота (унция) в соответствии с золотым стандартом США была приравнена к 45 долларам США. После первой мировой войны золотомонетный стандарт сменился золотодевизным стандартом, что было закреплено решениями конференции 1922 г. в Генуе. Конференция рекомендовала:

- восстановить частичную обратимость национальных валют в золоте в виде слитков в целях его сохранности. Вследствие этого золото исчезало из внутреннего денежного обращения;
- в целях восстановления валюты стран, лишившихся золотых запасов в результате войны, выражать резервы не только в золоте, но и в деvisaх, т.е. в валюте стран, где сохранился размен денег на золото.

В это время денежные системы тридцати стран функционировали на базе золотодевизного стандарта.

2. Бреттон-Вудская система. В 1944 г. представители 44 крупных стран в **Бреттон-Вудсе (США)** создали систему твердых валютных курсов. Главная проблема того времени - погашение долгов войны. Этот вопрос решался введением системы безвозвратных кредитов и долгосрочных ссуд, а также с помощью инфляции. В мире наблюдались разные торговые ограничения, массовая безработица, политическая нестабильность, сокращение мировой торговли.

Суть Бреттон-Вудской системы состояла в установлении стабильных, подвергающихся незначительным колебаниям, валютных курсов. МВФ и международный банк реконструкции и развития зафиксировали золотое содержание доллара (35 \$ за унцию золота). Все валюты приравнивались к золоту на основе золотого паритета.

Принципы Бреттон-Вудской системы:

- золото признавалось основой мировой валютной системы;
- роль основных валют, представляющих золото в международных расчетах и в инвалютных резервах, была отведена доллару и фунту стерлингов;
- устанавливались твердые паритеты всех валют по отношению к доллару, а через него – к золоту и друг к другу;
- рыночные колебания валютных курсов вокруг фиксированного долларового паритета допускались в пределах $\pm 1\%$;
- для регулирования мировой валютной системы был создан МВФ и МБРР;
- была провозглашена задача отмены системы валютных ограничений и восстановления конвертируемости национальных валют.

В это время: ликвидированы разрушения войны, либерализирована внешняя торговля, подешевели энергоносители, покончено с безработицей. Однако к началу 70-х годов обнаружился кризис Бреттон-Вудской системы. Сказалась ее противоречивость – между стихийно-рыночным началом (золотом) и целенаправленно регулирующим долларом как основной резервной и расчетной валютой. Европейские банки, скупая \$ для поддержания курса своей валюты, создали в Америке дефицит. Долг другим странам увеличился. Расстройство золото-долларового стандарта выражалось в массовых «сбросах» доллара на валютных рынках в форме «валютных лихорадок».

В 1969-70 гг. в рамках МВФ для стран – членов фонда были введены СДР или СПЗ – специальные права заимствования – с целью уменьшить значение золота и для пополнения валютных резервов этих стран. СПЗ - резервные валюты в дополнение к существующим долларовым резервам. Если страна испытывает дефицит платежного баланса, то она обменивает свои СПЗ на валюту. Стоимость СПЗ определяется ежедневно в зависимости от стоимости пяти валют «корзины». Первоначально курс СДР определялся по официальному золотому содержанию, приравненному к доллару США, затем – по валютной корзине: сначала 16, а затем 5 основных национальных валют (Немецкая марка, французский франк, \$, фунт стерлингов, японская Йена). СДР постепенно превращаются в главное резервное средство мировой валютной системы.

В 1970 г. Америка снизила % ставку на казначейские бумаги с 8% до 3,3%, и торговый баланс стал вообще отрицательным. Из-за низкой производительности промышленности, конкурентоспособность американских товаров на мировом рынке упала. Требовалась переоценка \$. США последовательно девальвировали \$, подняв цену на золото до 42,2 \$. Европейские страны или сохранили фиксированные курсы валюты или привязали свою валюту к «корзи-

не» наиболее стабильных валют. С 1973 г. золото продается и покупается по ценам товарной биржи золота, а цена на золото перестала влиять на валюту. В такой ситуации остро встал вопрос о реформировании мировой валютной системы.

3. Ямайская система создана на основе Ямайского соглашения 1976 – 1978 гг. В 1976 г. **Кингстонская сессия Временного комитета МВФ** утвердила ряд принципиальных изменений в Уставе МВФ, которые вступили в силу с 01.04.78 г. и состояли в следующем:

- отмена официальной цены золота (1/3 золотого запаса МВФ ликвидировались путем продажи 1/6 этого запаса на открытых аукционах и возвращения оставшейся 1/6 части запаса странам – членам фонда); золото утратило денежную функцию, т.к. стало продаваться на свободном рынке.

- единая международная единица СДР официально превращена в главный резервный актив МВФ;

- узаконена система плавающих курсов валют. Страны – члены фонда могли выражать паритеты своих валют в СДР или другой инвалюте, но не в золоте. Расширена сфера межгосударственного валютного регулирования, для чего в рамках МВФ был создан Совет на уровне министров стран – участниц по согласованию экономической политики. Каждой стране предоставляли возможность зафиксировать валютный курс независимо. Не все страны были к этому готовы и фиксировали валюту соответственно мировому «плавающему» курсу.

Таким образом, Ямайская система ввела двухэтажную корзину по покупательной способности валют вообще и относительно друг друга. Курсы валют стали плавающими в зависимости от спроса и предложения на них, т.е. от их рыночного курса. В соответствии с уставом МВФ были изменены пропорции составленного резерва – 25 г золота и 75 г долларовой массы. Каждая страна должна внести определенную квоту в этой пропорции. В целом взнос зависит от ВВП страны и от обеспеченных кредитных заимствований долларов. Страны получили больше свободы в валютной системе, а МВФ увеличил свою власть. Корзины валют пересматриваются раз в 5 лет. В МВФ участвуют 182 государства, каждое из которых имеет свой расчетный счет, возможности займа и т.д. Валютные отношения со всеми странами МВФ регулирует на основе паев этих стран.

С 13 мая 1979 г. начала действовать *Европейская валютная система (ЕВС)*, членами которой стали 8 стран – членов Общего рынка. Основной чертой этой региональной системы являлся механизм ЭКЮ – специальной европейской расчетной единицы, основанной на «корзине» из 10 валют стран Западной Европы во главе с маркой ФРГ (на 1/3). ЭКЮ применялась в частных операциях банков и фирм. Квота национальных валют-компонентов ЭКЮ определялась экономическим потенциалом стран (их долей в совокупном ВВП и товарообороте стран ЕЭС) и подлежала пересмотру каждые 5 лет. При пересмотре «корзины» все активы и пассивы переоценивались по новому курсу. По-

следний раз структура ЭКЮ была зафиксирована в сентябре 1989 г., удельный вес валют составлял (в %): немецкая марка – 30,1; французский франк – 19,0; фунт стерлингов – 13,0; итальянская лира – 10,0; голландский гульден – 9,4; бельгийский франк – 7,6; испанская песета – 5,3; прочие – 5,45.

В качестве частичного обеспечения ЭКЮ ЕВС использует золото, объединив 20% официальных золотодолларовых резервов стран-членов.

Режим валютных курсов основан на совместном плавании валют в установленных пределах взаимных колебаний курсов ($\pm 2,25\%$ от центрального курса, для Италии - 6%). С августа 1992 г. пределы колебаний были расширены до $\pm 15\%$.

В ЕВС осуществляется межгосударственное валютное регулирование через Европейский валютный институт (до 1994 г. – Европейский фонд валютного сотрудничества), который предоставляет центральным банкам кратко- и среднесрочные кредиты для покрытия временного дефицита платежных балансов и расчетов, связанных с валютной интервенцией.

С 1999 г. начался официальный переход ЕВС к единой валюте – евро. Новые денежные знаки вошли в обращение с января 2002 г. и тем самым устранены границы для денежного обращения между странами ЕС. ЕВС создает второй по величине финансовый рынок в мире. С начала реорганизации ЕВС в 1999 г. произошел переход и биржевых курсов на евровалюту. ЕВС способствует появлению большого рынка еврозаймов, ликвидации разниц в процентных ставках, которые основываются на ожиданиях изменения курсов. Займы в ЭКЮ пересчитываются в евровалюту в пропорции 1:1.

Переход на единую валюту затрагивает и интересы России, т.к. Евросоюз является основным торгово-экономическим партнером РФ (на долю ЕС приходится около 60% российской внешней торговли и примерно такая же доля инвестиций).

4. Валютный курс

Курс валюты, предложение которой ограничено, повышается тогда, когда курс валюты с избыточным предложением падает.

Валютный курс - это соотношение обмена двух денежных единиц на валютном рынке, формирующееся в зависимости от спроса и предложения той или иной валюты. В зависимости от покупки или продажи валюты различают:

1) *Курс покупателя*, по которому банк приобретает валюту, за единицу иностранной валюты предлагается определенное количество национальной валюты, которое меняется ежедневно.

2) *Курс продавца*, по которому банк продает валюту. Курсы продавцов всегда выше курса покупателей. Это есть прибыль банка, обусловленная разницей между курсом продавца и курсом покупателя.

3) *Средний курс* - средняя арифметическая курсов продавца и покупателя. Он используется в основном дилерами, иногда во внешнеторговых контрактах для установления курсов валют и способов их пересчета.

4) *Кросс-курсы* - котировка иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, или соотношение двух валют, которое вытекает из их курса по отношению к какой – либо третьей валюте.

5) *Фиксинг* - определение межбанковского курса последовательным сопоставлением спроса и предложений по каждой валюте, а затем на этой основе установление курсов продавца, и покупателя. Они публикуются в официальном бюллетене. Разница между курсами составляет прибыль или убыток.

Факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочные колебания валютного курса).

К **структурным факторам** относятся

- конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение,
- состояние платежного баланса государства,
- покупательная способность денежной единицы и темпы инфляции,
- разница процентных ставок в разных странах,
- государственное регулирование валютного курса,
- степень открытости экономики.

К **конъюнктурным факторам** относятся деятельность валютных рынков, спекулятивные валютные операции, прогнозы, цикличность деловой активности в стране, кризисы, войны, стихийные бедствия и т.п.

Изменения курса валют влияют на перераспределение между странами той части совокупного общественного продукта, которая реализуется на внешних рынках. Экономические, социальные и политические последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического потенциала страны, ее экспортной квоты, позиций в мировом экономическом сообществе. В основе реальных валютных курсов лежит паритет покупательной способности валют. Информация о валютных курсах постоянно доводится до населения через СМИ. Метод установления и публикации курса инвалюты называется *котировкой валюты*.

Существует два метода котировки инвалюты к национальной – прямая и косвенная. При *прямой котировке* валютного курса единица инвалюты выражается в национальной валюте. При *косвенной котировке* за единицу принимается национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

В мировой практике существуют различные **методы определения** валютного курса национальной денежной единицы:

- на основе валютной корзины, на базе относительного паритета покупательной способности (ППС);

- на основе спроса и предложения валют или на рыночной основе;
- через «кросс-курс» валют.

Валютная корзина – это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют. Установление курса на базе валютной корзины состоит из следующих этапов:

- определение состава корзины, т.е. тех валют, по отношению к которым должен быть исчислен паритет;
- определение удельного веса каждой валюты в данной корзине (в соответствии с удельным весом стран в общем объеме экспорта или импорта);
- определение валютных компонентов в единицах соответствующей валюты (произведение ее удельного веса в валютной корзине и среднего рыночного курса к доллару или другой резервной валюте за последние 3 месяца);
- определение рыночного курса валют к доллару или другой резервной валюте);
- расчет долларowego эквивалента валютных компонентов (как сумма произведений валютных компонентов и рыночного курса валют).

Определение валютного курса на основе валютной корзины является затруднительным методом.

Более простой метод основан на ППС. Для расчета относительного ППС наиболее приемлемыми являются экспортные и внутренние цены соответствующих стран. *Экспортные цены* (цены мирового рынка) – это выражение интернациональной стоимости. Для определения курса национальной валюты по отношению к доллару на базе относительного паритета покупательной способности валют необходимо:

- определить объем экспортной продукции страны за год в ценах мирового рынка (в долларах) по формуле:

$$A = m_1 c_1 + m_2 c_2 + \dots + m_n c_n \quad (1)$$

где A - объем экспортной продукции в ценах мирового рынка (в долларах); $m_{1,2,\dots,n}$ - количество отдельных видов экспортной продукции; $c_{1,2,\dots,n}$ - мировая цена единицы отдельных видов экспортной продукции (в долларах);

- установить объем экспортной продукции страны за год во внутренних ценах (в рублях) по формуле:

$$B = m_1 p_1 + \dots + m_n p_n, \quad (2)$$

где B - объем экспортной продукции во внутренних ценах (в рублях); $p_{1,\dots,n}$ - внутренняя цена единицы отдельных видов экспортной продукции (в рублях);

- рассчитать валютный курс рубля по отношению к доллару по формуле:

$$K_b = \frac{B}{A}, \quad (3)$$

где K_b – валютный курс национальной денежной единицы.

5. Платежный баланс: понятие, структура, методы регулирования

В П.Б. включаются только фактически произведенные поступления и платежи, только оплаченные экспорт и импорт. Он имеет два раздела:

1) *П.Б. по текущим операциям*:

а) платежи и поступления по внешнеторговым операциям;

б) баланс услуг и некоммерческих организаций, доходы и платежи по инвестициям.

2) *Баланс движения капиталов*:

При определении сальдо П.Б. *статьи* делятся на основные и балансирующие. *Основные* - текущие операции и движение долгосрочного капитала. *Балансирующие* – движение валюты, изменение краткосрочных активов, иностранная помощь, внешние госзаймы. Формально статьи платежного баланса уравновешены. Временной метод регулирования сальдо П.Б. - займы и ввоз предпринимательского капитала. Средство покрытия дефицита платежного баланса – краткосрочные кредиты, предоставленные центральными банками в национальной валюте. МВФ предоставляет членам фонда резервные кредиты. Кроме того, страна может использовать свои официальные золотовалютные резервы (резервы конвертируемой валюты), продавать иностранные и национальные ценные бумаги за иностранную валюту.

Платежный баланс представляет собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических связей государства. Это соотношение суммы платежей, произведенных данной страной за границей, и поступлений, полученных этой страной из-за границы за определенный период времени. Баланс позволяет выявить изменения в МЭО страны, в состоянии и развитии ее экономики.

П.Б. активен, если валютные поступления превышают платежи; пассивен - если платежи превышают поступления. В платежном балансе представлен *систематический перечень всех экономических операций, осуществленных за определенный отрезок времени между резидентами всех стран мира*. Уравновешивание баланса международных расчетов входит в число главных целей экономической политики государства.

В стране с дефицитом П.Б. в целях стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капитала принимаются такие меры, как:

1) дефляционная политика,

2) девальвация,

3) валютные ограничения,

4) финансовая и денежно-кредитная политика

5) специальные меры воздействия на платежный баланс в ходе формирования его статей (регулирование миграции рабочей силы, ограничения вывоза валюты).

При активном балансе П.Б. увеличивают импорт товаров, сдерживая экспорт, увеличивают экспорт капиталов. Используется активное сальдо для погашения внешней задолженности страны, увеличения золотых ресурсов.

Приведем гипотетический пример платежного баланса:

№№ п/п	Платежи		
	Наименование	Сумма	Сальдо
1.	Счет текущих операций		
1.	Товарный экспорт	+250	
2.	Товарный импорт	-500	
3.	Сальдо баланса внешней торговли		-250
4.	Экспорт услуг	+90	
5.	Импорт услуг	-40	
6.	Сальдо баланса товаров и услуг		-200
7.	Чистые доходы от инвестиций	+20	
8.	Чистые денежные переводы	-10	
9.	Сальдо баланса по текущим операциям		-190
2.	Счет движения капиталов		
10.	Приток капитала	+200	
11.	Отток капитала	-60	
12.	Баланс движения капиталов		+140
13.	Баланс по текущим операциям и движения капиталов		-50
3.	Официальные резервы		+50
14.	Сальдо платежного баланса		0

Текущие операции фиксируют *торговый баланс* – соотношение стоимости экспорта и импорта товаров страны за соответствующий период. К текущим операциям относят также платежи по услугам – транспорту, страхованию, комиссионным операциям, туризму, проценты и дивиденды по капиталовложениям, платежи по лицензиям за использование изобретений и патентов.

Платежи по экспорту и импорту государственного и частного, долгосрочного и краткосрочного капиталов отражаются в платежном балансе как баланс капиталов и кредитов. Платежный баланс конкретизируется каждый год в *расчетный баланс*, в котором представляются требования и обязательства страны по отношению к зарубежным странам. В отличие от платежного баланса, в расчетный баланс входят все требования и обязательства, по которым страна не произвела платежи за предыдущие периоды.

Состояние платежного баланса, прежде всего, по текущим операциям оказывает непосредственное воздействие на валютный курс национальной денежной единицы. При хроническом пассивном платежном балансе обменный курс национальной валюты падает, при активном – валютный курс повышается.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Что такое валютная система и валютные отношения?
2. Перечислите основные элементы национальной валютной системы.
3. Каковы основные элементы мировой и региональной валютных систем?
4. Что понимают под международной валютной ликвидностью?
5. Какие различают режимы конвертируемости валюты?
6. Дайте характеристику видов валютных систем.
7. Что такое валютный курс и что является его стоимостной основой?
8. Какие факторы являются курсообразующими?
9. Перечислите основные методы регулирования валютного курса.
10. Что подразумевается под балансами международных расчетов? Какие основные виды балансов международных расчетов составляют?
11. Перечислите формы международных расчетов.

РАЗДЕЛ 2. КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

Раздел 2. КРЕДИТ

Тема 7. Сущность и формы кредита

Содержание темы.

Сущность и функции кредита. Принципы кредитования. Формы и виды кредита. Банковская форма кредита и особенности коммерческого кредита. Государственный, международный и потребительский кредит. Роль кредита.

Сущность и функции ссудного процента. Границы ссудного процента и источники его уплаты.

Денежные накопления и ссудный капитал. Взаимосвязь кредита и денег в системе экономических отношений.

Международный кредит: сущность, функции, основные формы. Международные финансовые потоки и мировые рынки. Мировой кредитный рынок. Рынки золота.

1. Необходимость и сущность кредита и его роль.

Кредит происходит от латинского «**kreditum**» (ссуда, долг). В то же время «**kreditum**» переводится как «верую», «доверяю». В широком смысле слова — и с юридической, и с экономической точек зрения — кредит — это сделка, договор между юридическими или физическими лицами о займе, или ссуде. Один из партнеров (ссудодатель, кредитор) предоставляет другому (ссудополучателю, заемщику) деньги (иногда имущество) на определенный срок с условием возврата эквивалентной стоимости, как правило, с оплатой этой услуги в виде процента. При кредите появляется договор займа, или ссуды (понятия займа и ссуды можно использовать как синонимы).

В современных условиях все **ссуды оформляются в виде** денежного кредита, и кредитные отношения являются частью всех денежных отношений. Главное, что **отличает денежную ссуду от всех других форм денежных отношений**, — это возвратное движение стоимости.

В кредите находят выражение производственные отношения, когда хозяйствующие субъекты, государство, организации или отдельные граждане передают друг другу стоимость на условиях возвратности во временное пользование.

Под **кредитными отношениями** подразумеваются все денежные отношения, связанные с предоставлением и возвратом ссуд, организацией денежных расчетов, эмиссией наличных денежных знаков, кредитованием инвестиций, использованием государственного кредита, совершением страховых операций (частично) и т.д. Деньги выступают как средство платежа всюду, где присутствует кредит. Даже когда заемщик получает, например, семенную ссуду, она оформляется в форме денежного кредита.

Следовательно, **кредит** — особая форма движения денег. Это категория рыночная. Рынок должен обслуживаться особым фондом денежных средств (назовем его ссудным фондом общества), которые могут предоставляться экономическим субъектом на условиях возвратности. Формой движения ссудного фонда и является кредит. Кредит обслуживает движение капитала и постоянное движение разутых общественных фондов. Благодаря кредиту в хозяйстве, производительно используются средства, высвобождаемые в ходе работы предприятий, в процессе выполнения государственного бюджета, а также сбережения отдельных граждан и ресурсы банков. Как появляются средства, которые можно использовать в качестве заемных ресурсов для удовлетворения нужд товаропроизводителей и государства? Свободные денежные средства образуются в процессе хозяйственной деятельности предприятий. Получив выручку от реализованной продукции, предприятие постепенно, частями тратит ее на покупку сырья, топлива, материалов, часть полученной прибыли оно тоже использует не сразу, а спустя некоторое время после ее поступления. В итоге образуются временно свободные денежные средства на счетах предприятий в банках. Временное высвобождение средств происходит также и в результате того, что стоимость основных фондов переносится на произведенные товары по частям и возвращается к предприятиям в денежной форме. Расходуются эти средства постепенно, в связи с чем образуются свободные денежные ресурсы в виде неиспользованных амортизационных фондов. Заработная плата рабочим и служащим обычно выплачивается два раза в месяц, а поступление денег за проданную продукцию происходит чаще, что тоже обеспечивает на определенные сроки высвобождение денежных средств. Поступление денежных средств в бюджет и их расходование не всегда совпадают во времени, поэтому на какой-то период образуются свободные остатки денежных средств.

Денежные сбережения возникают у населения в связи с превышением доходов над текущими расходами. Храня средства на счетах, население передает их во временное пользование банкам, которые используют эти средства как ресурсы для кредитования.

Таким образом, в состав ресурсов для кредитования (ссудного фонда) входят:

- денежные резервы предприятий и организаций, высвобождающиеся в процессе кругооборота капитала,
- денежные резервы, выступающие в виде специальных фондов, а также фонд амортизационных отчислений, используемые для капиталовложений,
- государственный денежный резерв, состоящий из сумм текущих денежных ресурсов бюджета,
- фонд денежных средств, специально выделяемый для развития кредитных отношений (например, для долгосрочного кредитования капиталовложений),

– денежные накопления населения, аккумулируемые банками, эмиссия денежных знаков, осуществляемая в соответствии с потребностями роста оборота наличных денег.

Кредит является средством межотраслевого и межрегионального перераспределения денежного капитала. Кредитные отношения обусловлены непрерывным кругооборотом средств в хозяйстве и позволяют эффективно использовать все фонды денежных средств для нужд производства, торговли и потребления.

Объективная необходимость кредита обусловлена особенностями кругооборота капитала, которыми являются:

- постоянное образование денежных резервов и возникновение временных дополнительных потребностей в них;
- различная длительность оборота средств в отдельных ячейках хозяйства, тесное переплетение наличного и безналичного оборота средств;
- обособление капитала в рамках экономических субъектов.

Объективность существования, образования и использования ссудного фонда и конкретной формы его движения — кредита вызывается необходимостью:

- преодоления противоречий между постоянным образованием денежных резервов, оседающих в процессе оборота у предприятий разных форм собственности, бюджета и населения, и полным использованием их для нужд воспроизводства;
- обеспечения непрерывного процесса кругооборота капитала в условиях функционирования многочисленных отраслей и предприятий с различной длительностью кругооборота средств (от одного дня до нескольких лет);
- организации функционирования средств обращения и платежей, основанных на кредитном характере эмитирования денежных знаков и безналичных средств;
- коммерческой организации управления предприятиями.

В процессе кругооборота капитала свободные ресурсы, высвобождающиеся в одних хозяйственных звеньях, могут быть использованы в других. Дело в том, что у разных отраслей и предприятий время производства и реализации продукции неодинаково. Когда продукция у одного производителя готова, у покупателя может не оказаться достаточно средств для ее приобретения. Такая разная скорость оборота средств у различных, тесно связанных между собой хозяйственных организаций требует привлечения кредитов для обеспечения бесперебойного процесса производства и реализации продукции. Объективная необходимость кредита обусловлена также коммерческой организацией управления предприятиями в условиях рынка, когда на каждом предприятии в процесс 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. Особенно 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 в 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 хозяйства 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.

Велика роль кредита и в инвестициях, в воспроизводстве основных фондов. Антиципационное свойство кредита (способность предвосхищать будущие доходы) обеспечивает осуществление капитальных вложений еще до того, как хозяйствующий субъект накопит прибыль и амортизацию для инвестиций. Сочетание собственного капитала с заемным позволяет оперативно реагировать на прогресс технологии, быстро осуществлять затраты на внедрение новейших научных достижений.

Кредит и кредитная система, обслуживая кругооборот средств, принимают участие в распределении валового продукта. Без функционирования кредита невозможен был бы перераспределительный процесс.

Необходимость кредита проявляется и в том, что на его основе осуществляется эмиссия денег как платежных средств.

Образно выражаясь можно сказать, что по существу кредит — отец всех денег, эмиссия — их мать. Любая эмиссия — наличная или безналичная — результат кредитной операции.

Прирост эмиссии — это в то же время и прирост ресурсов ссудного фонда. Разумеется, данный ресурс должен строго ограничиваться потребностями нормального денежного оборота с учетом действия закона денежного обращения.

В первой половине XIX в. в английской буржуазной политической экономике возникло научное направление, получившее название «**Банковская школа**». Сторонники его пытались доказать нецелесообразность ограничения банковской эмиссии, поскольку, размеры банкнотного обращения регулирует сам рынок. Они утверждали, что банкноты выпускаются банками в порядке

кредитования и регулярно возвращаются при погашении кредита, поэтому их избыточная эмиссия невозможна.

Представители этой школы — Т. Тук (1774-1858), Д Фуллартон (1780-1849) выступали против жесткого ограничения выпуска банкнот, установленного в Англии в 1844 г. актом Р.Пиля, в противоположность «Денежной школе», исповедовавшей количественную теорию денег и доказывавшей необходимость ограничения эмиссии для повышения банковского процента во времена кризисов.

«Банковская школа» выражала прогрессивные взгляды, добиваясь свободного развития кредита, который мог способствовать эластичности системы банкнотного обращения, необходимого для развития промышленности и торговли. Разумеется, в теоретических взглядах представителей «Банковской школы» просматривалась существенная недооценка опасности избыточной эмиссии платежных средств. Сама по себе кредитная эмиссия банкнот не несет ограничений для избыточной эмиссии, которую государства охотно могут использовать для покрытия бюджетного дефицита. Кредитный характер эмиссии вовсе не исключает возможности излишнего выпуска банкнот, особенно в условиях демонетаризации денежной системы.

2. Функции кредита.

При рассмотрении **функций кредита** следует учитывать отличие их от роли кредита. Если **функция** — есть проявление сущности, выражение общественного назначения кредита, то через роль раскрываются результаты его использования на основе выполняемых функций. Но несмотря на различие понятий функций и роли, они взаимосвязаны. Посредством использования функций кредита экономические субъекты и общество в целом добиваются эффективности производства, ускорения обращения и роста доходов. В силу этого выяснение функций кредита имеет большое практическое значение для обеспечения таких условий, при которых они проявлялись бы наиболее эффективно.

Сущность кредита выступает в его трех функциях:

- 1) распределения на возвратной основе денежных средств (распределительная функция);
- 2) создания кредитных средств обращения и замещения наличных денег (эмиссионная функция);
- 3) осуществления контроля за эффективностью деятельности экономических субъектов (контрольная функция).

Распределительная функция кредита обнаруживается как при аккумуляции средств, так и при их размещении, т.е. посредством кредита происходит распределение денежных средств на возвратной основе. Эта функция четко проявляется в процессе предоставления на время средств предприятиям и организациям (так же, как сбережений населения) для удовлетворения их потребностей в денежных ресурсах. Таким образом, хозяйства обеспечиваются необходимым оборотным капиталом и ресурсами для инвестиций.

Важная функция кредита — **создание кредитных средств обращения и замещения наличных денег (эмиссионная функция)**. Проявляется она в том, что в процессе кредитования создаются платежные средства, т.е. обороту предоставляются деньги как в наличной, так и в безналичной формах. Данная функция кредита обнаруживается и тогда, когда на основе замещения наличных денег происходят безналичные расчеты. Хотя функция кредита — категория объективная, существующая независимо от воли и желания людей, кредитная система может создавать условия, позволяющие полнее использовать кредит для достижения поставленных целей. С учетом этого банкам и заемщикам рекомендуется использовать различные виды ссуд. Выбор их — дело не только техническое. Выбирая конкретный вид кредита, заемщики учитывают экономическую целесообразность, выясняют, позволяет ли данная форма кредитования наиболее полно использовать ссуду для повышения доходности и развития их деятельности.

Рассматривая функции кредита, уместно отметить, что на их основе в хозяйстве осуществляется контроль рублем. Именно на базе кредитных отношений строится наблюдение за деятельностью заемщиков и кредиторов, оцениваются кредитоспособность и платежеспособность хозяйствующих субъектов, контролируется соблюдение принципов кредитования. Это дало основание некоторым авторам говорить о присущей **кредиту контрольной функции**. Любой кредитор — будь то банк, предприниматель или частное 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 операции и другие гражданские акты, повседневно совершаемые при посредстве денежных операций.

Кредитные отношения предполагают принятие кредитором и заемщиком ряда обязательств. В гражданском законодательстве предусмотрено обязательство предоставлять кредит в соответствии с кредитным договором, в котором должны быть определены обязанности банка или иного лица, занимающегося предпринимательской деятельностью, предоставить кредит в сроки, в размере и на условиях, согласованных сторонами. В то же время кредитор вправе впоследствии отказаться от кредитования, если должник признается неплатежеспособным, не выполняет обязанностей по обеспечению кредита, а также в других случаях, предусмотренных договором. По кредитному договору (договору займа) кредитор, т.е. заимодавец, передает заемщику в полное хозяйственное ведение и оперативное управление стоимость (деньги или вещи). Со своей стороны заемщик обязуется в оговоренный срок возвратить такую же сумму денег или равное количество вещей того же рода и качества. За пользование ссудой взимается плата — процент, если иное не предусмотрено договором. Размер процентов определяется соглашением сторон с соблюдением требований к процентным ставкам по кредитам, установленным в соответствии с зако-

нодательными актами, а при отсутствии такого соглашения — в размере средней ставки банковского процента, существующей в месте нахождения кредитора.

3. Принципы кредитования.

Принципы кредитования представляют собой требования к организации кредитного процесса. Они получили отражение в гражданском законодательстве стран с рыночной экономикой с солидными правовыми традициями регулирования кредитных отношений.

К принципам кредитования относятся:

- а) возвратность и срочность кредитования;
- б) дифференцированность кредитования;
- в) обеспеченность кредита;
- г) платность банковских ссуд.

Рассмотрим подробнее каждый из принципов.

1. Возвратность является той особенностью, которая отличает кредит как экономическую категорию от других экономических категорий товарно-денежных отношений. Без возвратности кредит не может существовать, поэтому возвратность является неотъемлемой частью кредита, его атрибутом.

Возвратность и срочность кредитования обусловлена тем, что банки мобилизуют для кредитования временно свободные денежные средства предприятий, учреждений и населения. Эти средства не принадлежат банкам, и, в конечном итоге, они, придя в банк с различных сегментов рынка, в них и уходят (потребительское, коммерческое кредитование и т.д.). Главная особенность таких средств состоит в том, что они подлежат возврату (правильнее отметить, должна быть готовность к возврату) владельцам, вложившим их в банк на условиях срочных депозитов. Поэтому «золотое» банковское правило гласит, что величина и сроки финансовых требований банка должны соответствовать размерам и срокам его обязательств. Нарушение этого основополагающего принципа и приводит к банкротству банка.

2. Срочность кредитования представляет собой необходимую форму достижения возвратности кредита. Принцип срочности означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определенный срок, т.е. в нем находит конкретное выражение фактор времени. И, следовательно, срочность есть временная определенность возвратности кредита. Срок кредитования является предельным временем нахождения ссуженных средств в хозяйстве заемщика и выступает той мерой, за пределами которой количественные изменения во времени переходят в качественные. Если нарушается срок пользования ссудой, то искажается сущность кредита, он теряет свое подлинное назначение.

3. Дифференцированность кредитования означает, что коммерческие банки не должны однозначно подходить к вопросу о выдаче кредита своим клиентам, претендующим на его получение. Ссуда должна предоставляться только

тем хозорганам, которые в состоянии его своевременно вернуть. Поэтому дифференциация кредитования должна осуществляться на основе показателей кредитования, под которыми понимается финансовое состояние предприятия, дающее уверенность в способности и готовности заемщика возратить кредит в обусловленный договором срок. Эти качества потенциальных заемщиков оцениваются посредством анализа их баланса на ликвидность, обеспеченность хозяйства собственными источниками, уровень рентабельности на текущий момент и в перспективе.

Степень кредитоспособности (или уровень кредитоспособности) клиента является показателем индивидуального или частного кредитного риска для банка, связанного с конкретным клиентом, конкретной ссудой, выданной клиенту.

4. Обеспеченность кредита закрывает один из основных кредитных рисков - риск непогашения ссуды. Если бы не принимался во внимание этот принцип, то банковское дело превратилось бы в спекулятивное занятие, где высокий риск ведения операций привел бы к резкому росту процентных ставок.

Если рассматривать вопрос ссуды для малого предприятия, только зарегистрированного и начинающего свою предпринимательскую деятельность с нуля - то здесь без решения вопроса с обеспечением выдавать кредит нельзя. Интересна позиция с обеспечением при потребительском кредитовании, где возможен статистический подход оценки кредитного риска (например, метод кредитного скоринга для отбора заемщиков) и обеспечением может являться хороший набор определенных критериев ссудополучателя.

Техника кредитного скоринга была впервые предложена американским экономистом Д. Дюраном в начале 40-х г.г. для отбора заемщиков по потребительскому кредиту. Дюран отмечал, что выведенная им формула «может помочь кредитному работнику легко и быстро оценить качество обычного претендента на ссуду, но в экстраординарных случаях ее прогнозные качества ослабевают».

В российских условиях чистое применение **коэффициентов Дюрана** невозможно (наверное, именно наши случаи кредитования попадают в разряд экстраординарных), хотя были известны успешные попытки применения подобного подхода при массовом кредитовании физических лиц.

4. Платность банковских ссуд означает внесение получателями кредита определенной платы за временное пользование для своих нужд денежными средствами. Реализация этого принципа на практике осуществляется через механизм банковского процента. Ставка банковского процента - это своего рода «цена» кредита. Платность кредита призвана оказывать стимулирующее воздействие на хозяйственный (коммерческий) расчет предприятий, побуждая их на увеличение собственных ресурсов и экономное расходование привлеченных средств. Банку платность кредита обеспечивает покрытие его затрат, связанных с уплатой процентов за привлеченные в депозиты чужие средства, затрат по содержанию своего аппарата, а также обеспечивает получение прибыли для уве-

личения ресурсных фондов кредитования (резервного, уставного) и использования их на собственные и другие нужды.

При рассмотрении вопроса размера платы за кредит, банки должны учитывать следующие факторы:

- ставка рефинансирования ЦБ РФ;
- средняя процентная ставка привлечения (ставка привлечения межбанковских кредитов или ставка, уплачиваемая банком по депозитам различного вида);
- структура кредитных ресурсов (чем выше доля привлеченных средств, тем дороже должен быть кредит);
- спрос на кредит со стороны потенциальных заемщиков (чем меньше спрос, тем дешевле кредит);
- срок, на который испрашивается кредит, вид кредита, а точнее степень его риска для банка в зависимости от обеспечения;
- стабильность денежного обращения в стране (чем выше темп инфляции, тем дороже должна быть плата за кредит, т.к. у банка повышается риск потерять свои ресурсы из-за обесценивания денег).

Совокупное применение на практике всех принципов банковского кредитования позволяет соблюсти как макроэкономические интересы, так и интересы на микроуровне обоих субъектов кредитной сделки - банка и заемщика.

4. Формы и виды кредита.

Классификацию кредита традиционно принято осуществлять по нескольким базовым признакам. К важнейшим из них относятся категория кредитора и заемщика, а так же форма, в которой предоставляется конкретная ссуда. Исходя из этого, следует выделить следующие шесть достаточно самостоятельных форм кредита, каждая из которых, в свою очередь, распадается на несколько разновидностей по более детализированным классификационным параметрам.

4.1. Банковский кредит

Банковский кредит одна из наиболее распространенных форм кредитных отношений в экономике, объектом которых выступает процесс передачи в ссуду денежных средств. Банковский кредит представляется, исключительно, кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций от Центрального Банка. В роли заемщика выступают юридические лица, инструментом кредитных отношений является кредитный договор. Доход по этой форме кредита банк получает в виде ссудного процента или банковского процента.

Банковский кредит классифицируется по ряду признаков:

1. По срокам погашения:

Краткосрочные ссуды предоставляются на восполнение временного недостатка собственных оборотных средств заемщика. Срок до года. Ставка про-

цента по этим ссудам, обратно пропорциональна сроку возврата кредита. Краткосрочный кредит обслуживает сферу обращения.

Среднесрочные ссуды, предоставляются на срок от одного года до трех лет на цели производства и коммерческого характера.

Долгосрочные ссуды используются в инвестиционных целях. Они обслуживают движение основных средств, отличаясь большими объемами передаваемых кредитных ресурсов. Применяются при кредитовании реконструкции, технического перевооружения, новом строительстве на предприятиях всех сфер деятельности. Особое развитие долгосрочные ссуды получили в капитальном строительстве, топливно-энергетическом комплексе. Средний срок погашения от 3 до 5 лет.

Онкольные ссуды, подлежащие возврату в фиксированный срок после получения официального уведомления от кредитора (срок погашения изначально не указан).

2. По способам погашения.

Ссуды, погашаемые единовременным взносом со стороны заемщика. Это традиционная форма возврата краткосрочных ссуд, является оптимальной, т.к. не требует использования механизма дифференцированного процента.

Ссуды, погашаемые в рассрочку в течение всего срока действия кредитного договора. Конкретные условия возврата определяются договором. Всегда используются при долгосрочных ссудах.

3. По способам взимания ссудного процента.

Ссуды, процент по которым выплачивается в момент ее общего погашения.

Ссуды, процент по которым выплачивается равномерными взносами заемщика в течение всего срока действия кредитного договора.

Ссуды, процент по которым удерживается банком в момент непосредственной выдачи заемщику ссуды.

4. По способам предоставления кредита.

Компенсационные кредиты, направляемые на расчетный счет заемщика для компенсации последнему его собственных затрат, в т.ч. авансового характера.

Платные кредиты. В этом случае кредиты поступают непосредственно на оплату расчетно-денежных документов, предъявленных заемщику для погашения.

5. По методам кредитования.

Разовые кредиты, предоставляемые в срок и на сумму, предусмотренные в договоре, заключенном сторонами.

5.1. Кредитная линия - это юридически оформленное обязательство банка перед заемщиком предоставить ему в течение определенного периода времени кредиты в пределах согласованного лимита. Кредитные линии бывают:

— возобновляемые - это твердое обязательство банка выдать ссуду клиенту, который испытывает временную нехватку оборотных средств. Заемщик, по-

гасив часть кредита, может рассчитывать на получение новой ссуды в пределах установленного лимита и срока действия договора.

– сезонная кредитная линия предоставляется банком, если у фирмы периодически возникают потребности в оборотных средствах, связанных с сезонной цикличностью или необходимостью образования запасов на складе.

5.2. Овердрафт - это краткосрочный кредит, который предоставляется путем списания средств по счету клиента, сверх остатка средств на счете. В результате этого, на счете клиента образуется дебетовое сальдо. Овердрафт - это отрицательный баланс на текущем счете клиента. Овердрафт может быть разрешенным, т.е. предварительно согласованным с банком и неразрешенным, когда клиент выписывает чек или платежный документ, не имея на это разрешение банка. Процент по овердрафту начисляется ежедневно на непогашенный остаток, и клиент платит только за фактически использованные им суммы

6. По видам процентных ставок.

Кредиты с фиксированной процентной ставкой, которая устанавливается на весь период кредитования и не подлежит пересмотру. В этом случае заемщик принимает на себя обязательство оплатить проценты по неизменной согласованной ставке за пользование кредитом вне зависимости от изменения конъюнктуры на рынке процентных ставок. Фиксированные процентные ставки применяются при краткосрочном кредитовании.

Плавающие процентные ставки. Это ставки, которые постоянно изменяются в зависимости от ситуации, складывающейся на кредитном и финансовом рынке.

Ступенчатые. Эти процентные ставки периодически пересматриваются. Используются в период сильной инфляции.

7. По числу кредитов.

- Кредиты, предоставленные одним банком.
- Синдицированные кредиты, предоставленные двумя или более кредиторами, объединившимися в синдикат, одному заемщику.
- Параллельные кредиты, в этом случае каждый банк проводит переговоры с клиентом отдельно, а затем, после согласования с заемщиком условий сделки, заключается общий договор.

8. Наличие обеспечения.

Доверительные ссуды, единственной формой обеспечения возврата которых является кредитный договор. Этот вид кредита не имеет конкретного обеспечения и поэтому предоставляется, как правило, первоклассным по кредитоспособности клиентам, с которыми банк имеет давние связи и не имеет претензий по оформлявшимся ранее кредитам.

Конткоррентный кредит. Конткоррентный кредит выдается при использовании конткоррентного счета, который открывается клиентам, с которыми банк имеет длительные доверительные отношения, предприятиям с исключительно высокой кредитной репутацией.

Договор залога. Залог имущества (движимого и недвижимого) означает, что кредитор залогодержатель вправе реализовать это имущество, если обеспеченное залогом обязательство не будет выполнено. Залог должен обеспечить не только возврат ссуды, но и уплату соответствующих процентов и неустоек по договору, предусмотренных в случае его невыполнения.

Договор поручительства. По этому договору поручитель обязывается перед кредитором другого лица (заемщика, должника) отвечать за исполнение последним своего обязательства. Заемщик и поручитель отвечают перед кредитором как солидарные должники.

Гарантия. Это особый вид договора поручительства для обеспечения обязательства между юридическими лицами. Гарантом может быть любое юридическое лицо, устойчивое в финансовом плане.

Страхование кредитных рисков. Предприятие - заемщик заключает со страховой компанией договор страхования, в котором предусматривается, что в случае непогашения кредита в установленный срок страховщик выплачивает банку, выдавшему кредит, возмещение в размере от 50 до 90 % не погашенной заемщиком суммы кредита, включая проценты за пользование кредитом.

9. Целевое назначение кредита.

Ссуды общего характера, используемые заемщиком по своему усмотрению для удовлетворения любых потребностей в финансовых ресурсах. В современных условиях имеют ограниченное применение в сфере краткосрочного кредитования, при средне- и долгосрочном кредитовании практически не используется.

Целевые ссуды, предполагающие необходимость для заемщика использовать выделенные банком ресурсы исключительно для решения задач, определенных условиями кредитного договора (например, расчета за приобретаемые товары, выплаты заработной платы персоналу, капитального развития и т. п.) Нарушение указанных обязательств, как уже отмечалось в настоящей главе, влечет за собой применение к заемщику установленных договором санкций в форме досрочного отзыва кредита или увеличения процентной ставки.

10. Категории потенциальных заемщиков.

Аграрные ссуды — одна из наиболее распространенных разновидностей кредитных операций, определивших появление специализированных кредитных организаций - агробанков. Характерной их особенностью является четко выраженный сезонный характер, обусловленный спецификой сельскохозяйственного производства. В настоящее время в России эти кредитные операции осуществляются в основном по линии государственных кредитов из-за крайне тяжелого финансового состояния большинства заемщиков — традиционных для плановой экономики аграрных структур, практически не адаптируемых к требованиям рыночной экономики.

Коммерческие ссуды, предоставляемые субъектам хозяйствования, функционирующим в сфере торговли и услуг. В основном они имеют срочный характер, удовлетворяя потребности в заемных ресурсах в части, не покрываемой

коммерческим кредитом. Составляют основной объем кредитных операций российских банков.

Ссуды посредникам на фондовой бирже, предоставляемые банками брокерским, маклерским и дилерским фирмам, осуществляющим операции по купле-продаже ценных бумаг. Характерная особенность этих ссуд в зарубежной и российской практике — изначальная ориентированность на обслуживание не инвестиционных, а игровых (спекулятивных) операций на фондовом рынке.

Ипотечные ссуды владельцам недвижимости, предоставляемые как обычными, так и специализированными ипотечными банками. В современной зарубежной практике получили столь широкое распространение, что в некоторых источниках выделяются в качестве самостоятельной формы кредита. В отечественных условиях начали получать ограниченное распространение лишь с 1994 г., что связано с незавершенностью процесса приватизации и отсутствием законодательных актов, четко определяющих права собственности на основные виды недвижимости (прежде всего — на землю).

Межбанковские ссуды — одна из наиболее распространенных форм хозяйственного взаимодействия кредитных организаций. Текущая ставка по межбанковским кредитам является важнейшим фактором, определяющим учетную политику конкретного коммерческого банка по остальным видам выдаваемых им ссуд. Конкретная величина этой ставки прямо зависит от центрального банка, являющегося активным участником и прямым координатором рынка межбанковских кредитов. Отсутствие эффективного планирования таких операций в августе 1995 г. вызвало кризис межбанковских платежей, охвативший всю кредитную систему России.

4.2. Коммерческий, потребительский, государственный и ростовщический кредиты

Коммерческий кредит - одна из первых форм кредитных отношений в экономике, породившая вексельное обращение и тем самым активно способствовавшая развитию безналичного денежного оборота, находя практическое выражение в финансово-хозяйственных отношениях между юридическими лицами в форме реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа. Основная цель этой формы кредита — ускорение процесса реализации товаров, а, следовательно, извлечения заложенной в них прибыли.

Инструментом коммерческого кредита традиционно является вексель, выражающий финансовые обязательства заемщика по отношению к кредитору. Наибольшее распространение получили две формы векселя — простой вексель, содержащий прямое обязательство заемщика на выплату установленной суммы непосредственно кредитору, и переводный (тратта), представляющий письменный приказ заемщику со стороны кредитора о выплате установленной суммы третьему лицу либо предъявителю векселя. В современных условиях функции векселя часто принимает на себя стандартный договор между поставщиком и потребителем, регламентирующий порядок оплаты реализуемой продукции на условиях коммерческого кредита.

Коммерческий кредит принципиально отличается от банковского:

– в роли кредитора выступают не специализированные кредитно-финансовые организации, а любые юридические лица, связанные с производством либо реализацией товаров или услуг; предоставляется исключительно в товарной форме; ссудный капитал интегрирован с промышленным или торговым, что в современных условиях нашло практическое выражение в создании финансовых компаний, холдингов и других аналогичных структур, включающий в себя предприятия различной специализации и направлений деятельности;

– средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней ставки банковского процента на данный период времени;

– при юридическом оформлении сделки между кредитором и заемщиком плата за этот кредит включается в цену товара, а не определяется специально, например, через фиксированный процент от базовой суммы.

В зарубежной практике коммерческий кредит получил исключительно широкое распространение. Например, в Италии до 85% от суммы сделок в оптовой торговле осуществляются на условиях коммерческого кредита, причем средний срок по нему составляет около 60 дней, что существенно превышает срок фактической реализации товаров непосредственным потребителям. В России эта форма кредитования до последнего времени была ограничена сферой обращения. В других отраслях ее распространению объективно препятствовали такие факторы, как высокие темпы инфляции, кризис неплатежей, ненадежность партнерских связей, недостатки конкретного права.

В современных условиях на практике применяются в основном три разновидности коммерческого кредита:

– кредит с фиксированным сроком погашения;

– кредит с возвратом лишь после фактической реализации заемщиком поставленных в рассрочку товаров;

– кредитование по открытому счету, когда поставка следующей партии товаров на условиях коммерческого кредита осуществляется до момента погашения задолженности по предыдущей поставке.

Главный отличительный признак потребительского кредита — целевая форма кредитования физических лиц. В роли кредитора могут выступать как специализированные кредитные организации, так и любые юридические лица, осуществляющие реализацию товаров или услуг. В денежной форме предоставляется как банковская ссуда физическому лицу для приобретения недвижимости, оплаты дорогостоящего лечения и т.п., в товарной — в процессе розничной продажи товаров с отсрочкой платежа. В России только получает распространение, ограниченно используется при кредитовании под залог недвижимости (чаще всего — жилья). В зарубежной же практике потребительский кредит охватывает все слои трудоспособного населения, в основном через различные системы кредитных карточек.

Основной признак государственного кредита — непременно участие государства в лице органов исполнительной власти различных уровней. Осущест-

вляя функции кредитора, государство через центральный банк производит кредитование:

- конкретных отраслей или регионов, испытывающих особую потребность в финансовых ресурсах, если возможности бюджетного финансирования уже исчерпаны, а ссуды коммерческих банков не могут быть привлечены в силу действия факторов конъюнктурного характера;

- коммерческих банков в процессе аукционной или прямой продажи кредитных ресурсов на рынке межбанковских кредитов.

В роли заемщика государство выступает в процессе размещения государственных займов или при осуществлении операций на рынке государственных краткосрочных ценных бумаг.

Основной формой кредитных отношений при государственном кредите являются такие отношения, при которых государство выступает заемщиком средств.

Следует отметить, что в условиях переходного периода он должен использоваться не только в качестве источника привлечения финансовых ресурсов, но и эффективного инструмента централизованного кредитного регулирования экономики.

Ростовщический кредит. Специфическая форма кредита. В зарубежных источниках рассматривается лишь в историческом плане, но в современных российских условиях получил определенное распространение. Как совокупность кредитных отношений для большинства стран в настоящее время имеет однозначно нелегальный характер, т.е. прямо запрещенным действующим законодательством. На практике ростовщический кредит реализуется путем выдачи ссуд физическими лицами, а также хозяйствующими субъектами, не имеющими соответствующей лицензии от центрального банка. Характеризуется сверхвысокими ставками ссудного процента (до 120—180% по ссудам, выдаваемым в конвертируемой валюте) и зачастую криминальными методами взыскания с неплательщика. По мере развития инфраструктуры национальной кредитной системы и обеспечения доступности кредитных ресурсов для всех категорий потенциальных заемщиков ростовщический кредит исчезает с рынка ссудных капиталов.

4.3. Международный кредит

Международный кредит - это предоставление денежно-материальных ресурсов одних стран другим во временное пользование в сфере Международных отношений, в т. ч. и во внешнеэкономических связях. Эти отношения осуществляются путем предоставления валютных и товарных ресурсов иностранным заемщикам на условиях возвратности и уплаты %, преимущественно в виде займов.

Средства для международного кредита мобилизуются на Международном рынке ссудных капиталов, на национальных рынках ссудного капитала, а также за счет использования ресурсов государственных, региональных и междуна-

родных организаций. Размер кредита и условия его представления фиксируются в кредитном соглашении (договоре) между кредитором и заемщиком.

Международный кредит в современной практике по срокам подразделяются на:

- краткосрочный (до 1 года),
- среднесрочный (от 1 до 10 лет),
- долгосрочный (свыше 10 лет).

Международный финансовый капитал и международные валютные отношения во внешнеэкономических связях РФ

С точки зрения обеспечения он делится на обеспеченные кредиты (товарами, коммерческими документами и другими ценностями) и необеспеченные (бланковые).

По форме кредиты подразделяются на товарные и валютные. В зависимости от того, кто является кредитором, различают частные кредиты, правительственные, кредиты международных и региональных организаций.

С точки зрения объектов кредитования международные делятся на финансовые и коммерческие.

а) Частные кредиты - это материально-денежные средства, которые представляются частными фирмами и банками и подразделяются соответственно на фирменные и банковские (преобладают).

б) Правительственные кредиты (межправительственные, государственные займы) предоставляются правительственными кредитными учреждениями. Например, экспортно-импортным банком США. Обычно они предоставляются на более льготных условиях, чем частные: могут предоставляться беспроцентными, на срок в несколько десятков лет с большим льготным периодом перед началом выплаты кредита, могут быть в виде субсидии (даров), то есть безвозвратными, они бывают чаще всего целевыми (на приобретение определенных видов товаров, на осуществление конкретных объектов экономического развития) или имеют связывающую оговорку, определяющую в общем виде цели кредита.

в) Кредиты международных и региональных организаций предоставляются преимущественно через МВФ, группу МБРР через региональные банки развития развивающихся стран. Европейский инвестиционный банк и другие кредитно-финансовые институты ЕС. Причем МВФ и МБРР выступают не только как крупные кредиторы, но и как координаторы международного кредита развитых стран.

Финансовые кредиты - это предоставление средств в денежно-валютной форме. Одной из форм финансовых кредитов являются облигационные займы, размещаемые иностранными заемщиками на международном и национальных рынках ссудного капитала с помощью банков. Финансовые кредиты могут представляться в валютах страны-кредитора (Германия - марки) и страны-должника, а также в третьих валютах или в нескольких валютах, как это бывает на евторынке, когда заем размещается одновременно в нескольких странах.

Государство участвует в Международном кредите развитых стран не только как заемщик и кредитор, но и как гарант. Например, широко практикуется государственное гарантирование экспортных кредитов. Используются различные формы государственного и международного регулирования международных кредитов, в частности – межправительственные и джентльменские соглашения об условиях экспортных кредитов.

Функции международного кредита выражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. В их числе:

1. Перераспределение ссудного капитала между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Тем самым кредит содействует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль, увеличивая ее массу.

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств (тратт, векселей, чеков, переводов и др.), развития и ускорения безналичных платежей.

3. Ускорение концентрации и централизации капитала благодаря использованию иностранных кредитов.

4. Регулирование экономики.

Выполняя эти взаимосвязанные функции международный кредит играет двойную роль в развитии производства: положительную и отрицательную. С одной стороны, кредит обеспечивает непрерывность воспроизводства и его расширение. Он способствует интернационализации производства и обмена, углублению международного разделения труда. С другой стороны, международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, стимулируя скачкообразное расширение прибыльных отраслей, сдерживает развитие отраслей, в которые не привлекаются иностранные заемные средства. Международный кредит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе.

Границы международного кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нарушение этой объективной границы порождает проблему урегулирования внешней задолженности стран-заёмщиц. В их числе — развивающиеся страны, Россия, другие государства СНГ, страны Восточной Европы и т. д.

Двоякая роль международного кредита в условиях рыночной экономики проявляется в его использовании как средства взаимовыгодного сотрудничества стран и конкурентной борьбы.

Формы международного кредита можно классифицировать следующим образом:

1. по назначению:

- коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;
- финансовые кредиты, используемые для инвестиционных объектов, приобретения ценных бумаг, погашения внешнего долга, проведения валютной интервенции центральным банком;

- промежуточные кредиты для обслуживания смешанных форм экспорта капиталов, товаров, услуг (например, инжиниринг);

2. по видам:

- товарные (при экспорте товаров с отсрочкой платежа);
- валютные (в денежной форме);

3. по технике предоставления:

- наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика;
- акцептные в форме акцепта (согласия платить) тратты импортером или банком;

- депозитные сертификаты;

- облигационные займы, консорциональные кредиты и др.;

4. по валюте займа:

- международные кредиты в валюте либо страны-должника, либо страны-кредитора, либо третьей страны, либо в международных счетных валютных единицах (СДР, чаще в ЭКЮ);

5. по срокам:

- сверхсрочные (суточные, недельные, до трех месяцев)
- краткосрочные кредиты (от одного дня до одного года, иногда до восемнадцати месяцев);
- среднесрочные (от одного года до пяти лет);
- долгосрочные (свыше пяти лет).

Если краткосрочный кредит пролонгируется (продлевается), он становится средне- и иногда долгосрочным. В процессе трансформации краткосрочных международных кредитов в ссуды на более длительный срок участвует государство в качестве гаранта. Для удовлетворения потребностей экспортеров в ряде стран (Великобритании, Франции, Японии и др.) создана при поддержке государства специальная система средне- и долгосрочного кредитования экспорта машин и оборудования. Долгосрочный международный кредит (практически до десяти-пятнадцати лет) предоставляют прежде всего специализированные кредитно-финансовые институты — государственные и полу государственные;

6. по обеспечению:

- обеспеченные кредиты;
- бланковые кредиты.

В зависимости от категории кредитора различаются международные кредиты:

- фирменные (частные) кредиты;
- банковские кредиты;
- брокерские кредиты;
- правительственные кредиты:
- смешанные кредиты, с участием частных предприятий (в том числе банков) и государства;

➤ межгосударственные кредиты международных финансовых институтов.

Фирменный (частный) кредит предоставляется экспортером иностранному импортеру в виде отсрочки платежа (от двух до семи лет) за товары. Он оформляется векселем или по открытому счету. При вексельном кредите экспортер выставляет переводной вексель (тратту) на импортера, который акцептует его при получении коммерческих документов. Кредит по открытому счету основан на соглашении экспортера с импортером о записи на счет покупателя его задолженности по ввезенным товарам и его обязательстве погасить кредит в определенный срок (в середине или конце месяца). Такой кредит применяется при регулярных поставках и доверительных отношениях между контрагентами.

К фирменным кредитам относится также авансовый платеж импортера. Покупательский аванс (предварительная оплата) является не только формой кредитования иностранного экспортера, но и гарантией принятия импортером заказанного товара (например, ледокола, самолета, оборудования и др.), который трудно продать.

Банковские международные кредиты предоставляются банками экспортерам и импортерам, как правило, под залог товарно-материальных ценностей, реже предоставляется необеспеченный кредит крупным фирмам, с которыми банки тесно связаны. Общепринято создавать банковские консорциум, синдикаты, пулы для мобилизации крупных кредитных ресурсов и распределения риска. Банки экспортеров кредитуют не только национальных экспортеров, но и непосредственно иностранного импортера: кредит покупателю активно развивается с 60-х гг. Здесь выигрывает экспортер, так как своевременно получает инвалютную выручку за счет кредита, предоставленного банком экспортера покупателю, а импортер приобретает необходимые товары в кредит.

Крупные банки предоставляют акцептный кредит в форме акцепта тратты. При этом акцептант становится непосредственным плательщиком по векселю, но за счет средств должника (трассата акцептном рынке акцептованные переводные векселя в разных валютах свободно продаются).

Брокерский кредит — промежуточная форма между фирменным и банковским кредитами. Брокеры заимствуют средства у банков; роль последних уменьшается.

Межгосударственные кредиты предоставляются на основе межправительственных соглашений. Международные финансовые институты ограничиваются небольшими кредитами, которые открывают доступ заемщикам к кредитам частных иностранных банков.

С 80-х гг. активно развивается проектное финансирование (кредитование) совместно с несколькими кредитными учреждениями (иногда до 200) без привлечения средств из государственного бюджета.

Специфической формой кредитного обслуживания внешнеэкономических связей являются операции по лизингу, факторингу, форфетированию.

Лизинг — соглашение об аренде движимого и недвижимого имущества сроком от трех до пятнадцати лет. В отличие от традиционной аренды объект лизинговой сделки выбирается лизинго-получателем, а лизингодатель приобретает оборудование за свой счёт. Срок лизинга короче срока физического износа оборудования. По истечении срока лизинга клиент может продолжать аренду на льготных условиях или купить имущество по остаточной стоимости. В мировой практике лизингодателем обычно является лизинговая компания, а не коммерческий банк.

Факторинг - покупка специализированной финансовой компанией всех денежных требований экспортера к иностранному импортеру в размере до 70 - 90 % суммы контракта до наступления срока их оплаты; факторинговая компания кредитует экспортёра на срок до 120 дней. Благодаря факторинговому обслуживанию экспортер имеет дело не с разрозненными иностранными импортерами, а с факторинговой компанией.

Форфетирование - покупка банком или форфетором на полный срок на ранее оговоренных условиях векселей (тратт), других финансовых документов. Тем самым экспортер передает форфетору коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортера. В результате продажи портфеля долговых требований упрощается структура баланса фирмы-экспортера, сокращаются сроки инкасации требований, бухгалтерские и административные расходы.

5. Понятие ссудного процента

Свободные денежные капиталы, высвобождающиеся у одних предприятий, корпораций и иных экономических субъектов и предназначенные для передачи во временное пользование другим, становятся **ссудным капиталом**. Движение ссудного капитала происходит на рынке ссудных капиталов. Деньги в качестве кредитных ресурсов имеют свою цену - **ссудный процент**.

Ссудный процент — это денежное вознаграждение, которое получают кредиторы, предоставляя кредит. Ссудный процент является ценой кредита, или платой, которую заемщик денег должен кредитору за пользование кредитом. Ссудный процент представляет собой доход на ссудный капитал, тем самым подчеркивается денежная природа процента.

В зависимости от целей перераспределения в составе финансового рынка выделяют денежный и рынок капиталов. **Денежный рынок** — это рынок краткосрочных операций (не более одного года), на котором происходит перераспределение свободной денежной наличности. К характерным особенностям денежного рынка относятся его высокая ликвидность и мобильность средств. На нем совершаются сделки с активами в ликвидной форме, к которым относятся деньги в форме банкнот и остатков на текущих и корреспондентских счетах коммерческих банков; государственные краткосрочные бумаги; краткосрочные коммерческие долговые обязательства (векселя), которые облечены в форму ценных бумаг. Денежный рынок обслуживает движение оборотных капиталов предприятий и организаций, краткосрочной ликвидности банков и государства.

Выделяют несколько сегментов денежного рынка. В первую очередь это межбанковский рынок, который представляет собой совокупность отношений между банками, возникающих по поводу взаимных краткосрочных необеспеченных ссуд. На межбанковском рынке происходит перераспределение коротких и сверхкоротких банковских ресурсов. К денежному рынку относят также рынки краткосрочных банковских кредитов, где предприятия получают средства, необходимые для завершения расчетов, дисконтный рынок, рынок краткосрочных высоколиквидных и надежных государственных ценных бумаг, депозитных сертификатов.

Основными **участниками денежного рынка** являются банки, в том числе центральный, который выходит на его межбанковский сегмент с предложением денег, реализуя при этом свою денежно-кредитную политику. Основной функцией денежного рынка является регулирование ликвидности всех его участников и экономики в целом. При наличии развитого денежного рынка каждый его участник имеет возможность либо разместить свои временно свободные денежные средства в высоколиквидные и надежные инструменты, приносящие определенный доход либо, наоборот, оперативно привлечь дополнительные ликвидные средства.

Торговля за использование заемных средств ведется на различных сегментах финансового рынка. Лица, желающие дать в долг, предлагают их через эти рынки. В зависимости от вида финансовых инструментов, выступающих объектом купли-продажи выделяют четыре сегмента финансового рынка: валютные рынки, кредитные рынки, рынки ценных бумаг и рынки золота. Все сегменты финансового рынка взаимосвязаны между собой, их границы пересекаются, одни финансовые инструменты могут конвертироваться в другие.

В теории Дж. М. Кейнса¹ **процент** – это автономный фактор, его уровень определяется взаимодействием предложения и спроса на денежные остатки, т.е. не на все сбережения, а лишь на их денежную часть. По его мнению, процент – чисто денежный феномен, отражающий игру рыночных сил на денежном рынке. В этом направлении он развивал свою теорию денежного спроса, связав ее со склонностью к ликвидности. Кейнс считал, что процент утратил связь с природой ссудного капитала, зато тесно породнился с денежной сферой. С введением процента в анализ спроса на деньги была поставлена проблема оптимизации распределения хозяйствующими субъектами своих ресурсов между альтернативными видами активов. Важную роль при определении функции спроса начинают играть ожидания хозяйствующих агентов в условиях неопределенности и риска.

¹ Кейнс (Keynes) Джон Мейнард (5 июня 1883 — 21 апреля 1946), английский экономист и политический деятель, основатель кейнсианства — одного из ведущих направлений современной экономической мысли.

В теориях А.Маршалла² и Л. Вальраса³ **норма процента** рассматривается как фактор, который приводит в равновесие желание инвестировать и сберегать. Как считает А.Маршалл, процент, будучи ценой, уплачиваемой на любом рынке за пользование капиталом, стремится к такому равновесному уровню, при котором совокупный спрос на капитал на этом рынке при данной норме процента равен совокупному капиталу, притекающему на рынок при этой же норме процента. Л. Вальрас придерживался классической традиции, согласно которой возможной норме процента соответствует сумма, которую индивидуумы будут сберегать, а также сумма, которую они будут инвестировать в новые капитальные активы, и эти две величины стремятся уравниваться друг с другом, и норма процента есть та переменная, которая приводит их к равенству.

Рассмотрим соотношение спроса и предложения на кредитном рынке и на рынке облигаций. Для выяснения механизма кредитного рынка особое значение имеет сопоставление временных предпочтений кредиторов и заемщиков. Кредиторы, составляя свои планы расходов и сбережений, исходят из того, чтобы максимизировать результат не просто в данный момент времени, но и на определенном временном горизонте. Их решения находятся в прямой зависимости от изменения процентных ставок на кредитном рынке. Рост процентных ставок будет означать, что доходность сбережений возрастает. При очень высоком уровне процентных ставок даже те, кто ориентирован на текущее потребление, сочтут целесообразным делать сбережения в форме финансовых инструментов. При высокой ставке процента фирмы также обнаружат, что производительность капитала относительно низка и им выгоднее стать кредиторами. Предложение кредита увеличится. При понижении процентных ставок ситуация будет обратная, предложение кредита уменьшится. С другой стороны, спрос на кредит находится в обратной зависимости от процентных ставок. При снижении процентных ставок большая часть населения сделает выбор в пользу увеличения текущего потребления за счет займов. Для фирм появится большое число инвестиционных проектов, для реализации которых есть смысл привлекать заемный капитал. Если учесть что, государство также является крупным

² Маршалл (Marshall) Альфред (26.07 1842 — 13.07 1924), английский экономист, основатель Кембриджской школы. 19 века. За долгую научную жизнь Маршаллом было опубликовано более 80 трудов. Смысловым центром его труда является книга : «Общие отношения спроса, предложения и ценности» Именно в этой книге Маршалл дает основы абстрактного теоретического анализа рыночного равновесия. Основные достижения Маршалла в области теории спроса связаны с концепциями кривой спроса, эластичности спроса и потребительского излишка.

³ Вальрас (Walras) Леон Мари Эспри (1834-1910), швейцарский экономист. Построил общую экономико-математическую модель народного хозяйства.

заемщиком и ему выгоднее делать займы под низкие процентные ставки, то можно утверждать, что спрос на кредит возрастет при снижении процентных ставок и, наоборот, уменьшится при их повышении.

Зависимость спроса на кредит от величины процентных ставок можно изобразить графически в виде наклонной кривой (рисунок 1).

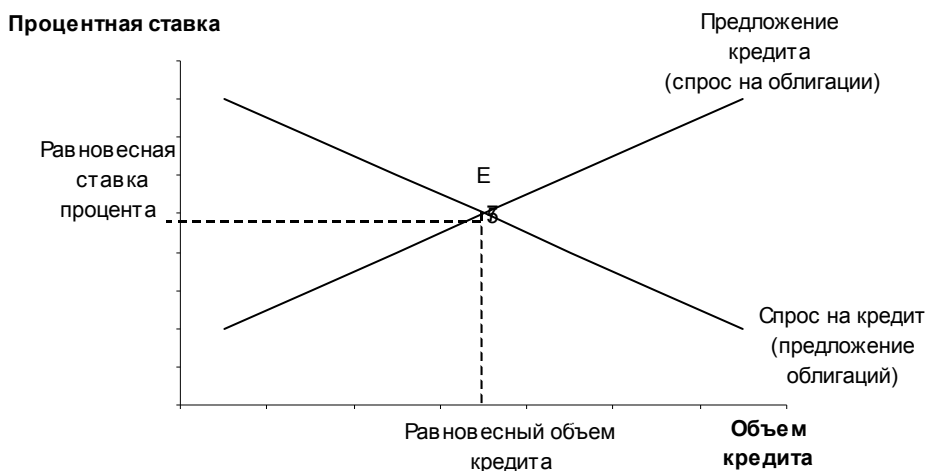


Рисунок 7 - Равновесие на кредитном рынке.

Таким образом, **рыночная ставка процента** установится в результате взаимодействия спроса и предложения на кредитном рынке. При избыточном предложении кредита кредиторы вынуждены будут снижать процентную ставку и соответственно сокращать объем предложения. При дефиците заемных средств конкуренция между заемщиками поднимет ставку и сократит объем спроса. Процесс будет продолжаться до тех пор, пока рынок не достигнет равновесия, при котором ни у кредиторов, ни у заемщиков не будет стимулов для изменения своего поведения.

Модель рынка облигаций имеет обычный вид, если рассматривается зависимость спроса и предложения от цены облигаций. Чем выше цена облигаций в данный момент времени, тем меньше облигаций готовы приобрести покупатели. И наоборот, продавцы готовы предложить больше облигаций, если цена на них растет. Известно, что цена облигаций изменятся в обратном отношении к изменению процентной ставки. Поэтому объем спроса на облигации находится в прямой, а их предложение – в обратной зависимости от процентной ставки (кривая спроса имеет положительный наклон, кривая предложения имеет отрицательный наклон). Здесь нет противоречия, так как предложение облигаций показывает, каков объем спроса на ссуды. Аналогично кривую спроса на облигации можно рассматривать как объем предложения ссуд (рисунок 1).

6. Механизм формирования ссудного процента

В условиях действия рыночных механизмов в сфере кредитных отношений уровень ссудного процента стремится к средней норме прибыли в хозяйст-

ве. При условии свободно перелива капитала он будет устремляться в ту отрасль, ту сферу приложения средств, которая обеспечит получение наибольшей прибыли. Если уровень дохода в производственном секторе экономики выше ссудного процента, то произойдет перемещение средств из денежной сферы в производственную и наоборот. Денежные средства направляются в такие вложения, доходность или норма прибыли которых является по сравнению с процентной ставкой достаточно высокой. Рыночные ставки процента по любому виду активов изменяются. То есть общий уровень процентных ставок может повышаться и понижаться. **При формировании рыночного уровня ссудного процента на отклонение его величины от средней нормы прибыли воздействуют как макроэкономические, так и частные факторы, лежащие в основе проведения процентной политики отдельных кредиторов. Рассмотрим макроэкономические факторы.**

Соотношение спроса и предложения заемных средств в условиях свободной экономики является основным фактором, определяющим норму процента. Если спрос на заемные средства падает, как это происходит в условиях экономического спада, а предложение ресурсов остается неизменным, процентные ставки снижаются. Обратная тенденция возникает, например, в случае снижения объемов кредитования экономики со стороны центрального банка; предложение заемных средств сокращается, что при неизменном спросе вызывает рост уровня процентных ставок.

Уровень развития денежных рынков и рынков ценных бумаг. Важнейшие параметры рынка ценных и денежного рынка находятся в прямой зависимости друг от друга. Например, вложения в ценные бумаги традиционно являются альтернативным банковским депозитом. При росте доходности по операциям с ценными бумагами финансовые институты вынуждены соответствующим образом корректировать ставки. Чем больше развит рынок ценных бумаг, тем сильнее проявляется эта зависимость.

Дефицит государственного бюджета и необходимость его покрытия вызывают повышенный спрос государства на заемные средства. По этой причине ставки процента на рынке ссудных капиталов повышаются, что может привести к сокращению частных инвестиций, поскольку некоторые из них становятся нерентабельными.

Международная миграция капиталов, состояние национальных валют, состояние платежного баланса. Платежный баланс характеризует сальдо торговых, неторговых операций и движения капитала. Приток или отток денежных средств по этим статьям платежного баланса влияет на объем и структуру денежной массы, состояние рынков, психологические ожидания. В результате происходит движение процентных ставок, аккумулирующих влияние указанных факторов.

Денежно-кредитная политика Центрального Банка. Проводя свою денежно-кредитную политику, центральный банк стремится обеспечить стимулирование экономического роста, смягчение циклических колебаний экономики, сдерживание инфляции, сбалансированность внешнеэкономических связей.

Основными инструментами денежно-кредитной политики являются учетная политика центрального банка, регулирование обязательной нормы банковского резервирования и операции на открытом рынке. Посредством использования указанных инструментов регулируется объем денежной массы в обращении и соответственно уровень рыночных процентных ставок.

Объем денежных накоплений населения. Чем больше накоплений, тем значительнее возможности у кредитных организаций предоставлять заемщикам ссуды по сравнительно низким ставкам. Например, высокий уровень денежных накоплений в ФРГ, Японии является одной из причин традиционно низких ставок процента в этих странах.

Фактор риска присущ любой кредитной сделке. Если кредиторы не уверены в будущих темпах инфляции, и, следовательно, не знают, на каком уровне установятся процентные ставки, они вероятнее всего потребуют более высокие процентные ставки, чтобы покрыть риск кредитования, особенно в долгосрочном периоде. Отношение кредиторов к риску, связанному с тем, что реальные доходы будут ниже ожидаемых, также будут воздействовать на предложение кредита и общий уровень процентных ставок. Характер и уровень рисков меняются в зависимости от конкретных операций, но если внутренние риски поддаются большей минимизации, то внешние риски (макроэкономические, политические, институциональные) часто не поддаются управлению. Они учитываются при формировании уровня процентных ставок прежде всего по международным операциям.

Инфляционное обесценение денег (инфляционные ожидания) – существенный фактор, влияющий на уровень процентных ставок. Рост инфляционных ожиданий заемщиков при неизменности номинальных процентных ставок означает, что реальные процентные ставки снижаются. Повышается выгодность заимствований, поэтому спрос на кредит растет. С другой стороны снижение покупательской способности денег за период пользования ссудой или обращения ценной бумаги приводит к уменьшению реального размера заемных средств, возвращаемых кредитору. Компенсировать такое уменьшение кредитор стремится посредством увеличения размера платы за кредит.

Налогообложение. Система налогообложения влияет на размер прибыли, остающейся у предприятия. Таким образом, меняя порядок взимания налогов, ставки налогообложения, применяя систему льгот, государство стимулирует определенные экономические процессы. Эта система справедлива и для денежно-кредитного рынка.

Частные факторы определяются конкретными условиями деятельности кредитора, его положением на рынке кредитных ресурсов, характером операций и степенью риска. Кроме того, имеет свои особенности формирование уровня отдельных форм ссудного процента.

Рассмотрим, как изменения в спросе и предложении повлияют на рыночные процентные ставки. Предположим, что заемщики ожидают увеличение темпа инфляции и снижения реальных издержек заимствования. При данной ставке i_c процента спрос на кредит способен превзойти предложение.

Кривая спроса на кредит сдвигается вправо, из положения DD в положение D'D' (рисунок 2). Превышение спроса будет оказывать давление в сторону повышения процентной ставки. С другой же стороны предположения кредиторов об увеличении темпов инфляции, т.е. снижению в будущем доходности их активов приведут к снижению предложения кредита при данной ставке процента, что усилит избыточный спрос. Кривая предложения сдвигается влево, в положение S'S'. Часть заемщиков лишается возможности получить кредит, другая часть вынуждена брать кредит по более высокой в сравнении с действующей ставкой процента. В результате на рынке установится новый более высокий уровень процентных ставок i_e . При этом равновесный объем кредита в экономике может не измениться по сравнению с предыдущим состоянием рынка.

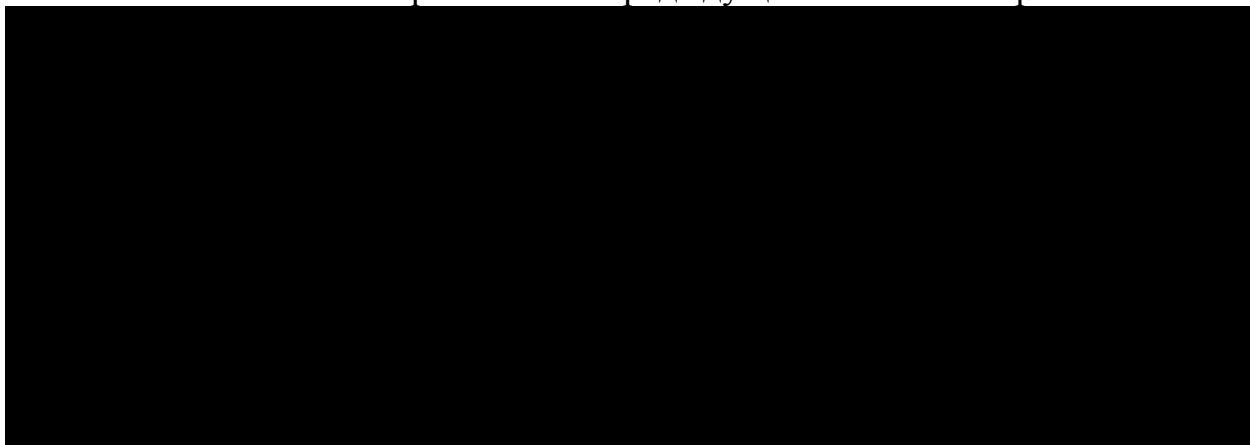


Рисунок 8. Сдвиги спроса и предложения и рыночная ставка процента

7. Виды процентных ставок, номинальная и реальная процентные ставки

Процентная ставка – это относительная величина процентных платежей на ссудный капитал за определенный период времени (обычно за год). Рассчитывается как отношение абсолютной суммы процентных платежей за год к величине ссудного капитала.

Различают номинальную и реальную ставки процента. Когда говорят о процентных ставках, то имеют ввиду реальные процентные ставки. Однако реальные ставки не могут быть непосредственно наблюдаемы. Заключая кредитный договор, мы получаем информацию о номинальных процентных ставках. Номинальная процентная ставка – это процент в денежном выражении. Например, если по годовой ссуде в 10000 руб., выплачивается 1200 рублей в качестве процента, то номинальная процентная ставка составит 12% годовых. Получив по ссуде доход 1200 руб., станет ли кредитор богаче? Это будет зависеть от того, как в течение года изменились цены. Если годовая инфляция составила 8%, то реально доход кредитора увеличился только на 4%. 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. То что, рыночная норма процента испытывает непосредственное влияние инфляционных процессов первым предположил И.Фишер⁴, который определял номинальную ставку процента и ожидаемого темпа инфляции.

Взаимосвязь между ставками может быть представлена следующим выражением:

$$i=r+e, \quad (1)$$

где i – номинальная, или рыночная, ставка процента;
 r – реальная ставка процента;
 e – темп инфляции.

Только в особых случаях, когда на денежном рынке нет повышения цен ($e=0$), реальная и номинальная процентные ставки совпадают. Уравнение (2) показывает, что номинальная процентная ставка может изменяться вследствие изменений реальной процентной ставки процента или вследствие изменения инфляции. Так как заемщик и кредитор не знают, какие темпы примет инфляция, то они исходят из ожидаемых темпов инфляции. Уравнение обретает вид:

$$i=r+e^e, \quad (3)$$

где e^e – ожидаемый темп инфляции.

Уравнение (3) известно, как эффект Фишера. Его суть в том, что номинальная процентная ставка определяется не фактическим темпом инфляции, так как он не известен, а ожидаемым темпом инфляции. Динамика же номинальной процентной ставки повторяет движение ожидаемого темпа инфляции. Необходимо подчеркнуть, что при формировании рыночной ставки процента имеет значение именно ожидаемый темп инфляции в будущем с учетом срока погашения долгового обязательства, а не фактическая ставка инфляции в прошлом.

Если непредвиденная инфляция имеет место, то заемщики выигрывают за счет кредиторов, так как возвращают кредит обесценившимися деньгами. В случае дефляции кредитор выиграет за счет заемщика.

Иногда может сложиться ситуация, когда реальные процентные ставки по кредитам имеют отрицательное значение. Это может произойти в случае превышения темпов инфляции темпов роста номинальной ставки. Отрицательные процентные ставки могут установиться в период галопирующей инфляции или при гиперинфляции, а также в период экономического спада, когда спрос на кредиты падает и номинальные процентные ставки понижаются. Положительные реальные процентные ставки означают рост доходов кредиторов. Это происходит, если инфляция снижает реальную стоимость займа (полученного кредита).

Процентные ставки могут быть фиксированными и плавающими. Фиксированная процентная ставка устанавливается на весь период пользования заем-

⁴ Фишер (Fisher) Ирвинг (1867-1947), американский экономист. Труды в области теории денежного обращения и кредита.

ными средствами без одностороннего права ее пересмотра. Плавающая процентная ставка – это ставка по средне- и долгосрочным кредитам, которая складывается из двух частей: подвижной основы, которая меняется в соответствии с рыночной конъюнктурой и фиксированной величины, обычной неизменной в течение всего периода кредитования или обращения долговых ценных бумаг.

В денежно-кредитной сфере экономически развитых стран применяются многочисленные процентные ставки. Постепенно и в России структура процентных ставок приближается к международной. **Система процентных ставок включает ставки денежно-кредитного и фондового рынков:** ставки по банковским кредитам и депозитам, казначейским, банковским и корпоративным облигациям, процентные ставки межбанковского рынка и многие другие. Их классификация определяется рядом признаков, в том числе: формами кредита, видами кредитных учреждений, видами инвестиций с привлечением кредита, сроками кредитования, видами операций кредитного учреждения.

К основным видам процентных ставок, на которые ориентируются и кредиторы и заемщики, относятся: базовая банковская ставка, процентная ставка денежного рынка, процентная ставка по межбанковским кредитам; процентная ставка по казначейским векселям.

Базовая банковская ставка – это минимальная ставка, устанавливаемая каждым банком по предоставляемым кредитам. Банки, предоставляя ссуды, прибавляя некоторую маржу, т.е. надбавку к базовой ставке по большей части розничных кредитов. Базовая ставка включает операционные и административные расходы банка и прибыль. Ставка устанавливается самостоятельно каждым банком. Повышение или понижение ставки у одного из банков вызовет аналогичные изменения у других банков.

Процентные ставки по коммерческим, потребительским и ипотечным кредитам. Этот вид ставок хорошо известен как предпринимателям, которые берут в банках кредиты для развития бизнеса, так и физическим лицам. Фактическая ставка по кредиту будет определяться как сумма базовой ставки и надбавки. Надбавка представляет собой премию за риск неисполнения обязательств заемщиком, а также премию за риск, связанный со срочностью кредитования. Однако если при коммерческом кредитовании значение процентной ставки известно заемщику заранее, то в потребительских кредитах реальная эффективная ставка завуалирована различными маркетинговыми ходами и обременена дополнительными вычетами: так, при объявленной ставке в 20% годовых реальная плата оказывается намного выше, достигая порой 80 - 100% годовых.

Ставки по срочным вкладам (депозитам) населения и компаний в коммерческих банках. Подавляющая часть предприятий, а также все большее количество физических лиц имеют счета в коммерческих банках, размещают рублевые средства в срочные вклады (т.е. депозиты), получая за это процент, выраженный при заключении депозитного договора в виде процентной ставки. Депозитные ставки по пассивным операциям банков подвержены влиянию тех же рыночных процессов, что и ставки по активным операциям. Депозитные ставки тесно связаны с

прочими ставками денежно-кредитного и фондового рынков. Юридическое лицо, желающее разместить во вклад определенную сумму денежных средств может купить на организованном рынке облигации или на неорганизованном – векселя. Депозит в банке удобнее в части оформления, но при этом наличие альтернативных возможностей размещения средств означает, что банки не могут слишком занижать процентные ставки по депозитам.

Ставки по долговым ценным бумагам (облигациям, депозитным сертификатам, векселям, коммерческим бумагам, нотам и т. д.) относятся к процентным ставкам рынка капиталов. В долговых ценных бумагах присутствует процентная ставка, под которую заемщик - эмитент ценной бумаги берет деньги в долг. Эти ставки также весьма разнообразны: купон по многолетним облигациям, ставка процента по векселям и депозитным сертификатам, доходность к погашению. Купонные ставки показывают процентный доход к номинальной стоимости облигаций. Доходность к погашению показывает процентный доход с учетом рыночной стоимости облигаций и реинвестирования получаемого купонного дохода.

Процентная ставка по казначейским векселям – ставка, по которой центральные банки западных стран продают казначейские векселя на открытом рынке. Казначейские векселя представляют собой дисконтированные ценные бумаги, т.е. они продаются ниже номинала, поэтому ставка рассматривается как дисконтная доходность.

Процентная ставка по межбанковским кредитам относится к процентным ставкам денежного рынка. Многие СМИ публикуют ставки кредитования на межбанковском рынке, когда один коммерческий банк кредитует другой на определенный срок в виде сделок. Эти ставки межбанковских кредитов (МБК) менее известны широкой публике в отличие от банковских ставок по частным вкладам. Такие ставки наиболее подвижны и в большей степени ориентированы на рыночную конъюнктуру.

Справочная ставка - необходимый инфраструктурный элемент любого ссудного рынка операций с процентными инструментами. При принятии решения о выдаче или получении кредита, об инвестировании или сбережении средств любому экономическому индивидууму (как банкам, так и предприятиям и частным лицам) необходим базовый показатель общепризнанный индикатор процентной ставки, который служил бы ориентиром общего уровня процентной ставки в данной валюте, с которым можно было бы сравнивать всевозможные ставки по различным финансовым инструментам и депозитно-кредитным продуктам на денежном рынке. В международной практике роль всеобщего маяка-ориентира среди многочисленных ставок играют индексы процентных ставок, называемые также справочными ставками. Для более длительных периодов предоставления денег в долг (а это уже рынок капиталов) роль всеобщего ориентира выполняет ставка доходности по государственным долгосрочным облигациям. Например, В США - US Treasury bonds, в России - облигации федерального займа (ОФЗ). Для сроков до 1 года справочная ставка для кредитно-депозитных инструментов формируется на денежном рынке. На мировых денежных рынках, среди которых Лондон является крупнейшим глобальным финансовым центром, наиболее известной спра-

вочной ставкой является **LIBOR**. Это средние ставки предложения денежных средств на стандартные сроки (от 1 дня до 1 года) на Лондонском межбанковском рынке. На межбанковском денежном рынке ставки котируются на сроки от 1 дня (overnight) до одного года (12 месяцев). **LIBOR** - это наиболее известная и часто используемая базовая справочная ставка в мировых финансах: именно к ней привязаны процентные и купонные платежи большинства облигаций, эмитируемых государствами и компаниями. В Европе и зоне евро наиболее общеизвестными справочными ПС денежного рынка и рынка капиталов являются индексы EURIBOR и EONIA.

В России межбанковский рынок имеет определенные особенности. Преимущественно это рынок краткосрочных финансовых ресурсов; основной объем сделок заключается на условиях overnight. До кризиса 1998 г. в России роль ориентира играла ставка по государственным краткосрочным обязательствам (ГКО), сроки погашения которых не превышали одного года. С 2005 г. данную функцию начала выполнять ставка MosPrimerate - отечественный аналог ставки LIBOR. (См. Приложение) Помимо ставки рефинансирования ЦБ РФ ежедневно с 1994 г. рассчитывает **справочные ставки в рублях, базирующиеся на ставках рынка межбанковских кредитов**. Банки из определенного списка (см. Приложение 3) обязаны ежедневно направлять в Банк России следующие данные по ставкам МБК на различные сроки:

- заявляемые ставки по котировкам bid (ставка привлечения ресурсов) и offer (ставки размещения ресурсов) на рабочий день, следующий за отчетным. Из этих ставок Банк России рассчитывает ежедневные ставки МИБИД и МИБОР;

- фактические процентные по предоставленным этими банками сегодня межбанковским кредитам на те же сроки. Эти ставки используются Банком России для получения индексной ставки МИАКР.

Как правило, уровень ставок на межбанковском рынке при прочих равных условиях превышает депозитные ставки, но складывается на более низком уровне, чем ставки по активным операциям.

Структура процентных ставок в России практически соответствует международной. Однако большинство ставок по операциям денежного рынка (в том числе ставки по депозитам населения) по своему номинальному значению ниже уровня рублевой инфляции (посчитанной по потребительским ценам), что переводит их в разряд инструментов с отрицательной реальной доходностью. Получается, что вкладчик платит банку за хранение своих сбережений. Ставки денежного рынка ниже инфляции - это ненормальная ситуация, так как приводит к обесцениванию денежных ресурсов экономических агентов.

8. Факторы, определяющие различия в процентных ставках.

На уровень ставок процента по каждой отдельно взятой сделке оказывают влияние множество факторов. При анализе различий в процентных ставках имеются ввиду не номинальные процентные ставки, а доходность к погашению по аналогичным инструментам кредитного рынка. Поскольку ссудный процент

выполняет такую функцию, как гарантия сохранения ссужаемой стоимости, т.е. возврата кредитору кредитных средств в полном объеме, то при выдаче кредита учитываются срок кредита, его размер, наличие обеспеченности ссуды, вероятность своевременного выполнения обязательств заемщика перед кредитором, которые в свою очередь являются признаками для классификации видов ставок процента и дифференциации их величины.

Цена кредита, предоставляемого банками крупным компаниям, являющимися первоклассными заемщиками, надежность которых не вызывает сомнений, устанавливается на более низком уровне, чем цена, например, банковского потребительского кредита. Более рискованные заемщики платят более высокий процент по кредиту для компенсации риска. Банки, оценивая кредитоспособность заемщика, устанавливают процентную ставку на определенное количество пунктов выше базовой ставки или справочной ставки МБК. Корпоративные облигации с низким кредитным рейтингом продаются по более низкой цене, обеспечивая доходность, компенсирующую кредитный риск.

При определении ставки процента прежде всего учитывают срок кредит. Долгосрочные кредиты приносят более высокий процентный доход, чем краткосрочные. Различия в сроках погашения определяют различную доходность кредитов и займов. Для упрощения анализа, составления прогнозов и принятия решений аналитики финансовых рынков рассматривают доходность в рамках рискованной и временной структуры процентных ставок. Зависимость процентных ставок или доходности финансовых активов от риска, ликвидности и налогообложения при одинаковых сроках погашения называется рискованной структурой процентных ставок. Зависимость от срока погашения называется временной структурой процентных ставок.

Соотношение между долгосрочными и краткосрочными процентными ставками важно как для заемщика, определяющего, на какой срок производить заимствование, так и для кредитора, решающего вопрос о срочности предоставления кредита или приобретения долгового обязательства. Таким образом, очень важно понять, каким образом взаимосвязаны долгосрочные и краткосрочные процентные ставки и что лежит в основе их различия. Существует несколько основных теорий, посвященных данной проблеме.

Теория рыночной сегментации исходит из того, что каждый заемщик и кредитор на денежно-кредитном рынке имеет определенные предпочтения по срокам размещения и привлечения средств. Так, если промышленному предприятию необходимо финансировать техническое перевооружение какого-то производства, то оно нуждается в долгосрочных ресурсах, если у сельскохозяйственного предприятия есть потребность финансирования сезонных работ, например, посевных, то ему нужны краткосрочные заемные средства. То же самое можно сказать и об инвесторах, имеющих предпочтения по конкретным срокам размещения свободных денежных средств. Ставка устанавливается исключительно под влиянием спроса и предложения кредитов, которые сегментированы по типу заемщиков. Различные виды и условия кредитов предполагают различные процентные ставки, поскольку привлекают разные типы заемщиков и кредиторов.

Согласно данной **теории кривая доходности** – график отражающий взаимосвязь между доходностью долговых обязательств и сроками их погашения, зависит от соотношения спроса и предложения на краткосрочных и долгосрочных финансовых рынках. Так, кривая доходности возрастает, если предложение средств на краткосрочном рынке превышает спрос, но имеет место нехватка ресурсов на долгосрочном рынке. В противном случае кривая доходности падает. Если кривая доходности пологой, то наблюдается баланс спроса и предложения ресурсов на том и на другом рынке.

Теория предпочтения ликвидности. Согласно этой теории процентные ставки по долгосрочным долговым обязательствам превышают ставки по краткосрочным долговым обязательствам по двум основным причинам. Инвесторы обычно предпочитают размещать средства в краткосрочные кредиты в связи с их большей ликвидностью и меньшим риском потери стоимости во времени. Вместе с тем заемщики, как правило, предпочитают долгосрочные заимствования, поскольку привлечение краткосрочных ресурсов предполагает риск выплаты долга при одновременной невозможности дополнительного привлечения средств в случае неблагоприятного стечения обстоятельств. Следовательно, заемщики готовы платить повышенный процент по долгосрочным займам, чтобы увеличить их стабильность. Эти предпочтения как заемщиков, так и кредиторов приводят к появлению в нормальных условиях премии за риск с учетом погашения долгового обязательства.

Теория ожиданий. В соответствии с этой теории процентная ставка по долговым обязательствам зависит от ожидаемого уровня инфляции. Согласно этой теории номинальная процентная ставка по долговым обязательствам со сроком погашения через t лет составит

$$i = r + e(t), \quad (4)$$

где i – номинальная процентная ставка

r – реальная «безрисковая ставка» процента;

e – ожидаемый уровень инфляции за t лет.

Временная структура процентных ставок, отражением которой является кривая доходности долговых обязательств, определяется взаимодействием группы факторов: соотношением спроса и предложения ресурсов на долгосрочном и краткосрочном финансовых рынках, предпочтением ликвидности со стороны инвесторов и уровнем ожидаемой инфляции. В отдельных временных интервалах могут доминировать те или иные факторы.

Ставка процента зависит и от размера кредита. Это объясняется тем, что при больших суммах займа увеличивается риск, величина которого оценивается размером потерь кредитора из-за неплатежеспособности заемщика. Вероятность одновременного банкротства нескольких заемщиков значительно меньше, чем одного из них. Следовательно, риск кредитора снижается в случае выдачи ссуд нескольким заемщикам. В связи с этим в зависимости от размера кредита ставка процента дифференцируется по мелкому, среднему и крупному кредиту.

Величина ставки процента зависит от обеспеченности кредита. Ставка по необеспеченному кредиту высокая, так как такая ссуда связана с повышенным риском. Более низкой является ставка процента по кредитам, имеющим обеспечение: вексельное, товарное, под ценные бумаги или дебиторскую задолженность.

В зависимости от цели использования кредита разной и будет ставка процента. Повышенным риском обладают ссуды, выдаваемые для устранения финансовых затруднений, на осуществление инвестиционных проектов.

В условиях совершенной конкуренции существует тенденция к установлению единой ставки ссудного процента. Однако даже в странах с развитой рыночной экономикой ее нет, поэтому существует широкий диапазон ставок процента.

9. Банковский процент и процентный доход.

Наиболее распространенной формой ссудного процента является **банковский процент**. Данная форма проявляется в том случае, когда одним из субъектов кредитных отношений выступает банк. Банк, как любое кредитное учреждение, размещает в ссуду прежде всего не собственные, а привлеченные средства. Доля дохода, получаемая банком, представляет собой компенсацию за посредничество, риск невозврата долга, принятый на себя банком, и оценку кредитоспособности заемщика. Риск невыполнения обязательств перед банком по его активам превышает риск невыполнения обязательств перед вкладчиком по пассивам. Таким образом, банк принимает на себя риск неплатежей по ссудам. Природа возникновения премии за риск с учетом срока погашения долгового обязательства определяется, во-первых, большой сложностью прогнозирования последующего движения процентных ставок по долгосрочным долговым обязательствам в сравнении со ставками по краткосрочным долговым обязательствам.

Верхняя граница банковского процента за кредит определяется рыночными условиями. Нижний предел складывается с учетом затрат банка по привлечению средств и обеспечению функционирования кредитного учреждения. При расчете нормы процента в каждой конкретной сделке коммерческий банк учитывает: уровень базовой процентной ставки (определяется исходя из ориентировочной себестоимости кредитных вложений) и заложенного уровня прибыльности ссудных операций.

Поскольку процент по активным операциям банка играет важную роль в формировании доходов, а плата за привлеченные ресурсы занимает существенное место в составе расходов, актуальна проблема определения процентной маржи т.е. разницы между средними ставками по активным и пассивным операциям банка:

$$M_{\text{факт}} = P_a - P_p, \quad (5)$$

где $(M_{\text{факт}})$ – процентная маржа;

(P_a) – средние ставки по активным операциям;

(P_p) – средние ставки по пассивным операциям.

Основными факторами, влияющими на размер процентной маржи, являются объем и состав кредитных вложений и их источников, сроки платежей,

характер применяемых процентных ставок и их движение. Размер процентной маржи находится под непосредственным воздействием соотношения кредитных вложений и их источников по времени платежа, а также по степени срочности пересмотра процентных ставок. Для коммерческих банков, являющихся основными субъектами кредитных отношений в России, характерно постепенное снижение процентной маржи. Это определяется общими тенденциями уменьшения процентных ставок, усиления конкуренции в банковской системе и развития денежно-кредитного рынка и рынка ценных бумаг.

При действующей практике кредитования в нашей стране, как правило, применяются фиксированные ставки процента, не подлежащие пересмотру до окончания кредитной сделки. Однако, нельзя не учитывать опыт западных стран, где одновременно существует набор процентных ставок, которые в большинстве случаев пересматриваются в зависимости от рыночной конъюнктуры и приспособляются к ней.

В этих условиях все активы и пассивы делятся на группы в соответствии с быстротой регулирования процентных платежей и перехода на новый уровень ставок. Существует следующая классификация:

RSA - активы с подвижными процентными ставками;

RSL - пассивы с подвижными процентными ставками.

Соотношение между указанными категориями активов и пассивов характеризует подверженность банка процентному риску. Этот анализ получил название **ГЭП-анализа** и стал одним из наиболее простых способов оценки процентного риска. В период роста процентных ставок для банка более благоприятно соотношение : $RSA > RSL$, т.е. число активов с подвижными процентными ставками превышает соответствующую величину пассивов, в связи с чем увеличивается разрыв в ставках по активным и пассивным операциям – растет процентная маржа.

Напротив, при падении рыночного уровня процента желательно придерживаться обратного соотношения ($RSA < RSL$) и подкреплять активы с фиксированными ставками пассивами, характеризующимися срочностью пересмотра платежей по процентам.

Для эффективного управления доходом от ссудных операций определяется и анализируется минимальная процентная маржа, характеризующая сложившуюся величину затрат, не покрытых полученными комиссиями и прочими доходами, на каждый рубль продуктивно размещенных средств:

$$M_{\min} = (Pб - Дп) : A_{раб} \times 100\%, \quad (6)$$

где M_{\min} – минимальная процентная маржа

$Pб$ - расходы по обеспечению работы банка (все расходы, кроме сумм начисленных процентов);

$Дп$ – прочие доходы кредитного учреждения (доходы, за исключением поступлений по активным операциям банка;

$A_{раб}$ – актив баланса банка, приносящий доход на вложенные средства: кредитные вложения, ценные бумаги в портфеле, средства, перечисленные предприятиям для участия в их хозяйственной деятельности, и др.

С точки зрения кредитора, абсолютная величина процента, не соотнесенная с суммой ссуды, не является оценочным показателем. Поэтому для выяснения эффективности кредитных сделок, определения приемлемости той или иной цены кредита используется относительный показатель такой цены – **норма (ставка) процента**. Это характерно для некоторого фиксированного отрезка времени отношение суммы уплаченных процентов (процентного платежа) к размеру ссуды:

$$H_{\pi} = P_p / C * 100\%, \quad (7)$$

где H_{π} - норма процента;

P_p - сумма уплаченных процентов;

C – размер ссуды (кредита).

При определении нормы процента в каждой конкретной сделке коммерческий банк учитывает: уровень базовой процентной ставки; премию за риск. Базовую процентную ставку определяют исходя из планируемой «себестоимости» ссудного капитала и заложенного уровня прибыльности ссудных операций на предстоящий период.

В условиях инфляции происходит обесценение денег, уменьшение их покупательской способности. Поэтому при определении процентного дохода не так важна его номинальная стоимость, как реальная. Если за время t была получена некоторая наращенная сумма F , а индекс цен составил величину I_p , то с учетом обесценения сумма составит :

$$\tilde{F} = F / I_p^t \quad (10)$$

При выполнении финансовых операций могут использоваться различные схемы и методы начисления процентов: схемы простых и сложных процентов, смешанная схема начисления, непрерывные проценты, начисление процентного платежа в начале каждого расчетного периода или в конце периода.

Начисление на исходный капитал простых процентов применяется при обслуживании сберегательных вкладов с ежемесячной выплатой процентов и в тех случаях, когда проценты не присоединяются к сумме долга, а периодически выплачиваются кредитору. **Простые проценты** используют при выдаче широко распространенных краткосрочных ссуд, предоставляемых на срок до одного года с однократным начислением процентов. Формула наращенной суммы простыми процентами имеет вид:

$$F = P (1 + nr), \quad (8)$$

где F – наращенная сумма;

P – исходный капитал;

n – срок начисления процентов;

r – ставка процента.

Процентный доход (I) определяется по формуле:

$$I = Pnr. \quad (9)$$

При определении продолжительности финансовой операции принято день выдачи и день погашения ссуды считать за один день. В зависимости от того, чему равной берется продолжительность года (квартала, месяца), получают два варианта процентов:

- точные проценты, определяемые исходя из точного числа дней в году (365 или 366), в квартале (от 89 до 92) или месяце (от 28 до 31);
- обыкновенные проценты, определяемые исходя из приближенного числа дней в году (360), квартале (90) или месяце (30).

При определении продолжительности периода, на который выдана ссуда, также возможно два варианта расчетов:

- принимается в расчет точное число дней кредитования;
- в расчет принимается приблизительное число дней кредитования

Если в расчетах используется точный процент, берется и точная величина продолжительности финансовой операции; при использовании обыкновенного процента может применяться как точное, так и приближенное число дней ссуды. Таким образом, расчет может выполняться одним из трех способов.

По общему правилу проценты за пользование кредитом начисляются на остаток непогашенной суммы. Однако, говоря о процентных ставках по кредитам, надо отметить, что банки при расчете процентов применяют два основных метода. Первый - обычный метод, который ориентирован на применение процентной ставки к непогашенной части долга (кредита). Даже если основной долг погашается равномерно, при таком методе расчета сумма выплат по кредиту будет уменьшаться от месяца к месяцу за счет изменения суммы уплачиваемых процентов (ведь чем меньше осталось заемных денег, тем меньше и сумма ежемесячных процентов). Рассчитать сумму ежемесячных платежей по данному методу может каждый. Второй метод - **аннуитетный**⁵ - более сложный, он применяется в случае, когда сумма ежемесячных платежей (часть основного долга + проценты) постоянна на протяжении всего срока погашения кредита. При аннуитетном методе расчета процентов их общая сумма немного выше, чем сумма процентов, рассчитанная обычным методом при той же годовой процентной ставке.

10. Методы регулирования процентных ставок со стороны государства и банков.

Совокупность мероприятий по регулированию экономических отношений посредством управления процентными ставками называется процентной политикой. Процентная политика коммерческих банков направлена на максимизацию чистого процентного дохода от банковских операций, страхование кредитного риска и управление ликвидностью баланса банка. **При помощи процентной политики банк решает следующие задачи:**

⁵ Аннуитет (от лат. annuitas - ежегодный платеж) - равные друг другу денежные платежи, выплачиваемые через определенные промежутки времени в счет погашения полученного кредита, займа и процентов по нему.

- ставит цели, на реализацию которых направлено проведение процентной политики;
- устанавливает максимальные и минимальные процентные ставки по банковским операциям, а также основные принципы и критерии их дифференциации, дает определение штрафных и льготных процентных ставок;
- устанавливает инструментарий, применяемый для ограничения процентного риска.

Дифференциация процентных ставок определяется прежде всего уровнем риска кредитной сделки и зависит от категории качества кредита, наличия обеспечения и срока кредитования. От категории качества кредита зависит степень риска, присущего кредиту. В настоящее время ссудный портфель банка подразделяется на пять категорий качества в зависимости от финансового положения заемщика и качества обслуживания им долга. С учетом такого деления происходит и дифференциация процентных ставок по категории качества при предоставлении кредита. Например, процентной политикой банка может быть определено, что кредиты 1 категории качества предоставляются по ставкам не ниже ставки рефинансирования, ставки по кредитам 2 категории качества возрастают на 1 процентный пункт.

Для участников кредитных операций большое значение имеет влияние на уровень ставки процента рыночных сил и государственного регулирования. Государство корректирует уровень ставки процента в первую очередь из-за того, чтобы обеспечить приоритетное развитие отдельных отраслей экономики. Например, льготные условия кредитования экспортных отраслей наряду с налоговыми льготами позволяют компенсировать отставание национальных компаний от иностранных конкурентов на внешнем рынке и тем самым сокращать дефицит торгового баланса. Другая цель регулирования ставок процента заключается в создании одинаковых условий для участников национальной кредитной системы.

Важным фактором, определяющим стоимость привлекаемых и размещаемых на кредитном рынке ресурсов, является **процентная политика центрального банка**. Большинство центральных банков проводят свою денежно-кредитную политику на основе регулирования процентных ставок, т.е. определяет цену денег в экономике. Устанавливаемая центральным банком ставка платы за ресурсы наряду с нормой обязательного резервов и условиями выпуска и обращения государственных ценных бумаг постепенно является эффективным средством управления коммерческими банками. Не прибегая к прямому регулированию процентной политики последних, центральный банк определяет единство процентной политики в масштабах хозяйства, стимулируя повышение или понижение процентных ставок. В большинстве стран к числу официальных ставок, с помощью которых осуществляется регулирование денежного и кредитного рынков в стране, относится **учетная ставка или ставка рефинансирования**. Этот показатель у всех на слуху, мы часто слышим о нем из новостей СМИ о кредитно-денежной политике; бухгалтеры и налоговики применяют его при расчете штрафов и пеней.

Учетный процент – это официальная ставка кредитования коммерческих банков со стороны центрального банка. Учетный процент является одним из основных инструментов, с помощью которого центральные банки разных стран регулируют объемы денежной массы в обращении, темпы инфляции, состояние платежного баланса и валютный курс.

Рефинансирование коммерческих банков может проводиться либо путем прямого краткосрочного кредитования, либо посредством переучета коммерческих векселей. Понижение официальной процентной ставки приводит к удешевлению кредитных ресурсов и увеличению предложения на рынке, напротив, ее повышение – к сжатию денежной масс, замедлению темпов инфляции, но в тоже время – к сокращению объема инвестиций. Изменение ставки рефинансирования сигнализирует об изменениях в денежно-кредитной политике Центробанка в зависимости от уровня инфляции. Политика воздействия на денежную массу путем регулирования этих ставок получила название **учетной (или дисконтной) политики**. Основным объектом, на который воздействует процентная политика центрального банка, во всех развитых странах являются краткосрочные кредиты. Однако посредством регулирования учетной ставки центральные банки воздействуют не только на состояние денежного, но и финансового рынка. Так рост учетной ставки влечет за собой повышение ставок по кредитам и депозитам на денежном рынке, что в свою очередь влияет на уменьшение спроса на ценные бумаги и увеличение их предложение.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Что такое кредит? За счет каких источников образуются свободные денежные средства, которые можно использовать в качестве заемных ресурсов?
2. В чем заключается роль кредита?
3. Каковы функции кредита?
4. Перечислите принципы кредитования.
5. В какой форме может предоставляться кредит?
6. В какой форме и в каких размерах взимается плата за кредит?

Тема 8. Кредитная система

Содержание темы.

Кредитная система и ее основные звенья. Банковская система России как часть кредитной системы. Уровни банковской системы. Определение кредитной организации, банка, небанковской кредитной организации, иностранного банка. Объединения кредитных организаций. Классификация кредитных организаций. Факторы, оказывающие воздействие на банковскую систему.

1. Понятие кредитной системы. Факторы её развития.

Современна кредитная система - это совокупность различных кредитно-финансовых институтов, действующих на рынке ссудных капиталов и осуществляющих аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала. Через кредитную систему реализуются сущность и функции кредита.

Различают два понятия кредитной системы: 1) совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования (функциональная форма); 2) совокупность кредитно-финансовых учреждений, аккумулирующих свободные денежные средства и предоставляющих их в ссуду (институциональная форма).

В первом аспекте кредитная система представлена банковским, потребительским, коммерческим, государственным, международным кредитом. Всем этим видам кредита свойственны специфические формы отношений и методы кредитования. Реализуют и организуют эти отношения специализированные учреждения, образующие кредитную систему во втором (институциональном) понимании. Ведущим звеном институциональной структуры кредитной системы являются банки. Кредитная система — более широкое и емкое понятие, чем банковская система, включающая лишь совокупность банков, действующих в стране.

Банк — коммерческое учреждение, которое привлекает денежные средства юридических и физических лиц и от своего имени размещает их на условиях возвратности, платности и срочности, а также осуществляет расчетные, комиссионно-посреднические и иные операции.

Финансово-кредитное обеспечение предприятий, организаций и физических лиц осуществляется через кредитную систему.

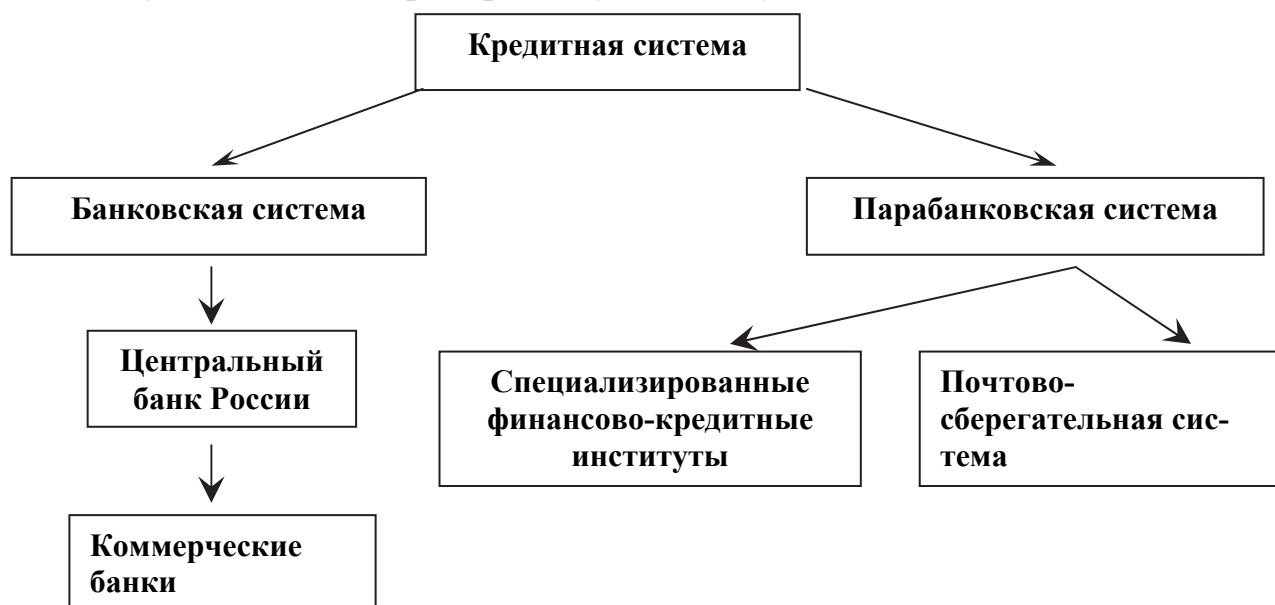


Рисунок - Кредитная система

Коммерческий банк — это организация, созданная для привлечения денежных средств и размещения их от своего имени на условиях платежности, срочности и возвратности с целью получения прибыли; также коммерческий банк выполняет комиссионные, расчетные и другие операции.

Типы коммерческих банков:

- 1) АО Сбербанк;
- 2) АО Промстройбанк;
- 3) АО Внешторгбанк;
- 4) инвестиционные;
- 5) инновационные;
- 6) биржевые;
- 7) ипотечные и т.д.

Специализированные финансово-кредитные институты:

- 1) Инвестиционные фонды (принимают вклады только от юридических лиц);
- 2) Финансовые фонды (принимают вклады, как от юридических, так и от физических лиц);
- 3) Страховые фонды;
- 4) Пенсионные фонды;
- 5) Общества взаимного кредита;
- 6) Ломбарды;
- 7) Лизинговые компании;
- 8) Факторинговые компании (Факторинг – это переуступка долговых обязательств);
- 9) Форфейтинговые компании (Форфейтинг – это факторинг на международном уровне).

Центральный банк России находится в федеральной собственности и не зависит ни от исполнительных, ни от законодательных органов власти. **ЦБР выполняет следующие функции:**

- 1) Обеспечение устойчивости рубля (борьба с инфляцией, создание валютного коридора и т.д.).
- 2) Регулирование денежного обращения (эмиссия денежных знаков и изъятие их из обращения).
- 3) Регулирование денежно-кредитных отношений. ЦБР определяет ставку рефинансирования – учетную ставку, задает нормативы для коммерческих банков. Учетная ставка – это плата за кредит коммерческим банкам (сколько коммерческий банк должен будет вернуть ЦБР за пользование кредитом), регулирует объем кредитов, которые могут быть выданы коммерческим банкам.
- 4) Организация размещения государственных займов (ГКО) среди населения и юридических лиц.
- 5) Организация безналичных расчетов.
- 6) Является хранилищем золотовалютных резервов страны.
- 7) Представляет интересы России в международных финансовых организациях.
- 8) Осуществляет надзор и контроль за деятельностью коммерческих банков.

2. Структура кредитной системы.

Современная структура кредитной системы РФ приближается к модели кредитной системы промышленно развитых стран. Но дело в том, что наиболее слабым звеном новой кредитной системы является третий ярус. Он представлен в основном страховыми компаниями, а для развития других типов специализированных кредитных институтов нужно полноценное функционирование рынка капиталов и его второго элемента - рынка ценных бумаг. Создание последнего возможно в условиях относительно широкой приватизации государственной собственности. Именно это должно стимулировать развитие третьего яруса кредитной системы.

Созданию современной кредитной системы Российской Федерации предшествовал длительный исторический период, который определялся социально-экономическими условиями развития нашей страны.

История кредитной системы прошла несколько этапов формирования. До 1917 г. наша кредитная система развивалась по капиталистическим законам, которые отражали соответствующую социально-экономическую формацию. По структуре, функциям и операциям она приближалась к модели кредитной системы ведущих капиталистических стран того времени. В Российской империи существовала трехъярусная кредитная система, состоявшая из следующих звеньев.

Структура кредитной системы Российской империи до 1917 г.

- Государственный банк
- Банковский сектор, представленный в основном коммерческими и сберегательными банками
- специализированные кредитные институты (страховые компании, кредитные товарищества и др.)

В отличие от западных стран в России были развиты в основном два яруса: Государственный банк и частный банковский сектор. Третий ярус был развит сравнительно слабо, что объяснялось низким уровнем развития рынков капиталов и ценных бумаг. В то время в России практически не было учреждений, специализирующихся на операциях с ценными бумагами, а их рынок был представлен всего тремя фондовыми биржами. Поэтому аккумуляционно-мобилизационные функции на рынке капиталов выполняли в основном коммерческие банки.

В первые месяцы после революции 1917 г. была проведена национализация всех кредитных институтов (банков и страховых компаний), на базе Госбанка был создан Народный банк. Начавшаяся в начале 1918 г. гражданская война по существу ликвидировала кредитную систему, так как в условиях отсутствия товарно-денежных отношений кредит потерял свое значение. Это подтверждает факт слияния Народного банка с Наркомфином (министерство финансов). Единственным источником доходов в стране стала эмиссия так называемых денежных знаков, что способствовало натурализации хозяйственных

отношений и ограничивало сферу товарно-денежных отношений. В начале 20-х годов новая экономическая политика обусловила восстановление кредитной системы, но в довольно усеченной форме. Был создан Госбанк, стали функционировать акционерные и кооперативные коммерческие банки. К 1925 г. была восстановлена кредитная система, структура которой выглядела следующим образом.

Структура кредитной системы СССР в 1925 г.

1. Государственный банк

2. Банковский сектор:

- акционерные банки (Промбанк, Электробанк, Внешторгбанк, Югосточный банк, Дальневосточный банк, Среднеазиатский банк);
 - кооперативные банки (Всеуобанк, Украинбанк);
 - коммунальные банки (Цекобанк и местные коммунальные банки);
 - Центральный сельхозбанк, республиканские сельхозбанки
3. Специализированные и кредитно-финансовые учреждения:
- общества сельскохозяйственного кредита;
 - общества взаимного кредита;
 - сберегательные кассы

Структура кредитной системы была представлена тремя ярусами и выражала новые социально-экономические отношения, сложившиеся в стране к началу 30-х годов. Особенность новой кредитной системы заключалась в том, что большая часть ее звеньев являлась государственной собственностью, затем шли кооперативная и самая незначительная - капиталистическая (в основном с обществами взаимного кредита). При этом кредитная система была представлена главным образом отраслевыми и специализированными банками и обществами по кредитованию.

В новой структуре кредитной системы отсутствовали страховые компании и учреждения, занимавшиеся операциями с ценными бумагами. Это объяснялось созданием государственной страховой компании и ее выведением из кредитной системы, а также очень ограниченным рынком ценных бумаг в виде оборота акций между различными государственными организациями-акционерами. Таким образом, аккумуляция и мобилизация денежных ресурсов практически осуществлялась банками в рамках государственной собственности.

В последующие годы кредитная система претерпела дальнейшие изменения под влиянием кредитной реформы 30-х годов, когда были ликвидированы все виды собственности, кроме государственной. Кредитная система была превращена в одноярусную, или однозвенную систему, выражая социально-экономические потребности того времени, связанные с осуществлением планов индустриализации и коллективизации. Кредитная система начала функционировать в рамках командно-административной системы управления экономикой и была представлена всего лишь тремя банками, сберегательными кассами и двумя страховыми организациями.

Структура кредитной системы СССР

- Государственный банк
- Стройбанк
- Банк для внешней торговли
- Система сберегательных банков
- Госстрах и Ингосстрах

В результате такой реорганизации Государственный банк, помимо эмиссионной и расчетно-кассовой деятельности, взял на себя предоставление краткосрочных кредитов промышленности, транспорту, связи и другим отраслям хозяйства, а также долгосрочных кредитов сельскому хозяйству. Второй банк страны - Стройбанк сосредоточил свою деятельность на предоставлении долгосрочных кредитов и финансировании капиталовложений в различных отраслях хозяйства, кроме сельского хозяйства. Банк для внешней торговли занимался кредитованием внешней торговли, международными расчетами, а также операциями с иностранной валютой, золотом и драгоценными металлами. Система сберегательных касс обслуживала широкие слои населения путем привлечения денежных сбережений, оплаты услуг и реализации выигрышных государственных займов. Госстрах монополизировал страховые операции юридических и физических лиц внутри страны, Ингосстрах осуществлял операции по иностранному страхованию (страхование имущества иностранцев, советского имущества за рубежом, экспортно-импортные грузы, транспортные средства). Все аккумулированные денежные средства указанных организаций создавали так называемый ссудный фонд страны, который в последующем распределялся и перераспределялся в виде кредитов в различные сферы хозяйства.

Длительное командно-административное функционирование кредитной системы показало ее слабую эффективность, особенно в условиях обострения финансово-экономических проблем в стране к началу 80-х годов. Кредит по существу перестал играть роль активного инструмента воздействия на научно-техническое обновление экономики. Большая часть кредитов выполняла роль второго бюджета, так как кредиты не возвращались предприятиями. В результате многие кредиты списывались или шел процесс перекрытия предприятий. В особенности это относилось к большому количеству планово-убыточных предприятий и сельскому хозяйству. Процент за кредит оставался на довольно низком уровне, что не стимулировало к взаимной эффективности ни банки, ни предприятия. Все это нарушало главную сущность кредита - плату за кредит и его возвратность.

Поэтому в середине 80-х годов в связи с реорганизацией управления экономикой была проведена банковская реформа, которая выразилась в создании крупных отраслевых специализированных банков.

Структура кредитной системы СССР в середине 80-х годов

- Государственный банк (Госбанк СССР)
- Промышленно-строительный банк (Промстройбанк)
- Агропромышленный банк (Агропромбанк СССР)

- Банк жилищно-коммунального хозяйства и социального развития (Жилсоцбанк СССР)
- Банк трудовых сбережений и кредитования населения (Сберегательный банк СССР)
- Банк внешнеэкономической деятельности СССР

Особенность этой реорганизации заключалась в том, что отраслевым специализированным банкам предоставлялось право как краткосрочного, так и долгосрочного кредитования. Значительные кредитные ресурсы из Госбанка были преданы специализированным банкам. Государственный банк сохранил за собой эмиссионную, расчетную, контролирующую, функции, а также кредитование непроизводственной сферы. Система сберегательных касс была преобразована в единый Сберегательный банк с многочисленными филиалами и отделениями.

Основная задача реорганизации банковской системы сводилась к проведению прогрессивной кредитной политики, повышению эффективности всей кредитной системы. Однако, как показала дальнейшая практика, такая реорганизация носила больше негативный, нежели позитивный характер, поскольку монополия трех банков (Госбанка, Стройбанка, Внешэкономбанка) по существу была заменена монополией вновь созданных, реорганизованных, специализированных банков.

Центральная, одноярусная структура банковской системы закрепляла сферу влияния банков по ведомственному принципу. Предприятия, как прежде, закреплялись за банками и не имели права выбора в получении кредитных ресурсов. Резко возросли издержки обращения банков в связи с увеличением банковского аппарата, ростом его заработной платы и организованных расходов.

Госбанк занимался только распределением ресурсов на верхнем уровне, не имея возможности воздействовать на выполнение кредитных планов. Каждый банк реализовал самостоятельные кредитные планы, используя административные методы управления. Так, распределяли свои ресурсы на вертикали между своими учреждениями, не обращая внимания на выгодность помещения средств, и осуществляли простое финансовое обслуживание и субсидирование предприятий.

Монопольное положение спецбанков и централизованное закрепление ресурсов не позволяло вести торговлю деньгами или создавать денежные рынки. Кроме того, банки стали вводить искусственные поборы с предприятий и населения за обычные банковские услуги. В результате этого кредитные и денежные ресурсы продолжали выполнять пассивную роль и не могли рационально воздействовать на ход экономического развития.

В качестве позитивных мер банковской реорганизации 1987 г. можно назвать упорядочение безналичных расчетов, прекращение кредитования убытков, сверхплановых запасов товарно-материальных ценностей, а также выдачи кредитов на восполнение утраченных собственных оборотных средств, приостановление изъятия излишних кредитных средств из хозяйственного оборота и

замену их собственными ресурсами предприятий. В результате этих мероприятий были высвобождены кредитные ресурсы на сумму свыше 75 млрд. руб. Однако такие позитивные меры существенно нивелировались отрицательными последствиями банковской реформы.

Как ответ на негативные последствия банковской реформы в 1988-1989 гг. стали создаваться коммерческие и кооперативные банки в основном на базе денежных накоплений различных отраслей промышленности. В течение первого периода 1988-1989 гг. было создано около 150 коммерческих и кооперативных банков. Начала вырисовываться новая двухъярусная структура банковской системы: Госбанк и специализированные банки - первый ярус, коммерческие и кооперативные банки - второй ярус.

В середине 1990 г. в связи с объявлением правительством программы перехода к рынку стало очевидным, что банковская система нуждается в дальнейшей реорганизации. В частности, в правительственной программе отмечалась необходимость создания эффективной двухъярусной банковской системы, состоящей из Государственного банка и коммерческих банков, в которые должны быть преобразованы также созданные 1987 г. специализированные банки.

Наряду с этой программой исполнительные и законодательные органы страны рассматривали альтернативную программу перехода к рынку - «500 дней», предлагавшую создать трехъярусную банковскую систему, которая помимо Госбанка и коммерческих банков дополнялась сетью специализированных кредитно-финансовых учреждений в лице страховых компаний, земельных банков, инвестиционных фондов, кредитных товариществ, пенсионных фондов, брокерских и лизинговых компаний. Программа «500 дней» расширяла количество будущих субъектов рынка капитала за счет перспективного создания специализированных кредитных учреждений, однако по существу неправильно подменяла понятие «кредитная система» понятием «банковская система». Первое понятие шире, чем второе, которое ограничивается только банками. Кроме того, в программе оставалось понятие «ссудного фонда», тогда как в условиях рынка необходима его замена на «рынок капитала».

Концепция структуры новой кредитной системы практически полностью перешла в программу союзного правительства «Основные направления развития народного хозяйства и перехода к рынку», принятую осенью 1990 г. Верховным Советом СССР. Однако и здесь была допущена профессиональная ошибка, так как под банковской системой по сути подразумевалось создание новой кредитной системы.

В конце 1990 г. Верховным Советом СССР был принят закон «Закон о Госбанке и банковской деятельности», который окончательно устанавливал двухъярусную банковскую систему в виде Центрального банка (Госбанка), Сберегательного банка и коммерческих банков. Согласно этому закону коммерческие банки получили самостоятельный статус в области привлечения вкладов и кредитной политики, а также при определении процентных ставок.

Кроме того, им были даны права осуществлять валютные операции на основе лицензий, выданных Центральным банком.

Закон 1990 г. изменил функциональную деятельность Госбанка: кроме эмиссионной, расчетной функции, он стал контролировать деятельность коммерческих банков путем установления для них обязательных норм резервов и хранения их на счетах Центрального банка. Принятие закона 1990 г. способствовало созданию широкой сети коммерческих банков во всех регионах страны.

Специализированные банки были превращены в коммерческие банки. Уже в 1988-1989 гг. начали возникать отдельные специализированные кредитно-финансовые институты. В качестве альтернативы двум государственным страховым учреждениям - Госстраху и Ингосстраху были образованы на коммерческой основе страховые компании «Центрорезерв», «Дальросс», «Аско» и др.

Одновременно было создано несколько инвестиционных компаний и банков. К 1990 г., т.е. к моменту принятия «Закона о банках и банковской деятельности», в стране начинает складываться трехъярусная кредитная система. К концу 1991 г. в связи с образованием Российской Федерации как самостоятельного государства формируется новая структура кредитной системы, которая складывается из следующих трех ярусов.

Структура кредитной системы Российской Федерации на конец 1992 г.

1. Центральный банк РФ

2. Банковская система

- коммерческие банки
- сберегательный банк РФ

3. Специализированные небанковские кредитные институты:

- страховые компании
- инвестиционные фонды
- прочие

Новая банковская система пока развивается сложно и противоречиво. К началу 1992 г. в РФ действовало 1414 коммерческих банков, из них 767 созданы на базе бывших специализированных банков и 646 вновь образованы. Суммарный составной фонд составил 76,1 млрд. руб. Однако основным недостатком новой банковской системы является большое число мелких банков - 1037, или 73% от общего числа банков, с уставным фондом от 5 до 25 млн. руб, в то время как банков с уставным фондом свыше 200 млн. руб. насчитывалось 24, или 2% их общего количества.

Поэтому мелкие коммерческие банки не могли эффективно организовать обслуживание клиентов и гарантировать сохранность их вкладов. Кроме того, характерными негативными сторонами всей банковской системы являются: нехватка квалифицированных кадров; слабая материально-техническая база; отсутствие конкуренции; недоступность услуг для ряда клиентов из-за высокого уровня процента. 1993-1994 годы характеризовались дальнейшим ростом числа коммерческих банков и других кредитно-финансовых институтов, что

было обусловлено расширением масштабов приватизации, развитием рынка ценных бумаг, дальнейшим продвижением рыночных реформ.

К концу 1994 г. в России действовало около 2400 коммерческих банков, более 2 тыс. страховых компаний, большое количество инвестиционных фондов (компаний), одновременно стали создаваться ипотечные банки, негосударственные пенсионные фонды, финансово-строительные компании, частные сберегательные банки и ряд других кредитных учреждений.

Структура кредитной системы Российской Федерации на конец 2010 г.

1. Центральный банк

2. Банковская система:

- коммерческие банки
- сберегательные банки
- ипотечные банки

3. Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты:

- страховые компании
- инвестиционные фонды
- пенсионные фонды
- финансово-строительные компании
- прочие

Новая структура кредитной системы стала в большей степени отражать потребности рыночного хозяйства и все больше приспосабливаться к процессу новых экономических реформ.

3. Место коммерческого банка в кредитной системе России.

Коммерческий банк - это коммерческое учреждение, созданное для привлечения денежных средств от юридических и физических лиц и размещения их от своего имени на условиях возвратности, платности срочности, а также осуществления иных банковских операций. С одной стороны, банк, как и любое другое предприятие, создается для удовлетворения интересов собственника банка (акционеров) и общественных интересов (клиентуры). С другой стороны, банк - это предприятие особого вида, которое организует и осуществляет движение ссудного капитала, обеспечивая получение прибыли собственникам банка.

В соответствии с законодательством РФ банк - это коммерческое учреждение, созданное для привлечения денежных средств от юридических и физических лиц и размещения их от своего имени на условиях возвратности, платности срочности, а также осуществления иных банковских операций. С одной стороны, банк, как и любое другое предприятие, создается для удовлетворения интересов собственника банка (акционеров) и общественных интересов (клиентуры). С другой стороны, банк - это предприятие особого вида, которое организует и осуществляет движение ссудного капитала, обеспечивая получение прибыли собственникам банка.

Формирование банковской системы, соответствующей развитой рыночной экономике, в РФ началось с 1987 г. и в дальнейшем сопровождалось ростом числа коммерческих банков.

Коммерческие банки можно классифицировать по ряду признаков: по характеру собственности (государственные, акционерные, кооперативные, частные, муниципальные и смешанные); по видам операций (универсальные и специализированные); по территориальному признаку (международные, республиканские, региональные и обслуживающие несколько регионов страны); по отраслевой ориентации (промышленные, сельскохозяйственные, строительные, торговые).

Основными функциями банков являются: мобилизация временно свободных денежных средств и превращение их в капитал; кредитование предприятий, государства и населения; выпуск кредитных орудий обращения (кредитных денег); осуществление расчетов и платежей в хозяйстве; эмиссионно-учредительская деятельность; консультирование, предоставление экономической и финансовой информации.

Одной из важных функций коммерческого банка является посредничество в кредите, которое они осуществляют путем перераспределения денежных средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота фондов предприятий и денежных доходов частных лиц. 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 отданные и полученные займы средства формируется под влиянием спроса и предложения заемных средств. В результате достигается свободное перемещение финансовых ресурсов в хозяйстве, соответствующее рыночному типу отношений значение посреднической функции коммерческих банков для успешного развития рыночной экономики заключается 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 возрастают общие издержки по их перемещению, поскольку кредиторы и заемщики не осведомлены о платежеспособности друг друга, а размер и сроки предложения денежных средств не совпадает 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, размещенные в банке.

Вторая важнейшая функция коммерческих банков – стимулирование накоплений в хозяйстве. Коммерческие банки, выступая на финансовом рынке со спросом на кредитные ресурсы должны не только максимально мобилизовать имеющиеся в хозяйстве сбережения, но и формировать достаточно эффектив-

ные стимулы к накоплению средств. Стимулы к накоплению средств и сбережению денежных средств формируются на основе гибкой депозитной политики коммерческих банков. Помимо высоких процентов, выплачиваемых по вкладам, кредиторам банка необходимы высокие гарантии надежности помещения накопленных ресурсов в банк. Созданию гарантии служит формирование фонда страхования активов банковских учреждений, депозитов в коммерческих банков. Наряду со страхованием депозитов важное значение для вкладчиков имеет доступность информации о деятельности коммерческих банков и о тех гарантиях, которые они могут дать. Решая вопрос об использовании имеющихся у кредиторов средств, он должен иметь достаточную информацию о финансовом состоянии банка, чтобы самому оценить будущих вложений.

Третья функция банков – посредничество в платежах между отдельными самостоятельными субъектами. В связи с формированием фондового рынка получает развитие такая функция, как посредничество в операциях с ценными бумагами, 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 акционеров банков, то он выступает в качестве инвестиционного фонда. Необходимым условием выполнения роли инвестиционного фонда является наличие в штате банка специалистов по работе с ценными бумагами, имеющих квалификационный аттестат Министерства финансов РФ дающей право на совершение операции с привлечением средств граждан.

Коммерческие банки осуществляют следующие банковские операции и сделки: 1) привлекают вклады и предоставляют кредиты по согласованию с заёмщиком, 2) ведут расчёты по поручению клиентов и банков – корреспондентов и их кассовое обслуживание, 3) открывают и ведут счета клиентов и банков корреспондентов, в том числе иностранных, 4) финансируют капитальные вложения по поручению вкладчиков или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет собственных средств банка, 5) выпускают, покупают, продают и хранят платежные документы и ценные бумаги, осуществляют иные операции с ними, 6) выдают поручительство, гарантии, иные обязательства за третьих лиц,

предусматривающих исполнение в денежной форме, 7) покупают у российских и иностранных юридических и физических лиц и продают им наличную и иностранную валюту, 8) покупают и продают в стране и за ее пределами драгоценные металлы, камни, изделия из них, 9) привлекают и размещают драгоценные металлы во вклады, 10) привлекают и размещают средства и управляют ценными бумагами по поручению клиентов (трастовые операции), 11) оказывают брокерские и консультационные услуги, осуществляют лизинговые операции.

Указанные операции могут проводиться как в рублях, так и в валюте при наличии соответствующей лицензии Центрального банка. **Внутренняя лицензия дает право на:** 1) ведение счетов в иностранных валютах клиентах банка, при условии открытия коммерческим банком корреспондентского счета в кредитном учреждении обладающим генеральной лицензией, 2) проведение расчетов, связанных с экспортно-импортными операциями клиентов банка в форме документального аккредитива, банковского перевода, 3) привлечение и размещение средств в иностранных валютах в форме кредитов, депозитов, вкладов, а также выдачу гарантии в пользу клиента в иностранной валюте (в пределах собственных валютных средств), 4) посредничество на комиссионной основе при обмене средств валютных клиентов банка. Генеральная лицензия дает возможность коммерческому банку устанавливать прямые корреспондентские отношения с иностранными банками. Коммерческие банки имеющие генеральную лицензию могут открывать корреспондентские счета для проведения валютных операций другим коммерческим банком.

В настоящее время деятельность коммерческих банков РФ по кредитованию предприятий недостаточно эффективно воздействует на структурную и инвестиционную политику. В деятельности многих коммерческих банков кредитование занимает не главное место. Необходимость качественного совершенствования кредитования в деятельности коммерческих банков РФ требует увеличения направления ресурсов на инвестиционные цели, внедрения в банковскую практику новых форм кредитования.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Как возникли и развивались банки?
2. Какие звенья включает кредитная система?
3. Каковы основные типы построения банковской системы?
4. Дайте понятия кредитной организации, банка, небанковской кредитной организации.
5. Перечислите основные виды кредитных учреждений.
6. В чем заключается сущность металлической теории денег?
7. Какие положения лежат в основе номиналистической теории денег?
8. Каковы основные положения количественной теории денег? Поясните две основные разновидности этой теории.
9. В чем сущность натуралистической и капиталотворческой теорий кредита?
10. Раскройте содержание кейнсианской и неоклассической теорий денежно-кредитного регулирования.

РАЗДЕЛ 3. БАНКИ

Тема 9. Функции и операции центральных банков

Содержание темы.

Центральный Банк России. Статус территориальных учреждений ЦБ РФ. Функции Главного управления ЦБ РФ в сфере денежно-кредитного регулирования и организации денежного обращения. Система расчетно-кассовых центров, их функции и операции. Задачи и функции ЦБ. Структура ЦБ РФ. Инструменты и методы денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Операции ЦБ. Регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций.

1. Правовой статус и имущественное положение Банка России

Деятельность ЦБ РФ регламентируется в настоящее время ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)», новая редакция которого принята 10.07.02 г. Он опирается на положения статей 75, 83 (Президент), 103 (Государственная Дума РФ). Статья 75 закрепляет один из наиболее дискуссионных принципов деятельности ЦБ РФ - его независимость от органов государственной власти. Целями деятельности Банка России в соответствии со статьей 3 ФЗ о ЦБ РФ являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы РФ;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.

Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. В соответствии с установленными целями Банк России осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка России, включая золотовалютные резервы Банка России. Изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России без согласия Совета Директоров не допускаются, если иное не предусмотрено федеральным законом. Государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России - по обязательствам государства, если они не приняты на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено ФЗ. Банк России осуществляет свои расходы за счет собственных доходов, т.е. не является бюджетным учреждением. Он зарабатывает средства посредством осуществления банковской деятельности.

Направления деятельности Центрального банка РФ, его функции весьма многообразны, что затрудняет определение его правового статуса. Статья 4 определяет 18 функций и перечень этот не является закрытым, т.е. перечень функций может быть увеличен в случае необходимости, если это не противоречит ФЗ о ЦБР.

Правовой статус ЦБ в настоящее время в законодательстве определен нечетко и является объектом серьезных дискуссий. Статья 1 Закона о ЦБ опреде-

ляет, что Банк России является юридическим лицом. Он имеет печать с изображением Государственного герба РФ и со своим наименованием. В этой связи неясно:

1) Следует ли отнести ЦБ к коммерческим или некоммерческим юридическим лицам. Для коммерческих юридических лиц характерно, что целью их деятельности является получение прибыли. Получение прибыли не является целью ЦБ. Тем не менее, ЦБ находится на самоокупаемости, признается кредитной организацией и по роду своей деятельности получает прибыль. Причем банковская деятельность однозначно рассматривается как разновидность предпринимательской деятельности, а кредитные организации в соответствии с Законом о банках и банковской деятельности признаются коммерческими организациями

2) Организационно-правовая форма юридических лиц в РФ должна соответствовать ГК РФ. В Законе о ЦБ она не установлена. Кредитные организации могут создаваться либо в форме АО, либо в форме ООО. ЦБ не может быть хозяйственным обществом в силу того, что все его имущество признается федеральной собственностью и не делится на доли. По статусу он ближе всего к государственным унитарным предприятиям, которые ГК РФ относит к коммерческим организациям

3) ЦБ не должен проходить государственную регистрацию в качестве юридического лица. В отношении него не установлен орган государственной регистрации. Коммерческие банки в соответствии с законом регистрирует ЦБ. Но он не может сам осуществлять собственную государственную регистрацию.

4) Еще одно противоречие состоит в том, что ЦБ, являясь, по сути, коммерческой организацией, наделен полномочиями органа государственной власти, что в настоящее время запрещено Законом о конкуренции.

5) Выполняя функции органа государственной власти (контрольные, нормотворческие, организационные), ЦБ не входит в структуру органов государственной власти. Он не может быть отнесен к законодательной и судебной ветвям власти. Вместе с тем, по Конституции РФ он независим от органов исполнительной власти (ст.75) и, следовательно, не может быть включен в их структуру.

6) Независимость ЦБ порождает ряд споров относительно его имущества. В соответствии с Законом о ЦБ имущество Банка России является собственностью РФ, т.е. государственной собственностью. Контроль над использованием федеральной собственности в РФ осуществляет Министерство государственного имущества, т.е. правительственный орган. Независимость ЦБ, однако, не допускает возможности правительственного контроля над деятельностью ЦБ. Поэтому Закон о ЦБ установил, что Банк России владеет, распоряжается и пользуется своим имуществом независимо от органов исполнительной власти, что его имущество не может быть изъято или обременено обязательствами (передано в залог, например) без согласия Совета Директоров ЦБ. Такой объем полномочий соответствует, однако, объему полномочий собственника. Банк России фактически и является собственником закрепленного за ним имущества. В этой си-

туации государство, т.е. РФ собственником являться не может. У имущества может быть только один собственник. Во избежание этого противоречия в соответствии с новой редакцией ФЗ о ЦБ РФ создан Национальный банковский совет, в задачи которого входит утверждение сметы расходов ЦБ РФ и ряд других полномочий по контролю над имуществом ЦБ РФ. Тем не менее, полномочия собственника в значительной степени сохранены в руках СД ЦБ РФ.

Вопрос о собственности не является праздным, поскольку от его решения зависит, отвечает ли государство по обязательствам Банка России, может ли оно изымать в бюджет прибыль, получаемую ЦБ. По Закону о ЦБ Банк России и Правительство не отвечают по обязательствам друг друга. ЦБ должен компенсировать свои расходы за счет собственных доходов. После утверждения годовой финансовой отчетности Банка России Советом директоров Банк России перечисляет в федеральный бюджет 50 % фактически полученной им по итогам года прибыли, остающейся после уплаты налогов и сборов в соответствии с НК РФ. Оставшаяся прибыль Банка России направляется Советом директоров в резервы и фонды различного назначения. В соответствии с новым НК РФ и новой редакцией ФЗ о ЦБ РФ он признан налогоплательщиком и обязан представлять в установленных случаях отчетность и платить налоги.

Имущество ЦБ РФ состоит из зданий и сооружений по всей стране, которые принадлежат ЦБ РФ и закреплены за его подразделениями, а также иного имущества, необходимого для осуществления ими деятельности (оборудование, транспортные средства и т.п.). К имуществу ЦБ РФ относятся его золотовалютные резервы, которые выступают в качестве средства обеспечения обязательств ЦБ РФ. От их величины в значительной степени зависит устойчивость национальной денежной единицы и денежной системы в целом. Банк России имеет уставный капитал в размере 3 млрд. рублей. Это существенно ниже, чем в коммерческих банках, но уставной капитал - условная величина. Его размеры не определяют реального обеспечения по обязательствам ЦБ РФ. В конечном итоге, его способность к погашению своих обязательств обусловлена монопольным правом на эмиссию денег.

Таким образом, правовой статус ЦБ является двойственным. С одной стороны он представляет собой независимое от государства юридическое лицо, осуществляющее коммерческую деятельность. С другой стороны, он является органом государственной власти с большим количеством полномочий и отсутствием непосредственного контроля со стороны конституционных органов государственной власти.

Отсутствие непосредственного контроля не означает абсолютной независимости ЦБ РФ от органов государственного управления.

2. Государственное регулирование деятельности ЦБ РФ

В соответствии с Конституцией и ФЗ о ЦБР за результаты кредитно-денежной политики ЦБ и Правительство отвечают совместно. Для реализации возложенных на него функций Банк России участвует в разработке экономиче-

ской политики Правительства. Председатель Банка России или один из его заместителей участвует в заседаниях Правительства, а также может принимать участие в заседаниях Государственной Думы при рассмотрении законопроектов, касающихся вопросов экономической, финансовой, кредитной и банковской политики. Министр финансов и Министр экономического развития и торговли участвуют в заседаниях Совета директоров с правом совещательного голоса. Банк России и Правительство информируют друг друга о предполагаемых действиях, имеющих общегосударственное значение, координируют свою политику, проводят регулярные взаимные консультации. Но ни Правительство, ни Президент не вправе давать распоряжения ЦБ. Он подчиняется только ФЗ и подотчетен Государственной Думе и Национальному банковскому совету.

Государственная Дума:

- назначает на должность и освобождает от должности Председателя Банка России по представлению Президента РФ;
- назначает на должность и освобождает от должности членов Совета директоров Банка России по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом РФ;
- направляет и отзывает представителей Государственной Думы в НБС в рамках своей квоты;
- рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и принимает по ним решение;
- рассматривает годовой отчет Банка России и принимает по нему решение;
- принимает решение о проверке Счетной палатой РФ финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений. Указанное решение может быть принято только на основании предложения Национального банковского совета;
- проводит парламентские слушания о деятельности Банка России;
- заслушивает доклады Председателя Банка России о деятельности Банка (при представлении годового отчета и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики).
- Банк России представляет в Государственную Думу и Президенту РФ информацию в порядке, установленном федеральными законами.

Президент и Правительство участвуют в формировании Национального банковского совета, который создается в соответствии с новой редакцией ФЗ о ЦБ РФ.

Национальный банковский совет - коллегиальный орган Банка России. Его численность составляет 12 человек, из которых двое направляются Советом Федерации из числа членов СФ, трое - Государственной Думой из числа депутатов ГД, трое - Президентом РФ, трое - Правительством РФ. В состав НБС входит также Председатель Банка России. Члены НБС, за исключением Председателя Банка России, не работают в Банке России на постоянной основе и не получают оплату за эту деятельность. Председатель НБС избирается из числа членов НБС большинством голосов. Решения НБС также принимаются боль-

шинством при кворуме в 7 человек. В случае равенства голосов голос председательствующего на заседании НБС является решающим. НБС заседает не реже одного раза в квартал, о чем члены НБС уведомляются заранее. В компетенцию Национального банковского совета входит:

- 1) рассмотрение годового отчета Банка России;
- 2) утверждение на основе предложений Совета директоров на очередной год не позднее 15 декабря предшествующего года:
 - общего объема расходов на содержание служащих Банка России;
 - общего объема расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России;
 - общего объема капитальных вложений;
 - общего объема прочих административно-хозяйственных расходов;
- 3) утверждение при необходимости дополнительных расходов на указанные цели;
- 4) рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы РФ;
- 5) рассмотрение основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;
- 6) решение вопросов, связанных с участием Банка России в капиталах кредитных организаций;
- 7) назначение главного аудитора Банка России и рассмотрение его докладов;
- 8) ежеквартальное рассмотрение информации Совета директоров по основным вопросам деятельности Банка России;
- 9) определение аудиторской организации - аудитора годовой финансовой отчетности ЦБ РФ;
- 10) утверждение по предложению Совета директоров правил бухгалтерского учета и отчетности для Банка России;
- 11) внесение в Государственную Думу предложений о проведении проверки Счетной палатой РФ финансово-хозяйственной деятельности ЦБ РФ, его структурных подразделений и учреждений;
- 12) утверждение по предложению Совета директоров порядка распределения прибыли Банка России, остающейся в распоряжении Банка России;
- 13) утверждение по предложению Совета директоров отчета о расходах Банка России на содержание служащих Банка России и прочие административно-хозяйственные нужды.

Наличие коллегиальных контрольных органов в целом не ограничивает независимость ЦБ РФ, которая имеет несколько направлений.

Он обладает, прежде всего, институциональной независимостью. Он является самостоятельным органом государственной власти, который выполняет одну из исключительных федеральных функций. Он не входит в систему исполнительной, законодательной и судебной власти и осуществляет свои функции независимо от них. ЦБ наделен правом оспаривать в суде акты государственной власти, нарушающие его независимый статус либо касающиеся вопросов его компетенции.

ЦБ РФ обладает функциональной независимостью. Только он в состоянии выполнять функции по проведению кредитно-денежной политики. Банк России обладает рычагами по ее проведению в жизнь и он свободен в выборе мер по ее проведению. Направления кредитно-денежной политики утверждаются НБС и Думой. Но в непредсказуемых ситуациях ЦБР может принимать оперативные решения самостоятельно.

ЦБ РФ обладает имущественной независимостью, значительно более высокой, чем многие даже частные организации, хотя является не собственником, а всего лишь титульным владельцем закрепленного за ним имущества.

ЦБ РФ обладает инструментальной независимостью и вправе осуществлять банковскую деятельность по своему усмотрению, хотя ФЗ о ЦБ РФ устанавливает ограничения на проведение некоторых видов банковских операций.

ЦБ РФ обладает высокой бюджетной независимостью, т.е. независимостью от бюджетного финансирования и иных финансовых решений государственных органов. Он имеет собственную доходную базу, передает государству фиксированную долю в прибыли. Закон о ЦБ РФ содержит также прямые ограничения на принятие решений о финансировании дефицитов бюджетов. Это позволяет ЦБ РФ противостоять Правительству в случаях, когда оно проводит инфляционную финансовую политику.

Можно отметить также высокую финансовую независимость ЦБР в принятии решений по использованию заработанных средств. Эта независимость в настоящее время ограничена, поскольку все сметы расходов и отчеты отныне будут утверждаться НБС, который может назначить также аудиторскую проверку ЦБР. Проверку деятельности вправе назначить также и Государственная Дума РФ, дав соответствующее поручение Счетной палате. Однако, все решения утверждаются на основе предложений СД Банка России. Контрольные органы должны проверять соответствие нормативных актов ЦБ РФ ФЗ.

Важным аспектом независимости ЦБР является его кадровая независимость. ФЗ о ЦБ РФ четко прописывает структуру его руководящих органов и их компетенцию, порядок назначения руководящих работников и их снятия с должностей ЦБ РФ. Этот порядок не позволяет оказывать на руководителей ЦБ РФ непосредственное давление.

Председатель Банка России назначается на должность Государственной Думой сроком на 4 года большинством голосов. Кандидатуру для назначения на должность Председателя Банка России представляет Президент не позднее, чем за 3 месяца до истечения полномочий действующего Председателя. В случае досрочного освобождения от должности Президент представляет кандидатуру на должность Председателя Банка России в двухнедельный срок со дня отставки. При отклонении предложенной кандидатуры Президент в течение 2 недель вносит новую кандидатуру. Одна и та же кандидатура не может вноситься более 2 раз. Одно и то же лицо не может занимать должность Председателя Банка России более 3 сроков подряд.

Государственная Дума вправе освободить от должности Председателя Банка России по представлению Президента только в следующих случаях:

- истечения срока полномочий;
- невозможности исполнения служебных обязанностей, подтвержденной заключением государственной медицинской комиссии;
- подачи личного заявления об отставке;
- совершения уголовно наказуемого деяния, при наличии вступившего в силу приговора суда;
- нарушения федеральных законов, которые регулируют деятельность Банка России.

В Совет директоров входят Председатель Банка России и 12 членов Совета директоров. Члены Совета директоров работают на постоянной основе в Банке России, т.е. получают за это заработную плату. Члены Совета директоров назначаются Государственной Думой на должность сроком на 4 года по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом РФ.

Члены Совета директоров не могут быть депутатами Государственной Думы и членами Совета Федерации, депутатами законодательных (представительных) органов субъектов РФ, депутатами органов местного самоуправления, государственными служащими, а также членами Правительства РФ. Они не могут состоять в политических партиях, занимать должности в общественно-политических и религиозных организациях. Члены Совета директоров освобождаются от должности:

- по истечении срока полномочий - Председателем Банка России;
- до истечения срока полномочий - Думой по представлению Председателя Банка России.

Таким образом, государственное регулирование деятельности ЦБ РФ основывается на Конституции и ФЗ, которые позволяют обеспечить независимость ЦБ РФ в сочетании с установленными формами контроля над его деятельностью, в основном со стороны выборных, представительных органов.

3. Компетенция Центрального банка РФ

Компетенция ЦБ РФ определяется его функциями и полномочиями, которые можно сгруппировать по следующим направлениям:

Во-первых, ЦБ является банком с ограниченными функциями. Как и иные коммерческие банки, он осуществляет банковские операции: расчетные, кредитные, по ведению банковских счетов, с ценными бумагами и т.д. Но для него установлены запреты, которые связаны с тем, что целью его деятельности является не прибыль, а стабильное денежное обращение. Полный перечень разрешенных ЦБР банковских операций установлен в главе VIII «Банковские операции и сделки Банка России».

1) Он вправе открывать счета только кредитным организациям и бюджетным организациям, счета которых являются составной частью счетов федерального, региональных или местных бюджетов. ЦБ вправе открывать счета физическим лицам, если они являются служащими самого ЦБ, либо военно-

служащими по месту службы которых нет кредитных учреждений помимо полевых учреждений Банка России. Всем иным юридическим и физическим лицам ЦБ не вправе открывать счета.

2) ЦБ не вправе приобретать акции и доли в имуществе кредитных учреждений. Исключение в настоящее время составляет Сбербанк РФ (50% акций которого принадлежит ЦБ по закону). Внешэкономбанк СССР находится под управлением ЦБ, хотя он является банком несуществующего государства. В соответствии с Постановлением Президиума Верховного Совета РСФСР «О Банке внешнеэкономической деятельности СССР» от 13.01.92 г. имущество Внешэкономбанка СССР передано в ведение ЦБ РФ «впредь до подписания соглашения» о нем. ЦБР принадлежат также 5 иностранных банков, которые перешли ЦБ РФ как правопреемнику ГБ СССР.

Это: Донау-банк АГ, Вена; Ист-Вест Юнайтед банк, Люксембург; Коммерческий банк для Северной Европы - Евробанк, Париж; Московского Народного банк Лтд, Лондон; Ост-Вест Хандельс-банк АГ, Франкфурт-на-Майне. Перед Банком России поставлена задача выхода из капитала этих банков.

3) ЦБ не вправе покупать первичные выпуски государственных ценных бумаг, если иное не установлено Законом о ФБ. Покупка государственных ценных бумаг означала предоставление кредита Правительству и ничем не обеспеченную эмиссию денежных знаков. Когда ЦБ покупает золото или валюту, а также цб на свободном рынке (у банков или граждан), он также осуществляет эмиссию денег. Их количество в обращении увеличивается. Но одновременно растут золото-валютные резервы ЦБ. Ценные бумаги, купленные у публики, обеспечены ее доходами. Ценные бумаги, купленные у Правительства, не обеспечены ничем. Во избежание неконтролируемой инфляции объем закупок Банком России государственных цб определяется Законом о ФБ.

4) ЦБ не вправе осуществлять операции с недвижимостью.

5) ЦБ может осуществлять операции с цб только по списку, утвержденному Советом Директоров ЦБ.

6) В залог по кредитам ЦБ принимает только валютные ценности и цб по списку. 7) ЦБ не вправе продолговать кредитные соглашения. Он может выдать новый кредит, но отсрочить выплату долга по кредитному соглашению не вправе.

Второе направление компетенции ЦБ состоит в том, что он организует работу банковской системы в целом. Он осуществляет государственную регистрацию и лицензирование банковской деятельности, контроль и надзор в банковской сфере, применяет административные взыскания, принимает решения об отзыве лицензии, о реструктуризации банков, о подаче иска в арбитражный суд о признании кредитной организации банкротом. Вопросы взаимодействия с кредитными организациями изложены в главах X. «Банковское регулирование и банковский надзор» и XI «Взаимоотношения Банка России с кредитными организациями» ФЗ о ЦБ РФ и будут рассмотрены позднее.

Третье направление компетенции связано с организацией денежного обращения и расчетов. ЦБ принимает решения об эмиссии наличных денег. Опре-

деляет их внешний вид, признаки платежности, порядок обмена ветхих купюр, а также порядок ведения кассовых операций и предельные суммы расчетов наличными для юридических лиц. ЦБ непосредственно участвует в движении безналичных денежных средств, является одним из участников перемещения безналичных денег по стране. В настоящее время банки вправе осуществлять безналичные расчеты на двусторонней основе, не привлекая подразделения ЦБ. Но большая часть безналичного денежного оборота происходит с участием ЦБ. Все расчетные операции с применением банковских счетов осуществляются по правилам, установленным ЦБ. Вопросы денежного обращения урегулированы в главах VI «Организация наличного денежного обращения» и XII «Организация безналичных расчетов». Вопросы денежного обращения отчасти регулируются в процессе регулирования деятельности кредитных организаций.

Четвертое направление компетенции состоит в том, что ЦБ осуществляет выработку и проведение в жизнь государственной кредитно-денежной политики. Закон о ЦБ устанавливает инструменты проведения кредитно-денежной политики, которые вправе использовать ЦБ. В настоящее время установлены ограничения на применение административных ограничений, которые могут вводиться только с согласия Правительства. Экономические методы регулирования: резервные требования, ставка рефинансирования, валютные интервенции и операции с цб на открытом рынке - применяются ЦБ самостоятельно по мере необходимости. Перечень инструментов кредитно-денежной политики определен в главе VII «Денежно-кредитная политика».

Пятое направление компетенции состоит в том, что ЦБ выступает в роли финансового агента государства. Он ведет счета федерального бюджета, а также бюджетов тех регионов и муниципальных образований, которые заключили соглашения на обслуживание с Федеральным казначейством. ЦБ является генеральным агентом по распространению государственных цб. Он печатает цб и привлекает коммерческие банки для распространения государственных цб населению. Проводит аукционы по продаже цб для юридических лиц. ЦБ обслуживает государственный внутренний и внешний долг. Он за счет средств ФБ платит проценты, переводит рубли в доллары и обратно. Все эти услуги ЦБ предоставляет государству без взимания комиссионного вознаграждения, что установлено в статье 23 ФЗ о ЦБ РФ.

4. Организационная структура Центрального банка РФ

ЦБ представляет собой единую централизованную систему с вертикальной структурой управления. В систему ЦБ входят. 1. центральный аппарат в Москве, 2. территориальные учреждения, а также 3. вспомогательные предприятия и учреждения (Монетный двор в Петербурге, фабрики Гознака, Российское объединение инкассации, подразделения безопасности и т.п.).

К центральному аппарату принадлежат высшие органы управления ЦБ РФ и различные департаменты, создаваемые по отдельным направлениям деятельности ЦБР.

Высшим органом управления ЦБ является Совет директоров, состоящий из 12 человек и Председателя. Совет директоров коллегиальный орган. Все решения принимаются большинством голосов при кворуме не менее 7 человек. Заседания проводятся в плановом порядке не реже 1 раза в месяц. Они могут быть назначены Председателем либо его замом по требованию 3-х членов Совета директоров. Он рассматривает все основные вопросы, относящиеся к компетенции ЦБ РФ: разрабатывает кредитную политику, составляет и представляет отчетность в НСБ и ГД РФ. Он принимает решения:

- о создании, реорганизации и ликвидации организаций Банка России;
- об установлении обязательных нормативов для кредитных организаций и банковских групп;
- о величине резервных требований;
- об изменении процентных ставок Банка России;
- об определении лимитов операций на открытом рынке;
- об участии в международных организациях;
- об участии (о членстве) Банка России в капиталах организаций (организациях), обеспечивающих деятельность Банка России, его учреждений, организаций и служащих;
- о купле и продаже недвижимости для обеспечения деятельности Банка России и его организаций (дает разрешения на цену и иные условия заключения сделки);
- о применении прямых количественных ограничений;
- о выпуске банкнот и монеты Банка России нового образца, об изъятии из обращения банкнот и монеты Банка России старого образца;
- о порядке формирования резервов кредитными организациями.

В составе Центрального аппарата выделяют в настоящее время департаменты:

1. Сводный экономический департамент
2. Департамент платежных систем и расчетов
3. Департамент бухгалтерского учета и отчетности
4. Департамент организации и исполнения госбюджета и внебюджетных фондов
5. Департамент платежного баланса
6. Департамент полевых учреждений
7. Юридический департамент
8. Департамент по работе с территориальными учреждениями Центрального банка РФ
9. Департамент обеспечения и контроля операций на финансовых рынках
10. Административный департамент
11. Департамент внутреннего аудита и ревизий
12. Департамент эмиссионно-кассовых операций
13. Департамент внешних и общественных связей
14. Департамент валютного регулирования и валютного контроля

15. Департамент банковского регулирования и надзора
16. Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления КО
17. Департамент исследований и информации
18. Департамент операций на финансовых рынках
19. Департамент персонала
20. Департамент информационных систем
21. Финансовый департамент
22. Департамент международных финансово-экономических отношений
23. Главное управление экспертизы (на правах департамента).

К центральному аппарату относится и большинство вспомогательных подразделений, в том числе единые операционные системы ОПЕРУ и ЦОУ, которые представляют собой крупные вычислительные центры, обслуживающие систему безналичных

расчетов ЦБ РФ, а также:

- Главная инспекция кредитных организаций Банка России
- Главное управление безопасности и защиты информации
- Главное управление недвижимости Банка России.

Территориальные учреждения ЦБ существуют в двух видах: Главные территориальные управления ЦБ в краях, областях и Национальные банки в республиках. Их правовое положение и функции совершенно идентичны. Они создаются решением Совета директоров ЦБ и в настоящее время их 88 по числу субъектов РФ. Они представляют собой филиалы ЦБ и не являются юридическими лицами. Руководители ГТУ действуют от имени ЦБ по доверенности. Они не вправе принимать акты нормативного характера, не могут без соответствующего поручения выдавать гарантии и поручительства от имени ЦБ. Банк России наделяет ГТУ имуществом, которое числится на балансе Банка России. Руководство ГТУ не вправе распоряжаться этим имуществом самостоятельно. Деятельность ГТУ финансируется в соответствии со сметой, утверждаемой в центральном аппарате. ГТУ вправе открывать и вести счета, предоставлять кредиты и заключать иные договора, связанные с осуществлением банковских операций. При этом ответственность по договорам несет ЦБ в целом. ГТУ осуществляют ряд организационных функций. Они осуществляют надзор за деятельностью банков на местах и передают информацию в департамент пруденциального надзора в центральном аппарате. Они проводят проверки и дают заключения о целесообразности регистрации коммерческого банка или его филиала и выдаче им лицензий. Они прогнозируют и регулируют денежный оборот в регионе, вносят предложения по кредитно-денежной политике. Проводят мероприятия по ее осуществлению.

Существуют также полевые учреждения ЦБ, которые открываются по месту дислокации закрытых военных объектов, удаленных от кредитных учреждений. В этих учреждениях работают военные и подчиняются не только банковским правилам, но и Воинскому уставу.

Непосредственно осуществлением банковских проводок, ведением счетов кредитных организаций и Правительства занимаются расчетно-кассовые центры (РКЦ). Они создаются в составе территориальных учреждений и не являются ни юридическими лицами, ни филиалами. Тем не менее, в целях упорядочения расчетов каждый из них имеет собственный Банковский идентификационный код (БИК), который присваивается также всем коммерческим банкам. Начальник РКЦ действует по доверенности руководителя ГТУ. У РКЦ есть собственная гербовая печать и штампы функциональных операций. Практически они имеют все атрибуты юридического лица. Для ликвидации ошибок такой порядок имеет решающее значение. В тех случаях, когда ЦБ привлекается ответственности, в суды приглашаются только те лица, которые могли иметь отношение к осуществлению конкретной операции

Служащие Банка России не имеют права разглашать служебную информацию о деятельности Банка России без разрешения Совета директоров. Условия найма, увольнения, оплаты труда, служебные обязанности и права, система дисциплинарных взысканий служащих Банка России определяются Советом директоров. Совет директоров создает пенсионный фонд для дополнительного пенсионного обеспечения служащих Банка России, а также организует страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России.

Служащие Банка России, занимающие должности, перечень которых утвержден Советом директоров:

- не имеют права работать по совместительству, а также на основании договора подряда (за исключением преподавательской, научно-исследовательской и творческой деятельности);
- не имеют права занимать должности в кредитных и иных организациях;
- обязаны в письменной форме уведомить в десятидневный срок Совет директоров о приобретении ими акций (долей) кредитных организаций.

Они могут получать кредиты на личные нужды только в Банке России.

5. Сущность, цели, основные инструменты денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика в промышленно развитых странах рассматривается как инструмент «тонкой настройки» экономической конъюнктуры, как оперативное и гибкое дополнение бюджетной политики. Сложившаяся мировая политика показывает, что через денежно-кредитную политику государства воздействует на денежную массу и процентные ставки, а они в свою очередь – потребительский и инвестиционный спрос[3].

Денежно – кредитная политика базируется на принципах монетаризма и имеет ряд преимуществ перед фискальной политикой.

Прежде всего, она обладает быстротой и гибкостью. А поскольку проводится Центральным Банком, а не парламентом страны, то в значительной мере изолирована от политического лоббизма.

Отрицательные моменты денежно-кредитной политики заключаются в том, что она оказывает лишь косвенное влияние на коммерческие банки с целью регулирования динамики предложения денег и, соответственно не может на прямую заставить их сократить или расширить кредиты.

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующейся полной занятостью и отсутствием инфляции. Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и уровня цен.

Осуществляя денежно-кредитную политику, Центральный Банк, воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, сбалансированности внутренних экономических процессов. Таким образом, воздействие на кредит позволяет достичь более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом. С помощью денежно-кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдерживать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли экономики страны [12, с.26].



Рисунок – Цели денежно-кредитной политики.

Объектами денежно-кредитной политики являются спрос и предложение на денежном рынке. Субъектами денежно-кредитной политики выступают

прежде всего центральный банк в соответствии с присущими ему функциями проводника денежно-кредитной политики государства и коммерческие банки.

Выбор промежуточных целей денежно-кредитной политики может влиять на состояние денежного рынка посредством формирования как предложения, так и спроса на деньги. Реально предложение денег зависит от целей денежно-кредитной политики в конкретной стране:

1. Если целью денежно-кредитной политики является поддержание на неизменном уровне количества денег в обращении, то предложение денег регулируется независимо от уровня процентной ставки и проводится с целью ограничения инфляции.

2. Целью денежно-кредитной политики государства может быть и поддержание фиксированной ставки процента. Такая денежно-кредитная политика носит название гибкой. Целевым ориентиром денежно-кредитной политики является не столько борьба с инфляцией, сколько стимулирование инвестиций.

Денежно-кредитная политика допускает колебания и денежной массы в обращении и ставки процента. В этих условиях денежно-кредитная политика ставит своей целью поддержание достаточного уровня монетизации экономики, является пассивной и проводится в условиях стабильно развивающейся экономики.

Инструментарий денежно-кредитной политики развитых государств необычайно широк. Использование различных инструментов сильно варьируется в зависимости от философии экономической политики, конкретных обстоятельств, степени открытости экономики и традиций страны. Инструменты имеют следующую классификацию: краткосрочные и долгосрочные, прямые и косвенные, общие и селективные, рыночные и нерыночные.

К инструментам денежно-кредитной политики относятся, в первую очередь изменение ставки рефинансирования, изменение норм обязательных резервов, операции на открытом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой, а также внедрение кредитных ограничений.

Инструменты денежно кредитной политики делятся на:

– Ограничения кредитования – Этот метод кредитного регулирования представляет собой количественное ограничение суммы выданных кредитов. В отличие от рассмотренных выше методов регулирования, контингентирование кредита является прямым методом воздействия на деятельность банков.

– Операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке – этот инструмент считается наиболее гибким инструментом регулирования кредитных вложений и ликвидации коммерческих банков.

– Рефинансирование коммерческих банков. Термин «рефинансирование» означает получение денежных средств кредитными учреждениями от центрального банка. Центральный Банк может выдавать кредиты коммерческим банкам, а также пересчитывать ценные бумаги, находящиеся в их портфелях (как правило, векселя).

– Политика обязательных резервов. Минимальные резервы - это наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банков, либо в виде депозитов в Центральном Банке или в иных высоколиквидных формах [12, с.30].

Инструменты денежно-кредитной политики ЕЦБ:

1. Главные операции рефинансирования играют центральную роль в регулировании процентных ставок, управлении объемом ликвидности на рынке и разъяснении смысла проводимой ЕЦБ кредитно-денежной политики. Именно эти операции обеспечивают основную часть рефинансирования частного сектора.

Отличительные черты главных операций рефинансирования состоят в следующем:

- «работают» лишь в одном направлении, в сторону передачи частному сектору дополнительных ликвидных средств;
- проводятся регулярно, каждую неделю;
- имеют обычно срок погашения, составляющий две недели;
- операции осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- доступ к ним предоставляется на основе стандартных тендеров;
- все контрагенты, отвечающие общим критериям участия в тендерах, могут представлять заявки на участие в них;
- в качестве залога принимаются активы как первой так и второй категории.

2. Долговременные операции рефинансирования призваны обеспечить требуемый уровень рефинансирования долгосрочных операций. Они не служат средством регулирования процентных ставок и предоставляются на основе текущих рыночных ставок, поэтому обычно проводятся тендеры на основе варьируемых процентных ставок. Лишь при исключительных обстоятельствах ЕСЦБ может проводить тендеры на основе фиксированных процентных ставок. Используя эти операции, ЕСЦБ не намерен оказывать какое-либо давление на денежный рынок, и будет выступать как обычный получатель ссудного процента. Объем этих операций ограничен и относительно невелик.

Отличительные черты долговременных операций рефинансирования:

- служат средством предоставления ликвидности;
- проводятся регулярно, каждый месяц;
- имеют обычно срок погашения, составляющий три месяца;
- осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- проводятся на основе стандартных тендеров;
- все контрагенты, отвечающие общим критериям участия в тендерах, могут подавать заявки на участие в них;
- в качестве залога, в принципе, могут приниматься активы и первой, и второй категорий. Однако с согласия Совета Управляющих ЕЦБ Национальные центральные банки имеют право накладывать определенные ограничения, касающиеся как размера, так и состава залога.

3. Обратные операции «точной настройки» проводятся с использованием инструмента обратных транзакций (путем проведения дополнительных обратных сделок, продажи и покупки активов на условиях простых форвардных сделок), кроме того, ЕСЦБ может принимать вклады и проводить валютные операции «своп». Цель

данных операций – оказать воздействие на положение с ликвидностью на рынке и процентные ставки, в частности, чтобы сгладить влияние неожиданных изменений в объеме ликвидности на рынке на процентные ставки. Потенциальная важность быстрых действий обуславливает стремление ЕЦБ сохранить высокую степень гибкости в выборе процедур и конкретных форм данного типа операций.

Таблица – Сравнение банковской системы Евросоюза и США

Основания для сравнения	Евросоюз	США
	ЕЦБ	ФРС
Функции банка	<ul style="list-style-type: none"> – выработка и осуществление валютной политики зоны евро; – содержание и управление официальными обменными резервами стран зоны евро; – эмиссия банкнот евро; – установление основных процентных ставок. – поддержание ценовой стабильности в еврозоне, то есть обеспечение уровня инфляции не выше 2 %. 	<ul style="list-style-type: none"> – выполнение обязанностей центрального банка США – поддержание баланса между интересами коммерческих банков и общенациональными интересами – обеспечение надзора и регулирования банковских учреждений – защита кредитных прав потребителей – управление денежной эмиссией (с нередко конфликтующими целями: минимизация безработицы, поддержание стабильности цен, обеспечение умеренных процентных ставок) – обеспечение стабильности финансовой системы, контроль системных рисков на финансовых рынках – предоставление финансовых услуг депозитариям, в том числе Правительству США и официальным международным учреждениям – участие в функционировании системы международных и внутренних платежей – устранение проблем с ликвидностью на местном уровне
Валютные резервы за 2010 год (%)	28,10% <ul style="list-style-type: none"> – Главные операции рефинансирования – Долговременные операции рефинансирования 	61,50% <ul style="list-style-type: none"> – Нормы обязательного резервирования – Операции на открытом рынке
Инструменты денежно – кредитной политики	Обратные трансакции	Учетные ставки
	Структурные обратные операции	

Обратные операции «точной настройки» имеют следующие особенности:

- могут применяться как для предоставления, так и для изъятия ликвидных средств;
- могут быть как регулярными, так и не регулярными;

- имеют срок погашения априори, который не регламентируется;
- операции, имеющие целью предоставление ликвидности, обычно проводятся на основе быстрых тендеров, хотя при этом не исключена и возможность применения двусторонних процедур;
- операции, имеющие целью поглощение ликвидности, как правило, проводятся через двусторонние процедуры;
- обычно осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки (при исключительных обстоятельствах Совет Управляющих ЕЦБ может принять решение о проведении двусторонних обменных операций непосредственно ЕЦБ);
- ЕСЦБ может отобрать ограниченное число контрагентов для проведения данного типа операций;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории.

4. Структурные обратные операции относятся к прерогативе ЕСЦБ и осуществляются путем эмиссии долговых сертификатов, обратных сделок, покупки и продажи активов на условиях простого форварда. Эти операции проводятся на открытом рынке с целью корректировки структурного положения ЕСЦБ в отношении частного сектора.

Они характеризуются следующими моментами:

- осуществляются с целью предоставления ликвидности;
- проводятся регулярно или не регулярно;
- имеют срок погашения, который априори не регламентируется;
- проводятся на основе стандартных тендеров;
- осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- все контрагенты, отвечающие общим критериям, могут подавать заявки на участие в данном типе операций;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории [2].

Целью ФРС США является достижение максимальной занятости при стабильном уровне цен и умеренной стоимости кредита

Инструменты денежно-кредитной политики ФРС США:

▪ **Резервные требования.** Теоретически доля всех средств, получаемых депозитным институтом, должна храниться в ФРС либо в виде депозита, либо в виде наличной валюты. Тот процент средств, который должен оставаться в ФРС, называется нормой обязательного резервирования. Эта норма варьируется в зависимости от объема и вида средств, принятых депозитным институтом. Акт о либерализации депозитных институтов и денежном контроле (Depository Institution Deregulation and Monetary Control Act – DIDMCA) установил одинаковые нормы резервирования для всех депозитных институтов. В соответствии с этим законом депозитными институтами являлись коммерческие банки, ссу-

до-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, агентства и отделения иностранных банков, а также корпорации, образованные в соответствии с законом Эджа (Edge Act). Совет управляющих ФРС имеет право изменять нормы обязательного резервирования в рамках, установленных Актом о либерализации депозитных институтов и денежном контроле. Например, норма резервирования для определенного объема средств на текущих счетах может варьироваться от 8 до 14%. Однако ФРС не имеет права устанавливать нормы резервирования для определенных видов депозитов. Так, средства на срочных депозитах физических лиц не подлежат резервированию, кроме исключительных обстоятельств. Для депозитных институтов установлен минимальный объем от суммы их обязательств, который должен храниться в форме обязательных резервов. Однако обычно институты резервируют больше, чем установленный минимум, в форме избыточных резервов. Требования по обязательному резервированию должны обременять более мелкие институты в меньшей степени. Резервируемые суммы подразделяются на заемные и незаемные. Незаемные средства могут поступить в распоряжение депозитных институтов только путем покупки их на открытом рынке. Заемные средства могут быть взяты в кредит у резервного банка через его дисконтное окно.

■ **Операции на открытом рынке.** Под операциями на открытом рынке подразумевается покупка и продажа ценных бумаг на площадке открытого рынка Федерального резервного банка Нью-Йорка. Ежедневно менеджер по внутренним операциям (Manager for Domestic Operations) осуществляет эти операции в соответствии с директивами Федерального комитета по операциям на открытом рынке (ФКОР, Federal Open Market Committee – FOMC)¹⁰. Операции на открытом рынке – самое сильное оружие в арсенале ФРС. В сущности, через них определяется объем доступных депозитным институтам незаемных средств. Если ФРС покупает ценные бумаги, резервы системы растут; при продаже объем резервов снижается. Когда у депозитного института появляются избыточные резервы, то есть излишек над обязательным минимумом, институт будет расширять свой кредитный портфель до уровня, когда объем резервов уменьшится до установленного минимума. Таким образом, ФРС непосредственно влияет на поведение депозитных институтов, объем выданных кредитов и через них – на ставки процента и экономику. Федеральный резерв может влиять на денежное предложение просто путем покупки или продажи государственных ценных бумаг, так как ФРС обладает уникальной способностью выставлять требования самой себе. Более того, по определению, любое требование депозитного института к ФРС считается резервом. Так происходит, когда ФРС выписывает чек для предъявления самой себе, например, для оплаты государственных бумаг физическим лицом. Этот чек в итоге вернется в ФРС от какого-либо депозитного института для клиринга, или погашения. Чтобы погасить чек, ФРС просто увеличивает сумму на резервном счете этого депозитного института. Это увеличение резерва является первым этапом процесса создания денег [11]. Центральные банки стимулируют отдельные виды кредитных учреждений, устанавливая для них специальные ставки резервных требований. В

России долгое время для Сбербанка РФ нормы резервирования устанавливались специальными нормативными актами Банка России. Ставки отчислений в фонд обязательных резервов различаются в зависимости от страны. Высокие нормы резервных требований наблюдаются в странах, где центральные банки считают использование механизма обязательных резервов актуальным для целей воздействия на денежное обращение и банковскую систему. Это, например, такие страны как США - до 0,25%, Россия – 7,75%. Однако, в ряде стран нормы резервных требований незначительны, так как центральные банки этих стран практически не используют данный инструмент денежно-кредитной политики. Например, в Великобритании норма резервов составляет всего 0,5%, в Швейцарии – 0,25%.

6. Денежно-кредитная политика Центрального банка РФ в 2009-2011 гг.

Законодательная и нормативная база. Во исполнение статьи 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и в соответствии со статьями 4, 35, 36, 37, 40, 43, 46 и 47 указанного Федерального закона Банк России, являясь кредитором последней инстанции, организует систему рефинансирования (кредитования) кредитных организаций, в том числе устанавливает порядок и условия рефинансирования, а также осуществляет операции рефинансирования кредитных организаций, обеспечивая тем самым регулирование ликвидности банковской системы и предусмотренное статьей 28 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» право кредитных организаций при недостатке средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях. Операции кредитования проводятся в рамках заключенных между Банком России и кредитными организациями договоров в соответствии с главами 23, 28, 42, 45 (ст. 850) Гражданского кодекса Российской Федерации, а также Федеральным законом «О банках и банковской деятельности». Порядок осуществления операций рефинансирования представлен в двух нормативных документах Банка России: в Положении Банка России от 4 августа 2003 года № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг», и Положении Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» [9].

Таблица 1 – Анализ денежно-кредитного регулирования, руб.

	2009	2010	2011 (прогноз)
Чистые требования к органам государственного управления	1308572	975582	1142077

Требования к центральному банку	17903729	23522080	20712904,5
Требования к федеральным органам государственного управления	6906204	7881932	7394068
Обязательства перед федеральными органами государственного управления	3178368	7552646	5365507
Требования к населению	11127183	10414578	10770880,5
Обязательства перед центральными банками	46 198 935	35 045 866	40622400,5
Депозиты, включаемые в широкую денежную массу	135043398	159218786	147131092

Из таблицы следует что в период с 2009 по 2010 годы требования со стороны кредитных организаций к организациям государственного управления уменьшились на 15%, наличные денежные средства в валюте РФ уменьшились на 14%, увеличилось количество приобретений ценных бумаг кредитными организациями на 7%, кредиты населению уменьшились на 3%, задолженность кредитных организаций Банку России уменьшилась на 14%, совокупность средств резидентов Российской Федерации в кредитных организациях увеличилась на 8%.

Таблица 2 – Оценка показателей денежной программы на 2010 год (млрд. руб.)

	1.01.2010 (факт)	1.10.2010 (факт)	1.01.2011 (прогноз)	Прирост за 2010 год (прогноз)
Денежная база (узкое определение)	4716	5147	5922	1206
- наличные деньги в обращении (вне Банка России)	4623	5024	5789	1166
- обязательные резервы	93	123	133	40
Чистые международные резервы	12755	14595	14682	1927
- в млрд. долларов США	423	484	486	64
Чистые внутренние активы	-8039	-9448	-8760	-721
Чистый кредит расширенному правительству	-5516	-5645	-4683	832
- чистый кредит федеральному правительству	-4614	-4241	-3683	931
- остатки средств консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации и государственных внебюджетных фондов на счетах в Банке России	-902	-1403	-1000	-98
Чистый кредит банкам	-53	-1299	-1400	-1347
- валовой кредит банкам	1640	589	600	-1040
- корреспондентские счета кредитных организаций, депозиты банков в Банке России и другие инструменты абсорбирования свободной банковской ликвидности	-1693	-1888	-2000	-307
Прочие чистые неклассифицированные активы	-2471	-2505	-2677	-207

Изменение динамики денежной базы по сравнению с предыдущим годом было обусловлено главным образом ускорением роста международных резервов органов денежно-кредитного регулирования. За январь - сентябрь 2010 года объем чистых международных резервов в долларовом эквиваленте, рассчитанный по фиксированным курсам валют к доллару США, повысился на 14,4% (на 0,7% за тот же период 2009 года). Общий объем нетто-покупки иностранной валюты Банком России на внутреннем валютном рынке в январе - сентябре 2010 года составил 44,5 млрд. долларов США, в результате чего в банковский сектор поступила ликвидность в объеме 1,3 трлн. рублей. При этом бюджетный канал в текущем году оказывал сдерживающее влияние на рост денежной базы вследствие формирования профицита расширенного бюджета (в январе - августе текущего года его величина по отношению к ВВП составила 0,9% по сравнению с дефицитом в размере 2,3% ВВП в январе - августе 2009 года). В этих условиях чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования за январь - сентябрь 2010 года сократился на 129,0 млрд. рублей.

С учетом фактически складывающихся тенденций Банк России уточнил параметры денежной программы на 2010 год. В целом, ожидаемые на конец года показатели близки к значениям параметров денежной программы по IV варианту, представленному в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов» и соответствующему среднегодовой цене на нефть сорта «Юралс» 80 долларов США за баррель. Прирост денежной базы в узком определении в 2010 году оценивается в 26%, и на конец 2010 года ее объем может составить 5,9 трлн. рублей (в IV варианте программы - тот же объем). Прирост чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования в 2010 году в соответствии с прогнозом платежного баланса может составить 1,9 трлн. рублей (2,0 трлн. рублей исходя из IV варианта денежной программы на 2010 год). Прирост чистого кредита расширенному правительству со стороны Банка России в 2010 году оценивается в 0,8 трлн. рублей (в IV варианте денежной программы на 2010 год - 0,9 трлн. рублей).

С начала 2010 г. в российской экономике наблюдалось восстановление производства после спада в 2009 году. В условиях низкого потребительского спроса, укрепления рубля во II квартале 2010 г. продолжилось замедление инфляции, наблюдаемое со II квартала 2009 года. По оценкам, в целом за год инфляция будет ниже целевого уровня, установленного основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики для 2010 года. Формирующаяся тенденция экономического роста, снижение инфляции, укрепление рубля и активизация процессов девальютизации обусловили повышение спроса на национальную валюту. Годовые темпы прироста денежной массы во II квартале текущего года увеличивались, однако (с учетом сезонной корректировки) были ниже, чем в I квартале.

Таблица 1 – Динамика инфляции на потребительском рынке и базовой инфляции (с начала года нарастающим итогом, %)

	2007		2008		2009		2010	
	Базовая инфляция	Инфляция	Базовая инфляция	Инфляция	Базовая инфляция	Инфляция	Базовая инфляция	Инфляция
Январь	0,6	1,7	1,1	2,3	1,3	2,4	0,5	1,6
Февраль	1,1	2,8	2,1	3,5	2,9	4,1	1,0	2,5
Март	1,7	3,4	3,2	4,8	4,3	5,4	1,5	3,2
Апрель	2,2	4,0	4,5	6,3	5,2	6,2	1,7	3,5
Май	2,5	4,7	5,7	7,7	5,7	6,8	1,8	4,0
Июнь	3,0	5,7	6,7	8,7	6,0	7,4	2,0	4,4
Июль	3,9	6,6	7,6	9,3	6,3	8,1	2,4	4,8
Август	5,0	6,7	8,6	9,7	6,8	8,1	3,1	5,4
Сентябрь	6,7	7,5	10,1	10,6	7,3	8,1	4,3	6,2
Октябрь	8,9	9,3	11,5	11,6	7,6	8,1	5,1	6,8
Ноябрь	10,1	10,6	12,7	12,5	8,0	8,4		
Декабрь	11,0	11,9	13,6	13,3	8,3	8,8		

На рост денежного предложения оказывали заметное влияние интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке, а также частичное финансирование дефицита государственного бюджета за счет средств Резервного фонда. Несмотря на то, что в целом за первое полугодие 2010 г. основным источником роста широкой денежной массы было увеличение чистых иностранных активов банковской системы, восстановление кредитной активности банков как источника роста денежной массы стало существенным позитивным фактором. Возобновление во II квартале 2010 г. роста кредитования происходило на фоне существенного объема ликвидности на денежном рынке и роста депозитной базы банков. Однако этот процесс сдерживался стремлением банков наращивать альтернативные (более ликвидные и менее рискованные) виды активов. Дальнейшее расширение кредитования будет происходить как за счет эффекта от уже реализованных мер по смягчению денежно-кредитной политики, так и вследствие ожидаемого дальнейшего роста экономической активности и спроса на кредиты.

Банк России во II квартале продолжал проводить стимулирующую монетарную политику, направленную на сохранение мягких монетарных условий. За апрель-июнь верхняя граница коридора процентных ставок Банка России (ставка по кредиту «овернайт») была снижена на 0,5 процентного пункта – до 7,75%, нижняя граница коридора (ставка по депозитам на стандартном условии «овернайт») была снижена на 0,25 процентного пункта – до 2,5%. В июне-июле 2010 г. Банк России оставил уровень ставок по своим операциям без изменений, а также принял решения, направленные на ограничение возможностей кредитных организаций по привлечению кредитов без обеспечения и долгосрочных креди-

тов и их постепенное замещение традиционными инструментами предоставления ликвидности.

Процентные ставки по основным операциям на российском финансовом рынке во II квартале 2010 г. продолжали снижаться вследствие понижения Банком России процентных ставок по своим операциям и увеличения совокупных безналичных банковских резервов.

7. Рефинансирование кредитных организаций Банком России

Термин **«рефинансирование»** означает погашение старой задолженности посредством принятия новых обязательств .

В современной практике известны три основные сферы использования рефинансирования:

1) рефинансирование использует государство в лице Министерства финансов (в отдельных странах — казначейства), когда с согласия держателей обязательств

заменяет обязательства с истекшими сроками на новые или одни обязательства на другие с более длительным сроком погашения;

2) рефинансирование могут проводить коммерческие банки путем замены одного межбанковского кредита на другой, выпуска еврооблигаций на международных финансовых рынках, замены ипотечного кредита на ипотечные ценные бумаги;

3) рефинансирование широко используется центральными банками для поддержания ликвидности и регулирования денежного оборота.

При этом инструменты рефинансирования, используемые центральными банками, постоянно расширяются и совершенствуются.

В настоящее время к инструментам рефинансирования относятся:

– кредиты, выдаваемые центральными банками коммерческим банкам под залог ценных бумаг;

– краткосрочные двусторонние сделки на валютном и фондовом рынках (операция СВОП и операция РЕПО).

– При различии в механизме организации этих инструментов общим между ними, позволяющим относить их к инструментам рефинансирования, является:

– возможность коммерческих банков иметь временные заимствования у центральных банков в случаях, когда они остро нуждаются в дополнительных денежных средствах (рублях или иностранной валюте);

– наличие замены одного обязательства на другие (например, при выдаче кредита: вместо обязательств по ценным бумагам возникает обязательство по ссуде).

Предоставление кредита есть прямое увеличение высоколиквидных средств коммерческих банков, используемых для погашения текущих обязательств.

Операции СВОП, как и операции РЕПО, предусматривают заключение двух встречных сделок — продажу и одновременно покупку того или иного вида ликвидного актива — валюты или ценных бумаг. Расчетные периоды встречных сделок СВОП могут быть любые (от одного дня до нескольких лет). Механизм рефинансирования посредством использования краткосрочных сделок РЕПО аналогичен приведенному выше. Кредиты центральных банков, выдаваемые в порядке рефинансирования коммерческих банков, можно классифицировать по разным критериям, что наглядно иллюстрирует табл. 1.

Таблица 1 - Классификация кредитов, предоставляемых коммерческим банкам в порядке рефинансирования

Критерий классификации	Виды кредитов
В зависимости от инструмента временного заимствования	Векселя Кредиты центрального банка
В зависимости от целевой направленности кредитования	На обеспечение ликвидности На развитие определенных отраслей или целевых программ
В зависимости от формы обеспечения	Под залог ликвидных и высоколиквидных ценных бумаг Под залог векселей и прав требований по кредитным обязательствам организаций сферы материального производства и поручительства кредитных организаций
В зависимости от характера инициирования кредитов	Кредиты, предоставляемые на основе аукционов (по инициативе центрального банка) Прямые кредиты центрального банка (по инициативе кредитных организаций)
В зависимости от сроков предоставления	Краткосрочные на несколько часов «Внутридневные» «Овернайт» Среднесрочные до 1 месяца «ломбардный кредит» Долгосрочные до 1 года

Поскольку рефинансирование может проводиться путем учета (переучета) векселей, существует также **понятие «учетная ставка»**, под которой понимается процент (дисконт), по которому центральный банк учитывает векселя коммерческих банков. Таким образом, учетная ставка является разновидностью ставки рефинансирования.

Учетную ставку (ставку рефинансирования) устанавливает центральный банк. Данная ставка служит ориентиром как для ставок по другим видам кредитов Банка России, так и для рыночных ставок. Устанавливая официальную учетную ставку, центральный банк определяет стоимость привлеченных кредитных ресурсов коммерческими банками. Чем больше учетная ставка, тем выше стоимость кредитов рефинансирования. Отсюда следует, что политика

изменения учетной ставки представляет собой вариант регулирования качественного параметра денежного рынка — стоимости банковских кредитов.

Процентные ставки по операциям Банка России в 2010 году (% годовых)

Процентные ставки по операциям Банка России в 2016 году (% годовых)								
Вид инструмента	Назначение	Инструмент	Срок	До	Изменение ставки с:			
				24.02	24.02	29.03	30.04	1.06
Операции на открытом рынке	Предоставление ликвидности	Ломбардные аукционы (минимальные ставки)	14 дней	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00
			3 месяца	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50
			6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00
			12 месяцев	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
		Прямое РЕПО на аукционной основе (биржевое и внебиржевое, минимальные ставки)	1 день	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00
			7 дней	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00
			90 дней	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50
			6 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,00
			12 месяцев	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
			Кредиты без обеспечения (минимальные ставки) <4>	1 неделя	10,00	10,00	10,00	10,00
		5 недель		10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
		3 месяца		10,50	10,50	10,50	10,50	10,50
		6 месяцев		10,75	10,75	10,75	10,75	10,75
		12 месяцев		11,25	11,25	11,25	11,25	11,25
	Абсорбирование ликвидности	Депозитные аукционы (максимальные ставки)	4 недели	5,75	5,5	5,25	5,00	4,75
			3 месяца	6,75	6,5	6,25	6,00	5,75
Операции постоянного действия	Предоставление ликвидности	Кредиты «овернайт»	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75
		Ломбардные кредиты	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
			7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
			30 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
		Прямое РЕПО	1 день	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
			7 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
			12 месяцев	8,50	8,25	8,00	7,75	7,50
		«Валютный своп» (рублевая часть)	1 день	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	До 90 дней	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75
			От 91 до 180 дней	8,25	8,00	7,75	7,50	7,25
			От 181 до 365 дней	8,75	8,50	8,25	8,00	7,75
		Абсорбирование ликвидности	Депозитные операции	«Овернайт»	-	-	2,75	2,50
	«Том-некст», «спот-некст», «до востребования»			3,50	3,25	3,00	2,75	2,50
	«Одна неделя», «спот-неделя»			4,00	3,75	3,50	3,25	2,75
Справочно:								
Ставка рефинансирования				8,75	8,50	8,25	8,00	7,75

Система рефинансирования в *России* включает две группы инструментов.

В *первую группу* инструментов входят три вида кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг: внутридневной, овернайт, ломбардный. Эти группы кредитов предоставляются для поддержания и регулирования ликвидности банковской системы и отдельных банков.

Вторая группа инструментов рефинансирования возникла в нашей стране сравнительно недавно. Пилотный проект кредитования Банком России коммерческих банков под залог векселей, прав требований по кредитным договорам, а также поручительств банков осуществляется с октября 2000 г. в соответствии с Положением Банка России от 3 октября 2000 г. № 122-П. Сегодня порядок предоставления этих кредитов регулируется Положением Банка России от 14 июля 2005 г. № 273-П. Этот инструмент рефинансирования предназначен для стимулирования развития реального сектора экономики России.

Разная целевая направленность обеих групп инструментов Банка России, предназначенных для рефинансирования кредитных организаций, обуславливает определенные различия в механизме их организации.

Таблица 3 – Объемы операций кредитования Банка России

Месяц /год	Объем предостав- ленных внутри- дневных кредитов		Объем предос- тавленных кре- дитов овернайт		Объем предос- тавленных ломбардных кредитов		Объем предостав- ленных других кредитов	
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
2009	17324352,8	95	23 0236,1	1,3	2126777	2,5	445526	2,5
2010	22832687,5	88	31 1423,6	1,2	308848,5	1,1	2419364	9,4
2011 (про- гноз)	17509291,4	97	149667,1	0,8	52 845,4	0,3	317751	1,8
Сумма	57657331,7	93	69 1326,8	1,1	57 4371,5	0,9	3182642	5

Из таблицы следует что объем предоставленных внутренних кредитов в период с 2009 по 2010 годы уменьшился на 7%, объем предоставленных кредитов овернайт уменьшился на 0,06%, объем предоставленных ломбардных кредитов увеличился на 0,03%, объем предоставленных других кредитов увеличилась на 12% [6].

С июня 1998 г. Банк России предоставляет кредитным организациям в автоматическом режиме *внутридневные кредиты* и *кредиты овернайт* и на основании заявлений кредитной организации на получение кредита (заявки на участие в ломбардном кредитном аукционе) — *ломбардные кредиты*.

Современный порядок предоставления указанных кредитов изложен в Положении Центрального банка Российской Федерации от 4 августа 2003 г. № 236-П (с изменениями от 30 августа 2004 г.).

Внутридневные кредиты предоставляются в случае недостатка (отсутствия) денежных средств на корреспондентском счете (субсчете) кредитной организации для осуществления необходимых платежей. Банк России, исполняя платежные

документы, предъявленные к корреспондентскому счету (субсчету) кредитной организации, при недостатке (отсутствии) денежных средств на нем предоставляет ей внутридневной кредит. Если кредитная организация к концу дня не погашает полученные в текущем дне внутридневные кредиты, Банк России предоставляет ей кредит *овернайт* на погашение текущей задолженности по внутридневным кредитам. Кредит овернайт предоставляется сроком на один рабочий день.

Плата за внутридневные кредиты не взимается, стоимость кредитов овернайт равна ставке рефинансирования Банка России (11% годовых). Ранее при предоставлении кредитов овернайт одной и той же кредитной организации в течение трех и более рабочих дней подряд Банк России применял повышающие коэффициенты к процентной ставке по кредитам овернайт, т.е. кредитная организация-заемщик уплачивала проценты за пользование такого рода кредитами в большем размере, нежели непосредственно ставка по кредитам овернайт. В июне 2004 г. такой порядок был отменен, и в настоящее время размер процентов за кредиты овернайт не зависит от частоты и периодичности их использования кредитными организациями.

Поэтому основная задача внутридневных кредитов — это обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежных систем Банка России. Поскольку Банк России разрешает кредитным организациям иметь в его платежной системе не один корреспондентский счет головного офиса, но и корреспондентские субсчета филиалов, кредитные организации вправе выбирать, по скольким и каким счетам (корреспондентскому счету и/или корреспондентским субсчетам), открытым в Банке России, они желают кредитоваться. Со своей стороны ограничений по количеству кредитующихся счетов кредитных организаций Банк России не устанавливает. Предоставление внутридневных кредитов и кредитов овернайт в течение дня осуществляется в рамках лимитов кредитования по внутридневному кредиту и кредиту овернайт, ежедневно рассчитываемых (устанавливаемых) Банком России для каждой кредитной организации с учетом стоимости предоставляемого ею (в том числе в течение дня) обеспечения.

Ломбардные кредиты на аукционной основе предоставляются по итогам ломбардных кредитных аукционов. В день открытия аукциона территориальные учреждения Банка России принимают заявки на участие в аукционе от кредитных организаций (за исключением Московского региона, где этим занимается непосредственно Сводный экономический департамент) и направляют общую заявку кредитных организаций в Сводный экономический департамент. Он обобщает сводные заявки всех территориальных учреждений Банка России и передает информацию рабочей группе Комитета Банка России по денежно-кредитной политике, которая принимает решение о признании аукциона состоявшимся или нет и устанавливает ставку отсечения и средневзвешенную ставку аукциона. В тот же день результаты аукциона доводятся до сведения кредитных организаций и территориальных учреждений Банка России. Кредиты выдаются на следующий рабочий день.

Ломбардные кредитные аукционы проводятся еженедельно (каждый вторник), ломбардные кредиты по итогам аукциона предоставляются на сле-

дующий день после его проведения, т.е. по средам. Денежные средства предоставляются на срок 14 календарных дней без права досрочного возврата. Выдача ломбардных кредитов по итогам аукционов на следующий день после его проведения обусловлена наличием в Российской Федерации 11 часовых поясов. При 8-часовом рабочем дне отсутствует период времени одновременной работы всех территориальных учреждений Банка России, соответственно, нет возможности предоставлять денежные средства по итогам ломбардного кредитного аукциона в день его проведения во всех регионах страны. Банк России заблаговременно публикует график проведения аукционов на очередной квартал в «Вестнике Банка России» и представительстве Банка России в сети Интернет.

Ломбардные кредитные аукционы проводятся по *американскому способу*. Кредитные организации вправе подавать к участию в аукционе наряду с *конкурентными и неконкурентными заявками*. Для подачи *конкурентных заявок* Совет директоров Банка России установил ограничение по минимальному предложению по процентной ставке: предлагаемые кредитными организациями в заявках процентные ставки не должны быть ниже 7% годовых. *Неконкурентная заявка* предоставляет право кредитной организации получить по итогам аукциона кредит Банка России по средневзвешенной процентной ставке, сложившейся в ходе его проведения. Установлено ограничение на объем неконкурентных заявок — 50% общего объема заявок кредитных организаций, поданных для участия в аукционе. Участниками ломбардных кредитных аукционов преимущественно являются региональные кредитные организации.

Кредиты под залог ценных бумаг предоставляются только банкам, способным обеспечить их своевременные погашения. Банк России установил *определенные требования* к банкам — потенциальным заемщикам:

- банк должен относиться к категории финансово стабильных кредитных организаций, т.е. отвечать критериям, установленным Банком России в соответствующих нормативных документах;
- банк не должен иметь недовзнос в обязательные резервы, неуплаченные штрафы за нарушение нормативов обязательных резервов, непредставленного расчета размера обязательных резервов;
- банк не должен иметь просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

8. Система обязательного резервирования в России

В официальных документах Банка России, в частности Положении Центрального банка Российской Федерации от 25 марта 2004 г. № 255-П, указано, что резервные требования применяются в целях регулирования общей ликвидности банковской системы и контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора.

К числу законодательных актов, определяющих применение обязательного резервирования в России, относятся: Федеральный закон «О Центральном

Банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральный закон «О банках и банковской деятельности».

В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»:

- резервные требования отнесены к основным инструментам и методам денежно-кредитной политики Банка России;

- сформулированы принципиальные положения, касающиеся уровня нормативов обязательного резервирования и депонирования в Банке России, особенностей использования при отзыве у кредитной организации лицензии или ее реорганизации.

В Федеральном законе «О банках и банковской деятельности» зафиксирована обязанность банков выполнять норматив обязательных резервов, установленный Банком России, в том числе по срокам, объемам и видам привлеченных ресурсов, а также иметь в Банке России счет для хранения этих средств.

К нормативным документам Банка России, регулирующим порядок резервирования привлеченных ресурсов, относятся:

- Положение от 29 марта 2004 г. № 255-П «Об обязательных резервах кредитных организаций», детально регламентирующее весь механизм обязательного резервирования, включая контроль Банка России за полнотой и своевременностью резервирования;

- решения Совета директоров Банка России об уровне норматива обязательных резервов, дифференцированного по срокам, объемам и видам привлеченных ресурсов.

Важным элементом механизма обязательного резервирования является определение состава резервируемых обязательств.

В современных условиях состав резервируемых обязательств наиболее широк. Он охватывает следующие виды привлеченных ресурсов:

- депозиты до востребования предприятий, организаций, индивидуальных предпринимателей;

- средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, находящихся на счетах в банках;

- средства кредитных организаций на корреспондентских счетах (резидентов и нерезидентов) в рублях и иностранной валюте;

- средства на счетах банков по другим операциям (средства клиентов по незавершенным расчетным операциям, в том числе через подразделения Банка России, и др.);

- кредиты, полученные от банков-нерезидентов, в том числе просроченные кредиты и проценты по ним;

- депозиты и иные привлеченные средства банков-нерезидентов, в том числе просроченные депозиты и проценты по ним;

- депозиты (до востребования и срочные) Минфина России, финансовых органов субъектов Российской Федерации, внебюджетных фондов всех уровней;

- депозиты (до востребования и срочные) предприятий и организаций всех типов (в том числе нерезидентов);
- депозиты (до востребования и срочные) и прочие привлеченные средства физических лиц, в том числе нерезидентов;
- остатки средств, отражающие расчет по ценным бумагам (средства клиентов по брокерским операциям, в том числе нерезидентов), расчеты с Минфином России и т.д.;
- выпущенные банками ценные бумаги (облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя и банковские акцепты и др.);
- остатки средств, отражающие расчеты банков по отдельным операциям (по факторинговым и форфейтинговым, с валютными и фондовыми биржами), с прочими кредиторами; кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом по налогам, с внебюджетными фондами; с работниками банка по оплате труда; по расчетам с поставщиками, подрядчиками и покупателями; по расчетам с участниками банка по дивидендам и некоторые другие в состав резервируемых обязательств не включаются;
- остатки средств на счетах, отражающих средства клиентов в расчетах (аккредитные к оплате, расчетные чеки, по зачетам, транзитные счета и др.).
- Таким образом, в состав резервируемых обязательств в настоящее время включаются:
 - подавляющая часть средств бюджета, банков, клиентов до востребования (не включаются лишь остатки средств на корреспондентских счетах у банков-резидентов и банков-нерезидентов в драгоценных металлах, а также срочных депозитов (не включаются лишь срочные депозиты и иные привлеченные средства от Банка России));
 - определенная часть средств, отражающая расчеты клиентов и банков (не включается значительная часть кредиторской задолженности банков);
 - незначительная часть полученных банками кредитов от других банков (включаются лишь кредиты, полученные от банков-нерезидентов). Кредиты, полученные от Банка России и на внутреннем межбанковском рынке, в состав резервируемых обязательств не включаются.

Кроме того, следует иметь в виду, что в расчет отдельных составных элементов резервируемых обязательств

Банк России рекомендует внести некоторые коррективы. Например, остатки срочных депозитов финансовых органов всех уровней, предприятий и организаций, а также сумма кредитов, полученных от банков-нерезидентов, должны уменьшаться на ту их часть, которая привлечена на срок не менее трех лет, т.е. представляет наиболее долгосрочный ресурс банка.

Другим элементом механизма обязательного резервирования является норматив (нормативы) обязательных резервов, депонируемых в Банке России. Он (они) устанавливается Советом директоров Банка России на основе действующего законодательства.

Назначение данного элемента механизма обязательного резервирования состоит в регулировании:

- фактического объема и структуры обязательных резервов кредитных организаций в Банке России;
- общей банковской ликвидности;
- объема и структуры денежного агрегата М2.

Изучение российской практики обязательного резервирования показывает, что уровень норматива обязательного резервирования, критерии его дифференциации периодически изменялись (табл. 1).

Данные, приведенные в таблице, позволяют сделать следующие выводы: во-первых, в целом нормативы обязательных резервов в России имеют тенденцию к снижению, что соответствует общей ситуации в денежном обращении, т.е. снижению инфляционных процессов. Однако уровень их остается достаточно высоким, что является предметом серьезных дискуссий в банковском сообществе; во-вторых, критерии дифференциации претерпели некоторые изменения. Первоначально акцент был сделан на сроках привлечения средств, а в дальнейшем — на видах и источниках их привлечения.

Для средств, привлеченных от физических лиц, действует минимальный уровень норматива обязательного резервирования, что направлено на стимулирование аккумуляции средств от населения. При этом норматив для других видов привлеченных средств повышен до 10%, тем самым общий объем резервных требований, депонированных в Банке России, предназначенный для страхования своевременного погашения обязательств перед вкладчиками, в первую очередь физическими лицами, — высокий.

Механизм резервирования включает также порядок определения нормативной величины обязательных резервов, т.е. размера обязательных резервов, подлежащих депонированию в Банке России. Алгоритм ее расчета достаточно прост: норматив обязательных резервов умножается на величину резервируемых обязательств. Величина последних определяется за отчетный период (месяц), т.е. исчисляется средняя хронологическая величина.

Таблица 1 - Нормативы обязательного резервирования

Период действия	Критерий дифференциации	Уровень нормативов в зависимости от установленного критерия дифференциации, %
С 1 апреля 1992 г.	Срочность привлеченных ресурсов	Для средств, привлеченных до востребования и на срок до 1 года, — 20; для средств, привлеченных на срок свыше 1 года, — 15
С 1 марта 1994 г.	Срочность	Для средств, привлеченных до востребования, — 20; для средств, привлеченных на срок, — 15
С 1 февраля 1995 г. до 1 февраля 1998 г.	Вид привлеченных средств, срочность	По средствам, привлеченным в рублях, норматив был снижен: до востребования и на срок до 30 дней — с 22 до 14; на срок от 31 до 90 дней — с 15 до 11; свыше 90 дней — с 10 до 8. По средствам, привлеченным в валюте, норматив был увеличен с 2 до 9
С 1 февра-	Дифференциация	По всем привлеченным ресурсам в рублях и валюте незави-

Период действия	Критерий дифференциации	Уровень нормативов в зависимости от установленного критерия дифференциации, %
ля 1998 г.	отсутствовала	симо от сроков привлечения — 11
С 24 августа 1998 г.	Дифференциация отсутствовала	По всем привлеченным ресурсам был снижен до 10
С 1 сентября 1998 г.	Удельный вес вложений в ГКО — ОФЗ в работающих активах	Для банков с удельным весом в 40% и более — 5 от привлеченных средств в рублях и валюте; для банков с удельным весом от 20 до 40% — 7,5
С 1 декабря 1998 г.	Дифференциация отсутствовала	Единый норматив — 5
С 19 марта 1999 г.	Для привлеченных средств	Для привлеченных средств в рублях — 5, в иностранной валюте — 7
С 10 июня 1999 г.	Вид и источник привлеченных средств	Для привлеченных средств в рублях от юридических лиц — 8,5, от физических лиц — 5,5; для привлеченных средств в валюте — 8,5
С 1 января 2000 г.	Вид и источник привлеченных средств	Для привлеченных средств в рублях от юридических лиц — 10, от физических лиц — 7; для привлеченных средств в валюте — 10
1 апреля 2004 г. - 14 июня 2004 г.	Вид и источник привлеченных средств	Для привлеченных средств в рублях от юридических лиц — 9, от физических лиц — 7; для привлеченных средств в валюте — 9
15 июня 2004 г. - 7 июля 2004 г.	Вид и источник привлеченных средств	Для привлеченных средств в рублях от юридических лиц — 9, от физических лиц — 7; для привлеченных средств в валюте — 9
8 июля 2004 г. — 31 июля 2004 г.	Вид и источник привлеченных средств	Для физических лиц в валюте Российской Федерации — 3,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте — 3,5.
1 августа 2004 г. — 30 сентября 2006 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте — 2. Для физических лиц в валюте Российской Федерации — 3,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте — 3,5.
1 октября 2006 г. — 30 июня 2007 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте — 3,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации — 3,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте — 3,5.
1 июля 2007 г. — 10 октября 2007 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте — 4,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации — 4. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте — 4,5.

Период действия	Критерий дифференциации	Уровень нормативов в зависимости от установленного критерия дифференциации, %
11 октября 2007 г. – 14 января 2008 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 3,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 3. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 3,5.
15 января 2008 г. – 29 февраля 2008 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 4,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 4. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 4,5.
1 марта 2008 г. – 30 июня 2008 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 5,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 4,5.
1 июля 2008 г. – 31 августа 2008 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 7. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 4,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 5.
1 сентября 2008 г. – 17 сентября 2008 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 8. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 5,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 6,5.
18 сентября 2008 г. – 14 октября 2008 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 4,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 1,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 2.
15 октября 2008 г. – 30 апреля 2009 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 0,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 0,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 0,5.
1 мая 2009 г. – 31 мая 2009 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте – 0,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации – 0,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 0,5.

Период действия	Критерий дифференциации	Уровень нормативов в зависимости от установленного критерия дифференциации, %
1 июня 2009 г. – 30 июня 2009 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте –1. Для физических лиц в валюте Российской Федерации –1. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 1.
1 июля 2009 г. – 31 июля 2009 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте –1,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации –1,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 1,5.
1 августа 2009 г. – 31 октября 2009 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте –2. Для физических лиц в валюте Российской Федерации –2. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 2.
1 ноября 2009 г. – 31 января 2011 г.	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте –2,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации –2,5. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 2,5.
1 февраля 2011 г. –	Вид и источник привлеченных средств	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте –3,5. Для физических лиц в валюте Российской Федерации –3. По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте – 3.

Поскольку норматив обязательных резервов дифференцирован по видам и источникам средств, среднехронологическая величина резервируемых обязательств рассчитывается по трем группам привлеченных ресурсов:

- 1) юридических лиц в рублях;
- 2) физических лиц в рублях;
- 3) юридических и физических лиц в иностранной валюте.

Применяя к указанным группам средств соответствующие нормативы обязательного резервирования, можно определить величину обязательных резервов, подлежащих депонированию в Банке России в рублях и иностранной валюте.

При этом следует иметь в виду еще один корректив, вносимый в расчет нормативной величины обязательных резервов, исчисляемой для привлеченных средств в рублях (юридических и физических лиц). Он отражает право банка иметь в своей кассе установленный минимально допустимый остаток. Наличие такого права предполагает сокращение среднехронологической величины резервируемых обязательств в рублях на среднехронологический остаток средств в кассе банка (в пределах установленного минимально допустимого остатка).

Таким образом, схема расчета нормативной величины обязательных резервов выглядит так:

1) определение среднехронологической величины резервируемых обязательств по привлеченным средствам:

- юридических лиц в рублях,
- физических лиц в рублях,
- юридических и физических лиц в иностранной валюте;

2) определение среднехронологической величины средств в кассе, имея в виду остатки денежных средств в кассе кредитных организаций; в кассе обменных пунктов; в операционной кассе; находящихся вне помещения банков; в банкоматах и в пути;

3) определение величины обязательных резервов на основе установленных нормативов:

- по привлеченным средствам юридических лиц в рублях,
- физических лиц в рублях,
- по привлеченным средствам в иностранной валюте;

4) определение величины обязательных резервов в рублях с учетом средств в кассе: величины обязательных резервов по привлеченным средствам юридических и физических лиц в рублях минус среднехронологическая величина средств в кассе (в пределах установленного минимально допустимого остатка).

В последние годы (Положение Банка России от 29 марта 2004 г. № 255-П) наряду с расчетом нормативной величины обязательных резервов определяется расчетная их величина как составная часть нормативной величины. Расчетная величина обязательных резервов есть нормативная сумма обязательных резервов за вычетом усредненной их величины. Усреднение обязательных резервов стало использоваться Банком России в качестве нового способа регулирования текущей ликвидности кредитных организаций.

Право на усреднение в соответствии с нормативными документами Банка России предоставляется стабильным кредитным организациям (за исключением многофилиальных), которые отвечают таким критериям, как:

- соблюдение правила обязательного резервирования, т.е. не допускают недовзноса, не имеют штрафа
- за нарушение нормативов обязательных резервов и своевременно представляют расчеты размера обязательных резервов;
- выполнение обязанности по усреднению в предыдущие периоды (если кредитная организация пользовалась таким правом);
- не имевшим просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

В случае если кредитная организация не имела права на усреднение, расчетная величина равнялась нормативной. Расчетная величина обязательных резервов предназначена для регулирования размера обязательных резервов каждой кредитной организации.

Регулирование представляет собой комплекс мер, осуществляемый уполномоченным учреждением Банка России (территориальным учреждением Банка России или РКЦ Банка России), по обеспечению соответствия фактически депонированной суммы обязательных резервов на отдельных счетах в Банке России их расчетной величине. Этот комплекс мер включает действия уполномоченного учреждения Банка России по:

- устранению установленного в период ежемесячного регулирования недозноса или перевзноса величины обязательных резервов;
- приведению в соответствие фактической и расчетной величины на основе материалов проверок;
- контролю за исполнением кредитной организацией обязанности по усреднению обязательных резервов.

Таким образом, процесс регулирования включает текущее регулирование, осуществляемое на основе расчетов, систематически представляемых самой кредитной организацией, а также последующее регулирование, отражающее результаты контрольных действий Банка России.

В России в соответствии с Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции.

При этом могут устанавливаться одна или несколько процентных ставок по различным видам операций:

- ломбардным кредитам;
- кредитам «овернайт»;
- внутридневным кредитам;
- депозитным операциям;
- операциям РЕПО.

Процентная политика может проводиться и без фиксации процентной ставки (это означает, что ставка по той или иной операции Банка России устанавливается в результате проведения аукциона: по ломбардному кредиту, операциям РЕПО, депозитным операциям). Процентные ставки по операциям Банка России определяются исходя из уровня базовой ставки рефинансирования и текущих задач денежно-кредитной политики.

На протяжении 1991—1995 гг. ставка рефинансирования неоднократно пересматривалась в диапазоне от 20 до 210% годовых, в зависимости от экономической ситуации в стране.

Основной целью процентной политики Банка России в 1992—1993 гг. было повышение реальной ставки рефинансирования в целях приведения ее к положительному уровню. При этом Банк России воздерживался от применения прямых ограничений на процентные ставки, устанавливаемые коммерческими банками по активным и пассивным операциям, т.е. методы манипулирования процентной ставкой были в основном рыночными. В то же время ставка по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам за счет рефинансирования через Банк России (учетная ставка), устанавливалась административными методами. Однако величина учетной ставки

значительно отставала от уровня инфляции в расчете на год. Так, в сентябре 1992 г. ставка по кредитам Банка России составила 80%, средняя ставка по кредитам коммерческих банков — 108%, а уровень инфляции в годовом исчислении — 220%.

В 1997—1998 гг. Банк России определил в качестве задачи в области процентной политики постепенное снижение процентных ставок в экономике до уровня, стимулирующего неинфляционный рост спроса на заемные ресурсы. В то же время с октября 1997 г. по август 1998 г. на процентную политику Банка России воздействовали условия, периодически складывавшиеся в различных секторах финансового рынка как отражение нескольких волн, в том числе кризиса мировых фондовых и валютных рынков. Приоритетным направлением процентной политики Банка России стало поддержание стабильного курса национальной валюты и недопущение системного банковского кризиса.

В целях защиты внутренней финансовой системы и поддержания рынка рублевых активов Банк России вынужден был корректировать процентные ставки по собственным кредитным и депозитным операциям. Это увеличило амплитуду колебаний процентных ставок, что несколько нарушило формировавшийся уже в 1997 г. коридор, образуемый ставками Банка России по собственным операциям.

Ставка рефинансирования за указанный период выполняла роль **важного индикатора денежно-кредитной политики и до мая 1998 г.** оказывала существенное влияние на уровень депозитных ставок в банках. Банк России оперативно принимал решения, менявшие не только уровни ставок, но и их соотношения, изменял режим установления отдельных ставок: он перешел к ежедневному установлению ставок по обеспеченным кредитам «овернайт», по операциям РЕПО, по приему средств банков в депозиты Банка России.

Необходимость урегулирования ситуации на финансовом рынке России вызвала потребность во временном ужесточении денежно-кредитной политики и, прежде всего, в корректировке процентной политики. В частности, ставка рефинансирования была повышена **в начале февраля 1998 г.** (с 28 до 42%), в последней декаде мая (с 30 до 50%, а затем до 150%), в конце июня (с 60 до 80%). При очевидных признаках улучшения состояния денежного, валютного и фондового рынков Банк России снижал ставку рефинансирования. В 1998 г. он 9 раз ее пересматривал, в том числе 5 раз в сторону понижения, и с июля 1998 г. она составляла 60% годовых.

Процентная политика Банка России в 1999 г. заключалась в регулировании процентных ставок по всем его операциям на денежном рынке с целью поддержать необходимый уровень ликвидности банковской системы. При этом Банк России стремился к снижению процентных ставок в реальном выражении. Эта тенденция сохранилась **в 2000 г., когда ставка рефинансирования** сначала была снижена с 33 до 28%, а с ноября 2000 г. — до 25%. **С апреля 2002 г.** Банк России установил ее в размере 22%, а с августа 2002 г. — 21%. Соответственно, процентная ставка по кредитам «овернайт» до апреля 2002 г. действовала на уровне 22% годовых, с апреля 2002 г. — 20%, с **августа 2002 г.** — 18% годовых. **С 17 февраля 2003 г.** ставка рефинансирования была снижена до 18%. Изменились и ставки по вкладам, в основном до 13,5% годовых, что на $\frac{3}{4}$ ниже ставки рефинансирования (планка, после которой с вкладчика берется налог в

35%). С 2003 г. наблюдается устойчивое снижение ставки, по состоянию на **2005 г. ставка рефинансирования** составляет 13%. В 2008 году ставка рефинансирования изменялась 6 раз и на конец кода составила 13,0%.

Таблица 1 – Изменения ставки рефинансирования Центрального банка России

Период действия	%	Период действия	%
01.01.1992 г. – 09.04.1992 г.	20	05.06.1998 г. – 28.06.1998 г.	60
10.04.1992 г. – 22.05.1992 г.	50	29.06.1998 г. – 23.07.1998 г.	80
23.05.1992 г. – 29.03.1993 г.	80	24.07.1998 г. – 09.06.1999 г.	60
30.03.1993 г. – 01.06.1993 г.	100	10.06.1999 г. – 23.01.2000 г.	55
02.06.1993 г. – 21.06.1993 г.	110	24.01.2000 г. – 06.03.2000 г.	45
22.06.1993 г. – 28.06.1993 г.	120	07.03.2000 г. – 20.03.2000 г.	38
29.06.1993 г. – 14.07.1993 г.	140	21.03.2000 г. – 09.07.2000 г.	33
15.07.1993 г. – 22.09.1993 г.	170	10.07.2000 г. – 03.11.2000 г.	28
23.09.1993 г. – 14.10.1993 г.	180	04.11.2000 г. – 08.04.2002 г.	25
15.10.1993 г. – 28.04.1994 г.	210	09.04.2002 г. – 06.08.2002 г.	23
29.04.1994 г. – 16.05.1994 г.	205	07.08.2002 г. – 16.02.2003 г.	21
17.05.1994 г. – 01.06.1994 г.	200	17.02.2003 г. – 20.06.2003 г.	18
02.06.1994 г. – 21.06.1994 г.	185	21.06.2003 г. – 14.01.2004 г.	16
22.06.1994 г. – 29.06.1994 г.	170	15.01.2004 г. – 14.06.2004 г.	14
30.06.1994 г. – 31.07.1994 г.	155	15.06.2004 г. – 25.12.2005 г.	13
01.08.1994 г. – 22.08.1994 г.	150	26.12.2005 г. – 25.06.2006 г.	12
23.08.1994 г. – 11.10.1994 г.	130	26.06.2006 г. – 22.10.2006 г.	11,5
12.10.1994 г. – 16.11.1994 г.	170	23.10.2006 г. – 28.01.2007 г.	11
17.11.1994 г. – 05.01.1995 г.	180	29.01.2007 г. – 18.06.2007 г.	10,5
06.01.1995 г. – 15.05.1995 г.	200	19.06.2007 г. – 03.02.2008 г.	10
16.05.1995 г. – 18.06.1995 г.	195	04.02.2008 г. – 28.04.2008 г.	10,25
19.06.1995 г. – 23.10.1995 г.	180	29.04.2008 г. – 09.06.2008 г.	10,5
24.10.1995 г. – 30.11.1995 г.	170	10.06.2008 г. – 13.07.2008 г.	10,75
01.12.1995 г. – 09.02.1996 г.	160	14.07.2008 г. – 11.11.2008 г.	11,0
10.02.1996 г. – 23.07.1996 г.	120	12.11.2008 г. – 30.11.2008 г.	12,0
24.07.1996 г. – 18.08.1996 г.	110	1.12.2008 г. – 23.04.2009 г.	13,0
19.08.1996 г. – 20.10.1996 г.	80	24.04.2009 г. – 13.05.2009 г.	12,5
21.10.1996 г. – 01.12.1996 г.	60	14.05. 2009 г. – 4.06. 2009 г.	12,0
02.12.1996 г. – 09.02.1997 г.	48	5.06. 2009 г. – 12.07.2009 г.	11,5
10.02.1997 г. – 27.04.1997 г.	42	13.07. 2009 г. – 9.08.2009 г.	11,0
28.04.1997 г. – 15.06.1997 г.	36	10.08. 2009 г. – 14.09.2009 г.	10,75
16.06.1997 г. – 05.10.1997 г.	24	15.09. 2009 г. – 29.09.2009 г.	10,5
06.10.1997 г. – 10.11.1997 г.	21	30.09. 2009 г. – 29.10.2009 г.	10,0
11.11.1997 г. – 01.02.1998 г.	28	30.10.2009 г. – 24.11.2009 г.	9,5
02.02.1998 г. – 16.02.1998 г.	42	25.11. 2009 г. – 27.12. 2009 г.	9,0
17.02.1998 г. – 01.03.1998 г.	39	28.12. 2009 г. – 23.02.2010 г.	8,75
02.03.1998 г. – 15.03.1998 г.	36	24.02.2010 г. – 28.03.2010 г.	8,5
16.03.1998 г. – 18.05.1998 г.	30	29.03. 2010 г. – 29.04.2010 г.	8,25
19.05.1998 г. – 26.05.1998 г.	50	30.04. 2010 г. – 31.05.2010 г.	8
27.05.1998 г. – 04.06.1998 г.	150	1.06. 2010 г. –	7,75

Целью Банка России является создание в течение ближайших лет **единого механизма рефинансирования (кредитования) Банком России кредитных организаций** и обеспечение любой финансово стабильной кредитной организации возможности получать внутрисдневные кредиты, кредиты овернайт и кредиты на срок до 1 года под любой вид обеспечения, входящий в «единый пул обеспечения». Предполагается, что в рамках указанного единого механизма рефинансирования банки – потенциальные заемщики будут заключать с Банком России «рамочные» соглашения, содержащие общие условия кредитования, и предварительно предоставлять в Банк России (блокировать) имущество в целях дальнейшего получения кредитов Банка России под залог (блокировку) указанного имущества.

Предполагается, что в «единый пул обеспечения» будут входить такие активы, как векселя, права требования по кредитным договорам, ценные бумаги, входящие в Ломбардный список Банка России, а также, возможно, иные виды имущества. В рамках работы по созданию «единого пула обеспечения» возможно также изменение требований Банка России к имуществу, принимаемому в обеспечение кредитов Банка России.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Расскажите, какими путями создавались центральные банки?
2. Какие факторы определяют степень зависимости центрального банка от государства?
3. Каковы цели деятельности Банка России?
4. Каковы органы управления Банка России?
5. Перечислите функции Банка России.
6. Каким образом Банк России выполняет функцию эмиссионного центра страны?
7. Отличаются ли функции Банка России от функций коммерческих банков?
8. Назовите основные инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России.
9. Каковы основные ориентиры денежно-кредитной политики на текущий финансовый год?
10. Перечислите пассивные и активные операции центральных банков.
11. Из чего состоит система законодательства, регулирующего деятельность Центрального банка РФ (Банка России)?
12. В чем выражается особенность первых законов (редакция 1990 и 1995 г.г.), регулирующих деятельность Банка России ?
13. Расскажите о структуре новой редакции Федерального закона о Банке России 2002 г. и об отличиях от его предшествующих редакций.
14. Раскройте особенности Центрального банка РФ как юридического лица.

15. Сформулируйте основные положения, характеризующие место Центрального банка РФ среди органов государственной власти.

16. Какую роль играет экономическая независимость центрального банка?

17. В чем заключается особый конституционно-правовой статус Центрального банка РФ?

18. В чем заключаются нормотворческие полномочия Банка России ?

19. Как используется процентная ставка при регулировании займов коммерческих банков у центрального банка?

20. Как используется процентная ставка в депозитной политике центрального банка?

21. Раскройте механизм воздействия процентной политики центрального банка на денежное предложение.

22. Может ли центральный банк посредством процентной политики влиять на спрос на денежном рынке?

23. Является ли процентная политика центрального банка рыночным инструментом? Если да, то как она влияет на мотивацию поведения субъектов денежного рынка?

24. Почему официальная учетная ставка является для деловых кругов страны своего рода барометром экономической обстановки?

25. Почему процентная политика может приводить к растущему ценовому эффекту?

26. Перечислите факторы, способствующие повышению роли процентных ставок при проведении денежно-кредитной политики в России.

27. Размер процентных ставок по кредитам Банка России устанавливает:

- Кредитный комитет Банка России;
- Председатель Банка России;
- Совет директоров Банка России;
- Национальный банковский совет Банка России.

10. Выполнение Банком России функции кредитора последней инстанции означает:

- кредитование Правительства Российской Федерации;
- кредитование физических лиц;
- кредитование юридических лиц;
- рефинансирование кредитных организаций.

Тема 10. Организация деятельности коммерческих банков

Содержание темы.

Сущность и функции коммерческого банка. Банковские услуги. Договор банка с клиентом. Банковские счета. Порядок открытия и правила пользования расчетными счетами. Особенности валютных и ссудных счетов. Прочие счета в банке.

Классификация банковских операций. Пассивные операции коммерческого банка: депозитные и эмиссионные. Активные операции коммерческого банка: кассовые, расчетные, ссудные, инвестиционные, фондовые и гарантийные.

Организация безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, расчеты по аккредитиву, расчеты чеками, расчеты по инкассо. Расчеты банковскими платежными картами.

1. Понятие банка и банковской деятельности.

Банк - это финансовое учреждение, которое аккумулирует и хранит денежные средства, проводит денежные операции и расчеты, контролирует движение денежных средств, предоставляет кредиты, выпускает в обращение деньги и ценные бумаги. **Банк** можно характеризовать как финансовое учреждение, осуществляющее широкий круг финансово-кредитных функций и операций с деньгами и ценными бумагами. С одной стороны, **банк**, как и любое другое предприятие, создается для удовлетворения интересов собственника банка (акционеров) и общественных интересов (клиентуры). С другой стороны, **банк** - это предприятие особого вида, которое организует и осуществляет движение ссудного капитала, обеспечивая получение прибыли собственникам банка. В соответствии с **банковским законодательством банк** - это такая кредитная организация, которая выполняет депозитные, расчетные и кредитные операции. При раскрытии сути банка важна его характеристика как экономического института. Это означает, что банк имеет не только свой самостоятельный юридический статус, но и то, что:

- банк как самостоятельный хозяйствующий субъект обладает материальной дееспособностью;
- дееспособность банка подчинена общим и специфическим экономическим законам, игнорирование которых им самим и с внешней стороны чревато крупными потерями и убытками;
- в силу того, что банки работают не только на своих, но и чужих деньгах, последствия нарушений в денежной сфере оказываются неизбежными и для его клиентов;
- политическая сторона деятельности банка (на макро- и микроуровнях) обусловлена экономическими условиями; его влияние на экономику огромно и позитивно только в том случае, когда денежный аспект его деятельности определяется интересами стабилизации производства и валюты.

Сущность банка тесно соприкасается с его структурой. В этом случае банк можно условно разделить на четыре блока.

Первый блок - банковский капитал как обособившаяся часть промышленного и торгового капитала, как собственный и преимущественно заемный капитал, как капитал, используемый не для себя, а занимаемый для других. Банковский капитал существует только в движении, между его частями складывается определенная пропорциональность, образуются определенные из-

держки. Непрерывность движения банковского капитала повышает его доходность, конкурентоспособность и рыночную стоимость. От состояния капитала зависит финансовая устойчивость банка, его платежеспособность. На эффективности его движения сказываются такие факторы, как фаза экономического цикла (кризис, депрессия, подъем), степень конкурентной борьбы, банковская и налоговая политика, инфляция и др.

Второй блок банковской структуры, так же как и первый, имеет свои особенности и охватывает саму деятельность банка. Он функционирует главным образом в сфере обмена. Продуктом деятельности банка выступают эмиссирование платежных средств, выпуск наличных денег в обращение, различного рода операции и услуги. Выпуск денег на макро- и микроуровне становится только монополией банка, его производит только банк. **Продуктом банка**, как уже отмечалось, служат также кредиты, предоставляемые клиентам как средства, возвращаемые к своей исходной точке с приращением в виде вновь созданной стоимости. Деятельность банка как кредитного института является его основой, главным свойством в характеристике его сущности. По своей сущности банк выступает как крупное кредитное учреждение, обязательным занятием которого стало предоставление денежных средств на началах возвратности. Кредитное дело становится основополагающим занятием в масштабах, требующих особой организации.

Третий блок включает группу людей, отдельные личности, обладающие знаниями в области банковского хозяйства, управления им, специализирующиеся на обособившемся виде деятельности.

Четвертый блок - производственный, охватывающий банковскую технику, здания, сооружения, средства связи и коммуникации, внутреннюю и внешнюю информацию, определенные виды производственных материалов.

Роль банка условно можно рассматривать с количественной и качественной точек зрения. Количественная сторона определяется объемом и разнообразием банковского продукта, предоставляемого и реализуемого на рынке. Практически роль банков с количественной стороны определяется объемом их активных операций. Банковская статистика в этой связи показывает объем предоставляемых народному хозяйству кредитов в разрезе отдельных секторов экономики, в том числе краткосрочные, долгосрочные и среднесрочные кредиты, отдельно предприятиям и населению. Статистика отдельных стран позволяет увидеть кредиты, предоставляемые отдельными группами банков, на специальные цели (на сезонные потребности, на жилищное строительство, под векселя, межбанковские кредиты, по контокорренту и пр.). Качественная сторона роли банка достигается посредством проведения сбалансированной политики, направленной как на эффективность производства, так и на эффективность банковской деятельности. Исходя из того, как банку удастся на практике проводить такую политику, в конечном счете и определяется результат - выполнял ли он свое назначение в экономике, была ли роль банка положительной или негативной.

2. Государственная регистрация банка и лицензирование банковской деятельности.

Все создаваемые в Российской Федерации кредитные организации как юридические лица подлежат обязательной государственной регистрации. Для того чтобы получить право заниматься банковской деятельностью, они должны получить лицензии на осуществление банковских операций. Государственная регистрация кредитных организаций и лицензирование их деятельности - важнейшая составная часть системы банковского регулирования во всех рыночных странах. Целью регистрации и лицензирования является предотвращение выхода на рынок финансово неустойчивых, подверженных высоким рискам организаций с сомнительной репутацией учредителей.

В Российской Федерации требования к учредителям кредитные организации и ее руководящим работникам установлены Федеральным законом «О банках и банковской деятельности».

Учредителями кредитной организации может выступать широкий круг физических и юридических лиц, участие которых в кредитной организации не запрещено действующим законодательством. Юридическое лицо не может являться учредителем при наличии задолженности перед бюджетами всех уровней, независимо от имеющейся отсрочки по ее уплате. Юридическое лицо – учредитель должно иметь устойчивое финансовое положение, обладать достаточными средствами для внесения в уставной капитал, действовать в течении трех лет.

В Российской Федерации государственную регистрацию кредитных организаций осуществляет Банк России, он ведет Книгу государственной регистрации кредитных организаций. Банк России выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций и ведет реестр выданных лицензий, который публикуется в «Вестнике Банка России».

Общий порядок регистрации кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности определен Законом РФ «О банках и банковской деятельности» от 3 февраля 1996 г. Детально процедура регистрации кредитных организаций регламентирована Инструкцией ЦБ РФ «О порядке применения федеральных законов, регламентирующих процедуру регистрации кредитных организаций и лицензирования банковской деятельности» от 23 июля 1998 г № 75-И.

Для государственной регистрации кредитной организации и выдачи лицензии на осуществление банковских операций ее учредители не позднее чем через месяц после подписания учредительного договора и утверждения устава общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью либо после подписания договора о создании и утверждения устава акционерного общества представляют в территориальное учреждение Банка России по месту предполагаемого нахождения кредитной организации вместе с сопроводительным письмом на имя его руководителя следующие документы:

– заявление с ходатайством о государственной регистрации и выдаче лицензии на имя руководителя Банка России с приложением бизнес-плана кредитной организации. Заявление подписывается Председателем Совета директоров кредитной организации или другим лицом, уполномоченным общим собранием учредителей.

– учредительный договор (если банк создается в форме ООО), который должен быть подписан всеми учредителями кредитной организации с указанием их местонахождения, почтового адреса и банковских реквизитов (для учредителя кредитной организации необходимо указать банковский идентификационный код и номер корреспондентского счета).

– устав кредитной организации, утвержденный общим собранием учредителей. К уставу кредитной организации в форме АО прилагается список акционеров.

– бизнес-план, утвержденный собранием учредителей (участников) и протокол общего собрания учредителей.

– свидетельство об уплате государственной пошлины (сбора) за регистрацию кредитной организации (копия платежного поручения).

– данные об учредителях — юридических лицах: копии свидетельств об их государственной регистрации, балансы и отчеты о прибыли и убытках за три последних года, аудиторские заключения о достоверности финансовой отчетности учредителей, подтверждения выполнения учредителями - юридическими лицами обязательств перед бюджетами всех уровней.

– документы, подтверждающие источники происхождения средств, вносимых учредителями - физическими лицами в уставный капитал кредитной организации. Документы (декларации о доходах и др.) должны быть заверены органами Министерства по налогам и сборам Российской Федерации;

– анкеты кандидатов на должности руководителей исполнительных органов, главного бухгалтера и его заместителя.

– список руководителей кредитной организации.

При принятии положительного решения о государственной регистрации кредитной организации и подписании свидетельства Банк России (Департамент лицензирования деятельности кредитных организаций и их финансового оздоровления) не позднее рабочего дня, следующего за днем подписания свидетельства о государственной регистрации:

– ставит на титульном листе каждого из представленных экземпляров учредительных документов кредитной организации штамп с указанием даты государственной регистрации и ее регистрационного номера;

– вносит сведения о государственной регистрации кредитной организации в Книгу государственной регистрации кредитных организаций;

– направляет учредителям сообщение о государственной регистрации кредитной организации;

– направляет в территориальное учреждение Банка России, осуществляющее надзор за деятельностью кредитной организации, по два экземпляра

свидетельства о государственной регистрации и ее учредительных документов.

Сообщение о государственной регистрации кредитной организации публикуется в «Вестнике Банка России».

Банк России вправе отказать в государственной регистрации кредитной организации по основаниям, указанным в ст. 16 Федерального закона «О банках и банковской деятельности». К таким основаниям относятся:

- несоответствие квалификационным требованиям, предъявляемым к кандидатам на должности руководителей исполнительных органов и главного бухгалтера;

- неудовлетворительное финансовое положение учредителей кредитной организации или невыполнение ими своих требований перед бюджетами всех уровней за последние три года;

- несоответствие документов, поданных для государственной регистрации, требованиям федеральных законов;

- несоответствие деловой репутации кандидатов на должности членов Совета директоров (Наблюдательного Совета) квалификационным требованиям, установленным федеральными законами и нормативными актами Банка России, наличие у них судимости за совершение преступления в сфере экономики.

Решение об отказе в государственной регистрации должно быть мотивировано и сообщено учредителям кредитной организации в письменной форме.

3. Виды лицензий. Условия их выдачи и отзыва.

Лицензия на осуществление банковских операций является основанием для проведения кредитной организацией, зарегистрированной в качестве юридического лица, банковской деятельности. В лицензии указываются банковские операции, на осуществление которых данная кредитная организация имеет право, а также валюта, в которой эти банковские операции могут осуществляться. Лицензия выдается без ограничения сроков ее действия.

Для получения лицензии на осуществление банковских операций кредитная организация должна располагать уставным капиталом в размере, установленном Банком России, оборудованием, необходимым для осуществления банковских операций, а также выполнять квалификационные требования, предъявляемые к специалистам в соответствии с нормативными актами Банка России.

В настоящее время в Российской Федерации **вновь созданному банку могут быть выданы три вида лицензий на осуществление банковских операций:**

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных

средств физических лиц). При наличии данной лицензии банк вправе устанавливать корреспондентские отношения с неограниченным количеством иностранных банков;

- лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. Данная лицензия может быть выдана банку одновременно с лицензией второго вида.

С целью расширения деятельности кредитная организация может получить дополнительные лицензии. Для их получения кредитная организация должна быть в течение последних шести месяцев финансово устойчивой; выполнять установленные Банком России требования к размеру капитала; выполнять обязательные резервные требования Банка России; не иметь задолженности перед бюджетами всех уровней и государственными внебюджетными фондами; иметь соответствующую организационную структуру, включающую службу внутренней контроля; выполнять квалификационные требования Банка России к сотрудникам кредитной организации; соблюдать технические требования, включая требования к оборудованию, необходимому для осуществления банковских операций.

Действующему банку для расширения деятельности могут быть выданы следующие виды лицензий на осуществление банковских операций:

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

- лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. Эта лицензия может быть выдана банку при наличии лицензии или одновременно с лицензией на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте;

- лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях;

- лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте. Эта лицензия может быть выдана банку при наличии лицензии на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте или одновременно с ней;

- генеральная лицензия, которая может быть выдана банку, имеющему лицензию на осуществление всех банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте. Наличие лицензии на осуществление банковских операций с драгоценными металлами не является обязательным условием для получения Генеральной лицензии.

Банк, имеющий Генеральную лицензию, имеет право в установленном порядке создавать филиалы за границей Российской Федерации и (или) приобретать доли (акции) в уставном капитале кредитных организаций-нерезидентов.

При рассмотрении вопроса о выдаче банку Генеральной лицензии в нем проводится комплексная инспекционная проверка или принимаются во внимание

результаты инспекционной проверки, если она была завершена не ранее чем за три месяца до представления ходатайства о выдаче данной лицензии в территориальное учреждение Банка России. Генеральная лицензия и лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц могут быть выданы банку, с даты государственной регистрации которого прошло не менее двух лет.

В соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» лицензия на осуществление банковских операций может быть отозвана в случаях, если:

- установлена недостоверность сведений, на основании которых выдана лицензия;
- задержано начало осуществления банковских операций, предусмотренных лицензией более чем на год со дня ее выдачи;
- установлены факты недостоверности отчетных данных;
- задержано более чем на 15 дней представление ежемесячной отчетности;
- осуществлены банковские операции (в том числе однократная), не предусмотренные лицензией Банка России;
- допущены нарушения федеральных законов, а также нормативных актов Банка России, регулирующих банковскую деятельность, когда в течение года к кредитной организации неоднократно применялись меры воздействия, предусмотренные Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;
- имеется неоднократное в течение года виновное неисполнение содержащихся в исполнительных документах судов, арбитражных судов требований о взыскании денежных средств со счетов (вкладов) клиентов кредитной организации при наличии денежных средств на счете (во вкладе) указанных лиц;
- существует ходатайство временной администрации, и к моменту окончания срока ее деятельности, установленного законом, имеются основания для ее назначения.
- достаточность капитала кредитной организации становится ниже 2%;
- размер собственных средств (капитала) кредитной организации ниже минимального значения уставного капитала, установленного Банком России на дату ее регистрации;
- кредитная организация не исполняет в срок, установленный законодательством, требования Банка России о приведении в соответствие величины уставного капитала и размера собственных средств;
- кредитная организация не способна удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение одного месяца с наступления даты их удовлетворения и (или) исполнения. При этом указанные требования в совокупности должны составлять не менее 1000-кратного размера МРОТ, установленного Федеральным законом.

В случае прекращения деятельности кредитной организации по добровольному решению ее участников Банком России принимается решение об аннулировании лицензии.

Решение об отзыве (аннулировании) лицензии принимается Комитетом банковского надзора Банка России на основании ходатайств территориальных учреждений Банка России, а также структурных подразделений Банка России и оформляется Приказом Банка России. Сообщение об отзыве лицензии публикуется в официальном издании Банка России «Вестнике Банка России» в недельный срок со дня принятия решения об этом. С момента издания приказа об отзыве лицензии кредитная организация не вправе совершать операции, предусмотренные данной лицензией. Не позднее рабочего дня, следующего за днем отзыва лицензии, Банк России назначает в кредитную организацию временную администрацию.

4. Собственные ресурсы коммерческих банков

Собственный капитал составляет основу деятельности коммерческого банка. Он формируется в момент создания банка и первоначально состоит из сумм, отученных от учредителей в качестве их вноса в уставный капитал банка, которые могут производиться как напрямую, если банк создается в форме общества с ограниченной ответственностью, так и через покупку акций, если банк создан в форме акционерного общества.

К **собственному капиталу** также относятся все накопления, получаемые банком в процессе его деятельности, которые не были распределены среди акционеров (участников) банка в виде дивидендов либо израсходованы на другие цели. Собственный капитал олицетворяет ту сумму денежных средств, которая будет распределена среди акционеров (участников) банка в случае его закрытия.

Источниками собственного капитала банка являются:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- фонды банка;
- нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет.

Уставный капитал кредитной организации образуется из величины вкладов ее участников и определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы ее кредиторов. Для акционерных банков он составляется из номинальной стоимости ее акций, приобретенных учредителями кредитной организации, а для банков в форме общества с ограниченной и общества с дополнительной ответственностью - из номинальной стоимости долей ее учредителей. **Величина уставного капитала** определяется в учредительском договоре о создании банка и в Уставе банка. Каждый участник (акционер) банка пропорционально своему вкладу в уставный капитал ежегодно получает часть банковской прибыли в виде дивидендов.

Вклады в уставный капитал банка могут быть произведены в виде денежных средств, материальных активов, а также ценных бумаг определенного вида. Уставный капитал банка может формироваться только за счет собственных средств акционеров (участников), привлеченные денежные средства для его формирования использоваться не могут. Кредитные организации имеют право производить оплату уставного капитала и в иностранной валюте, но в балансе уставный капитал должен отражаться в рублях. Учредители банка должны полностью оплатить уставный капитал созданного ими банка в течение одного месяца после его регистрации.

Добавочный капитал включает в себя: прирост стоимости имущества при его переоценке, эмиссионный доход, т.е. разницу между ценой размещения акций при эмиссии и их номинальной стоимостью, стоимость имущества, безвозмездно полученного банком в собственность от организаций и физических лиц.

Фонды банка образуются из прибыли в порядке, установленном учредительными документами банка с учетом требований действующего законодательства. К их числу относятся: резервный фонд, фонды специального назначения, фонды накопления и другие фонды, которые банк считает необходимым создавать при распределении прибыли.

Резервный фонд предназначен для покрытия убытков и потерь, возникающих в результате деятельности банка. Минимальный размер этого фонда определяется Уставом банка, но он не может составлять менее 15% величины его уставного капитала. Отчисления в резервный фонд производятся от прибыли отчетного года, остающейся в распоряжении банка после уплаты налогов и других обязательных платежей, т.е. от чистой прибыли. При этом размер ежегодных отчислений в резервный фонд должен составлять не менее 5% чистой прибыли до достижения им минимально установленной уставом величины. По решению Совета директоров банка резервный фонд может быть использован на покрытие убытков банка по итогам отчетного года.

Фонды специального назначения также создаются из чистой прибыли отчетного года. Они являются источником материального поощрения и социального обеспечения работников банка. Порядок их образования и расходования определяется банком в положениях о фондах.

Фонды накопления представляют собой нераспределенную прибыль банка, зарезервированную в качестве финансового обеспечения его производственного и социального развития и других мероприятий по созданию нового имущества.

5. Привлеченные средства коммерческого банка.

Преобладающую часть банковских ресурсов составляют привлеченные средства. Привлеченные средства формируются при помощи следующих банковских операций:

– открытие и ведение счетов юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов;

- привлечение во вклады денежных средств физических лиц;
- выпуск банком собственных долговых обязательств.

Привлеченные таким образом ресурсы коммерческих банков называются **депозитными ресурсами**.

По степени надежности для размещения в банковские активы привлеченные средства распределяются в следующей последовательности:

- депозиты юридических лиц, средства, привлеченные под векселя и депозитные сертификаты;
- срочные вклады физических лиц, средства, привлеченные под сберегательные сертификаты;
- вклады до востребования физических лиц, остатки на счетах для расчетов по банковским (пластиковым) картам, остатки на расчетных (текущих валютных) счетах юридического лица, на корреспондентских счетах банков-корреспондентов.

По степени ликвидности они расположены в данном перечне в обратной последовательности.

Депозит - форма выражения кредитных отношений банка с вкладчиками по поводу предоставления последними банку своих собственных средств во временное пользование. Существуют разнообразные депозитные счета. В основе их классификации могут быть такие критерии, как источники вкладов, их целевое назначение, степень доходности и т. д. Однако наиболее часто в качестве критерия выступают категория вкладчика и формы изъятия вклада.

Исходя из категории вкладчиков, различают:

- депозиты юридических лиц (предприятий, организаций, других банков);
- депозиты физических лиц.

В свою очередь депозиты как юридических, так и физических лиц по форме изъятия средств подразделяются на:

- депозиты до востребования (обязательства, не имеющие конкретного срока);
- срочные депозиты (обязательства, имеющие определенный срок);
- условные депозиты (средства, подлежащие изъятию при наступлении заранее оговоренных условий).

Депозиты до востребования предназначены для текущих расчетов. Инициатива открытия такого счета исходит от самих клиентов в связи с потребностями производить расчеты, совершать платежи и получать денежные средства в свое распоряжение. Средства с этих счетов могут быть изъяты, переведены на счет другого лица без каких-либо ограничений (полностью или частично) в любое время, по первому требованию их владельцев. При этом банк уплачивает по счетам до востребования самые минимальные процентные ставки.

Срочные депозиты — это денежные средства, внесенные клиентом в банк на фиксированный срок с целью получения по ним дохода. Таким образом, срочные депозиты не используются для осуществления текущих платежей.

Коммерческие банки кредитные ресурсы могут пополнять посредством привлечения временно свободных денежных средств других банков, т.е. за счет **межбанковского кредита (МБК)**.

Практически все банки время от времени имеют излишек кредитных ресурсов или, наоборот, испытывают их недостаток. Это противоречие разрешается на рынке МБК в процессе перераспределения ресурсов между коммерческими банками на основе кредитных отношений. Заинтересованность банка-заемщика в привлечении кредитных ресурсов, как правило, вызвана необходимостью оперативного поддержания текущей банковской ликвидности либо потребностью в дополнительных средствах для расширения активных операций. Банк-кредитор, предоставляя кредит другому банку, преследует цели получения дохода от размещения временно свободных денежных средств и регулирования собственной избыточной ликвидности. Под избыточной ликвидностью понимают наличие в балансе банка значительной доли высоколиквидных, но не приносящих дохода активов.

Рынок МБК находится в тесном взаимодействии с рынком ценных бумаг и валютным рынком, обеспечивая перераспределение ресурсов для совершения операций на этих рынках, связанное с изменениями конъюнктуры в денежно-кредитной сфере.

Становление рынка МБК в России началось в 1989 г., когда появились прямые банковские связи. Существенные различия в уровне экономического развития отдельных территорий страны создали предпосылки для стремительного оттока денежных средств из одних регионов в другие, более развитые регионы, прежде всего в Москву, где и сложился центр рынка МБК. Помещение средств в другом банке в то время считалось более надежным по сравнению с вложением средств в хозяйство в силу, казалось, более высокой гарантии возврата средств со стороны банка. Активными кредиторами на рынке МБК, наряду с солидными, финансово устойчивыми банками, выступали и только что созданные банки, имевшие незадействованные в обороте ресурсы в связи с отсутствием сформировавшейся клиентуры. Кредитные организации и участники МБК применяют различные условия размещения кредитных ресурсов. На российском межбанковском рынке на начальном этапе становления распространение получили МБК сроком на 3 - 4 месяца. По мере развития функций рынка МБК, в частности оперативного регулирования ликвидности коммерческих банков, а также с расширением участия коммерческих банков на рынке государственных бумаг (ГКО, ОФЗ) акцент переместился на короткие и сверхкороткие кредиты. В настоящее время на рынке МБК установились стандартные сроки сделок продолжительностью 1, 2, 3, 7, 14, 21, 30, 60, 90 дней, хотя по договоренности сторон возможен любой другой срок. Особый интерес для участников представляют кредит сроком от 1 до 7 дней как наиболее адекватные потребностям заемщиков и наименее рискованные для кредиторов.

Однодневный межбанковский кредит позволяет банку-кредитору оперативно размещать собственные средства, временно высвободившиеся из оборота, а также задействовать «клиентские» деньги, которые уже поступили на

корреспондентский счет, но еще не востребованы владельцами. Напротив, банки-заемщики используют однодневные кредиты для оперативного пополнения средств в обороте с целью исполнения клиентских платежей или же своих собственных обязательств, а также для экстренного привлечения средств, необходимых для проведения операций в иных секторах финансового рынка. Повышенный спрос делает однодневные кредиты весьма дорогими, а процентные ставки по ним наиболее подвижными и подверженными колебаниям даже в пределах банковского дня. В настоящее время данные кредиты занимают основную долю сделок на рынке МБК (более 80%).

В структуре **коротких (до 7 дней) кредитов** также важна роль трехдневных МБК. Трехдневные кредиты считаются самыми дешевыми на рынке МБК. Как правило, сделки на этот вид кредитов заключаются в конце недели (когда процентные ставки на кредиты снижаются), что обеспечивает в возврат к началу следующей недели с целью более доходного размещения.

Весьма рискованными **считаются МБК сроком до 30 дней**, что связано с целями и характером операций, осуществляемых банками-заемщиками в эти сроки, - средства, приобретенные на рынке МБК, могут быть направлены на проведение спекулятивных сделок, расширение других сопряженных с риском операций. Банки, попавшие в кризисное положение, также стремятся разрешить свои проблемы посредством использования МБК.

Длинные МБК (сроком от 30 до 90 дней) представляют наибольший риск для банков-кредиторов, так как банки-заемщики в основном приобретают средства для выдачи ссуд своим клиентам, а подобные вложения весьма небезопасны. Кроме того, ресурсной базой для длинных МБК, как правило, служат средства, привлеченные банком-кредитором от своих клиентов на длительный срок и в крупных размерах. Данное обстоятельство для кредитора создает дополнительный риск, связанный с опасностью досрочного востребования владельцами своих средств и возможного возникновения проблем с ликвидностью.

Межбанковские кредиты могут предоставляться в разовом порядке и в форме **открытия кредитной линии** на конкретный банк. При проведении межбанковских операций банк-кредитор устанавливает лимиты на контрагентов, т.е. определяет размер максимально допустимого объема обязательств со стороны каждого партнера (заемщика). В зависимости от состояния общей конъюнктуры или изменений в финансовом положении контрагентов размер лимитов может быть пересмотрен.

Сделка межбанковского кредитования может быть оформлена следующими способами:

- **кредитным договором.** Этот способ используется при разовых сделках, когда кредитор и заемщик недостаточно знают друг друга, а также при наличии сложившихся отношений, если срок сделок составляет от 7 до 30 дней и дольше. Предварительная договоренность о кредите может быть достигнута по телефонной или факсимильной связи, однако юридическую силу приобретает письменный документ, скрепленный подписями и печатью сторон.

– **генеральным соглашением об операциях на рынке МБК.** Работая на рынке коротких и сверхкоротких кредитов, банки совершают за день такое огромное количество сделок, подписание договоров на которые парализовало бы этот рынок. Поэтому все сделки заключаются на основе генеральных соглашений о сотрудничестве на рынке МБК, в которых предусмотрены основные положения и техника осуществления операций.

МБК предоставляются в рублях и в иностранной валюте. Рублевые кредиты выдаются и погашаются через корреспондентские счета, открытые в Банке России, а валютные - через корреспондентские счета в иностранных банках.

Наличие корреспондентских связей порождает потребность в такой разновидности межбанковских кредитов, как кредиты-овердрафт: при отсутствии или недостаточности средств, необходимых для совершения операций по счету банка-респондента, банк-корреспондент может предоставить ему кредит на покрытие образовавшегося разрыва в поступлении и расходовании.

6. Пассивные операции коммерческих банков.

Под **пассивными операциями** понимаются такие операции банков, в результате которых происходит формирование ресурсов банков. **Ресурсы коммерчески банков** формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

Существует четыре формы пассивных операций коммерческих банков:

1. первичная эмиссия ценных бумаг коммерческого банка.
2. отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов.
3. получение кредитов от других юридических лиц.
4. депозитные операции.

Пассивные операции позволяют привлекать в банки денежные средства, уже находящиеся в обороте. Новые же ресурсы создаются банковской системой в результате активных кредитных операций.

С помощью первых двух форм пассивных операций создается первая крупная группа кредитных ресурсов – собственные ресурсы. Следующие две формы пассивных операций создают вторую крупную группу ресурсов – заемные, или привлеченные, кредитные ресурсы.

Собственные ресурсы банка представляют собой банковский капитал и приравненные к нему статьи. Роль и величина собственного капитала коммерческих банков имеют особенную специфику, отличающуюся от предприятий и организаций, занимающихся другими видами деятельности тем, что за счет собственного капитала банки покрывают менее 10% общей потребности в средствах. Обычно государство устанавливает для банков минимальную границу соотношения между собственными и привлеченными ресурсами.

Привлеченные средства банков покрывают свыше 90% всей потребности в денежных ресурсах для осуществления активных операций, прежде всего

кредитных⁶. Это депозиты (вклады), а также контокоррентные (единый счет, на котором учитываются все операции банка с клиентом) и корреспондентские счета. Роль их исключительно велика. Мобилизуя временно свободные средства юридических и физических лиц на рынке кредитных ресурсов, коммерческие банки с их помощью удовлетворяют потребность народного хозяйства в дополнительных оборотных средствах, способствуют превращению денег в капитал, обеспечивают потребности населения в потребительском кредите.

Открытие и обслуживание всех видов счетов до востребования предусматривает составление и оформление между банком и клиентом соответствующего договора. Если счет открывается физическому лицу, то данный договор называется договором банковского вклада до востребования. Для расчетных и текущих счетов юридических лиц предусматривается заключение договора банковского счета. Оба договора являются публичными и стандартными для всех клиентов банка. При этом заключение договора банковского вклада осуществляется сотрудниками операционных подразделений банка, а договора банковского счета – сотрудниками управления пассивных операций и клиентского отдела банка.

Вклады физических лиц (независимо от их вида) могут удостоверяться и сберегательной книжкой (или книжкой денежного вклада), которая может быть именной или на предъявителя.

В сберегательную книжку вносятся и удостоверяются банком:

- наименование и место нахождения банка и его филиала (отделения или агентства), в котором вкладчику открыт счет по вкладу;
- вид вклада, его срок;
- номер вкладного счета вкладчика;
- фамилия, имя, отчество вкладчика;
- суммы денежных средств, внесенные и/или зачисленные на счет;
- суммы денежных средств, списанные со счета вкладчика или выплаченные ему
- величина начисленных и/или причисленных ко вкладу процентов согласно условиям договора;
- остаток денежных средств на счете вкладчика на момент предъявления им сберегательной книжки в банк.

К разновидностям депозитов относят сберегательный сертификат. **Сберегательный (депозитный) сертификат** представляет собой ценную бумагу, удостоверяющую сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка. Депозитный сертификат может быть выдан только юридическим лицам, а сберегательный только физическим лицам. Их владельцами могут быть резиденты и нерезиденты. Сертификаты рос-

⁶ Общая теория денег и кредита: Учебник / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. с с.155.

сийских банков могут выпускаться только в валюте Российской Федерации и обращаться, соответственно, только на ее территории.

Кроме деления сертификатов на депозитные и сберегательные в зависимости от категории вкладчиков, **сертификаты также можно классифицировать:**

- по способу выпуска:
 - выпускаемые в разовом порядке;
 - выпускаемые сериями;
- по способу оформления:
 - именные;
 - на предъявителя.

7. Расчётно-кассовое обслуживание клиентов коммерческого банка.

Для осуществления операций по основной текущей деятельности путем безналичных расчетов банки открывают клиентам банковский счет расчетный или текущий. **Расчетные счета открываются**

– коммерческим предприятиям и организациям, т.е. юридическим лицам, основной целью деятельности которого является извлечение прибыли (хозяйственные товарищества и общества, полные товарищества, общества с ограниченной или дополнительной ответственностью, акционерные общества, дочерние и зависимые общества, производственные кооперативы, государственные и муниципальные унитарные предприятия);

– гражданам, осуществляющим предпринимательскую деятельность без образования юридического лица (индивидуальные и семейные предприятия, арендные коллективы, крестьянские и фермерские хозяйства и др.);

– финансовым организациям, т.е. организациям, деятельность которых в основном связана с деньгами с предоставлением услуг финансового характера, с аккумулярованием и перераспределением капитала (инвестиционные фонды, трастовые, лизинговые, факторинговые компании, фондовые и валютные биржи, брокерские организации страховые компании, негосударственные пенсионные фонды).

Расчетные счета используются юридическим лицом для зачисления выручки от реализации продукции (работ, услуг), доходов от внебюджетных операций, сумм полученных кредитов и иных поступлений, осуществления расчетов с поставщиками, бюджетом, рабочими и служащими, банком по полученным кредитам и процентам по ним и др.

Текущие счета открываются клиентам, которым не могут быть открыты расчетные счета в частности:

– некоммерческим организациям. Это организации, которые в качестве основной цели своей деятельности не преследуют извлечение прибыли и не распределяют полученную прибыль между участниками. Некоммерческие организации могут создаваться для достижения социальных, благотворительных,

культурных, образовательных, научных и управленческих целей, охраны здоровья граждан, развития физической культуры и спорта, защиты прав, законных интересов граждан и организаций, разрешения споров и конфликтов, оказания юридической помощи, а также в иных целях, направленных на достижение общественных благ. Некоммерческие организации могут существовать в виде общественных, религиозных организаций, фондов, некоммерческих партнерств, автономных некоммерческих организаций, объединений юридических лиц, а также в других формах, предусмотренных федеральным законом;

- обособленным подразделениям юридического лица (филиалам, представительствам) по ходатайству юридического лица с режимом использования средств исходя из полномочий филиала или представительства;

- учредителям и организациям, состоящим на бюджете, руководители которых не являются самостоятельными распорядителями кредитов.

Самостоятельность владельца текущего счета существенно ограничена по сравнению с владельцем расчетного счета. Перечень операций по текущим счетам регламентируется в соответствии с целями деятельности владельца счета согласно его учредительным документам. Это делается в момент открытия счета в банке.

Для открытия расчетного (текущего) счета клиент должен представить в банк следующие документы:

- заявление об открытии расчетного счета по установленной форме;
- документ о государственной регистрации предприятия (предварительно заверенный соответствующим органом исполнительной власти);

- копию учредительного договора о создании предприятия (заверенную нотариально);

- копию устава (нотариально удостоверенную);

- документ о подтверждении полномочий директора предприятия (протокол собрания учредителей или контракт);

- документ о подтверждении полномочий главного бухгалтера предприятия (приказ о приеме на работу или контракт);

- карточку с образцами подписей первых должностных лиц предприятия с оттиском его печати (нотариально заверенную);

- справку от налоговой инспекции о постановке предприятия на учет в качестве налогоплательщика и о присвоении ИНН;

- справки из Пенсионного фонда, Фонда социального страхования и Фонда обязательного медицинского страхования, свидетельствующие о регистрации предприятия в указанных организациях;

- регистрационную карточку статистических органов.

Клиенты вправе открывать в банках необходимое им количество расчетных, депозитных и иных счетов в любой валюте в банках с их согласия, если иное не установлено федеральным законом. При этом банк не вправе отказать клиенту в открытии счета, совершение соответствующих операций по которому предусмотрено законом, учредительными документами банка и выданной ему

лицензией, за исключением случаев, когда такой отказ вызван отсутствием у банка возможностью принять клиента на банковское обслуживание (ст. 846 ГК РФ).

Открытие расчетного счета в банке сопровождается заключением между предприятием и банком **договора банковского счета**, который фиксирует взаимные обязательства сторон, их ответственность за проведение операций по счету.

Договор банковского счета, как правило, содержит следующие разделы

- I. Предмет договора.
- II. Права и обязательства сторон.
- III. Оплата услуг.
- IV. Ответственность сторон.
- V. Срок действия договора и порядок расторжения.
- VI. Особые условия.
- VII. Юридические адреса сторон.

8. Кредитные операции, операции межбанковского кредитования

Кредитная политика коммерческого банка — это комплекс мероприятий банка, цель которых — повышение доходности кредитных операций и снижение кредитного риска. При формировании кредитной политики банк должен учитывать ряд факторов ее определяющих:

Макроэкономические факторы носят объективный характер, и коммерческий банк должен максимально их учитывать, приспособивая к ним свою кредитную политику. К макроэкономическим факторам относятся:

- общее состояние экономики страны;
- денежно-кредитная политики Центрального Банка России;
- финансовая политика Правительства России.

Оценка экономического потенциала региона, в котором функционирует коммерческий банк, — необходимый элемент разработки стратегии его деятельности на рынке кредитных услуг; и поскольку общая экономическая ситуация в регионе зависит от местных предприятий, то региональные характеристики являются в значительной степени производными по отношению к отраслевым. В целом можно выделить следующие региональные и отраслевые факторы, влияющие на кредитную политику коммерческого банка:

- общее состояние экономики в регионе и отраслях, обслуживаемых банком;
- состав клиентов банка и их потребность в кредите;
- наличие в регионе банков-конкурентов.

Внутрибанковские факторы формирования кредитной политики во многом определяются качеством управления банком, уровнем финансового ме-

неджмента, эффективностью внутреннего контроля подготовленностью персонала банка.

Кредитная политика банка определяет стандарты, параметры и процедуры, которыми руководствуются банковские работники в своей деятельности по предоставлению, оформлению кредитов и управлению ими. Кредитная политика обычно оформляется в виде документа и включает в себя положения, регламентирующие предварительную работу по выдаче кредита, а также процесс кредитования.

Кредитный риск — это риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов или неспособность контрагента кредитной сделки действовать в соответствии с принятыми на себя в договоре обязательствами.

Существуют следующие пути минимизации кредитных рисков:

- диверсификации ссудного портфеля;
- предварительный анализ кредитоспособности и платежеспособности заемщика;
- применение методов обеспечения возвратности кредита (залог, поручительство, гарантии, цессия, страхование);
- формирование резервов на возможные потери по ссудам.

Диверсификация ссудного портфеля — это распределение кредитного риска по нескольким направлениям. Банки должны ограничивать кредитование одного крупного заемщика или нескольких крупных заемщиков или предоставление крупного кредита группе взаимосвязанных заемщиков. Соблюдение нормативов кредитных рисков, содержащихся в Инструкции № 1, очень важно для снижения кредитного риска. Согласно этой Инструкции **крупным** считается кредит, превышающий 5 % размера капитала банка.

Правило диверсификации ссудного портфеля: выдавать ссуды различным предприятиям из различных отраслей экономики меньшими суммами на более короткий срок и большему числу заемщиков. Как дополнительное условие снижения риска должна применяться диверсификация обеспечения возврата кредитов на основе сочетания различных способов обеспечения возврата ссуд — залога, гарантий, поручительств, страхования. Соблюдение этих правил позволяет компенсировать возможные потери по одним кредитным сделкам выгодами от других.

Процентная политика — важная часть кредитной политики в целом. Проценты, полученные от предоставления кредитов, составляют важнейшую часть доходов банка. Назначая плату за кредит, банк учитывает ситуацию на рынке кредитных ресурсов и индивидуальные обстоятельства кредитной сделки, риск, срок кредитования, способ предоставления ссуды, обеспеченность возврата.

Выбор форм обеспечения возвратности кредита — важный момент подготовительной работы по выдаче кредита. Надежные клиенты, имеющие продолжительные отношения с банком, могут получить бланковый кредит —

кредит без обеспечения, единственной гарантией возврата которого является кредитный договор и честные намерения заемщика.

Резерв на возможные потери по ссудам (РВПС) — это специальный резерв, необходимость формирования которого обусловлена кредитными рисками в деятельности банков. Он обеспечивает банкам создание более стабильных условий финансовой деятельности и позволяет избегать колебаний величины прибыли банков в связи со списанием потерь по ссудам.

Источник образования РВПС — отчисления, относимые на расходы банка. Если ссуда полностью погашена заемщиком, РВПС расформировывается, а его сумма направляется в доходы банка.

Назначение РВПС — покрытие не погашенной клиентами ссудной задолженности по основному долгу. За счет этого резерва списываются потери по нереальным для взыскания ссудам банков. Не реальной для взыскания признается ссудная задолженность, по которой меры, предпринятые по взысканию, носят полный характер (включая реализацию залога) и свидетельствует о невозможности проведения дальнейших действий по возвращению ссуды.

В российской банковской практике в качестве основных форм обеспечения возвратности кредита используются: залог, банковские гарантии, поручительства третьих лиц.

Залог имущества (движимого и недвижимого) означает, что кредитор - залогодержатель вправе реализовать это имущество, если обеспеченное залогом обязательство не будет выполнено. В силу залога кредитор имеет право в случае неисполнения должником - залогодателем обеспеченного залогом обязательства получить преимущественное удовлетворение из стоимости заложенного имущества перед другими кредиторами.

Залог должен обеспечить возврат ссуды, уплату соответствующих процентов и неустоек по договору, предусмотренных в случае его невыполнения. Необходимо учесть, что рыночная стоимость заложенного имущества может снизиться, следовательно, стоимость залога должна быть выше испрашиваемой ссуды. Залогом могут быть обеспечены обязательства как юридических, так и физических лиц.

Объектами залога могут быть:

- предприятие в целом;
- основные фонды (здания, сооружения, оборудование);
- товарно-материальные ценности;
- товарно-транспортные документы (железнодорожные накладные, складские свидетельства, контракты и т. п.);
- валютные средства, ценные бумаги (акции, облигации, векселя, сертификаты, депозитные вклады и др.).

Заклад — это залог с оставлением предмета залога у залогодержателя. Заклад наиболее предпочтителен для банка, поскольку банк может лучше контролировать его состояние.

Страхование предмета залога осуществляет та сторона, у которой остается предмет залога. Страхование производится на полную стоимость залога за счет залогодателя. При наступлении страхового случая банк (залогодержатель) имеет право преимущественного удовлетворения своих требований из суммы страхового возмещения.

Еще одной распространенной формой обеспечения возвратности кредитов является **поручительство**. Поручитель согласно договору обязывается перед кредитором другого лица (заемщика) отвечать за исполнение последним своего обязательства. Заемщик и поручитель отвечают перед кредитором как солидарные должники.

Гарантия — это особый вид поручительства, применяемый для обеспечения обязательства только между юридическими лицами, при котором ответственность гаранта носит субсидиарный характер. Гарантом по ссуде могут быть вышестоящая по отношению к должнику организация (министерство, ведомство, ассоциация, объединение) арендодатель, учредитель и любые другие организации, включая банки. Единственное условие в данном случае — устойчивое положение самого гаранта.

9. Операции банков с ценными бумагами

Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности (Ст.142 Гражданского кодекса РФ).

Статья 143 Гражданского кодекса РФ относит к **ценным бумагам** следующие документы: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг.

Ценная бумага обладает определенным набором характеристик (признаков). **По ним производят следующие классификации ценных бумаг:**

1) По характеру возникающих в связи с выпуском отношений – доле-вые (акции) и долговые (облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты, чеки, банковские книжки на предъявителя). **Вексель** - ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение указанной суммы денег по наступлении предусмотренного векселем срока. **Сберегательный (депозитный) сертификат** является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и право вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, или в любом филиале этого банка. Чеком признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

2) По форме размещения - эмиссионные и неэмиссионные. **Эмиссионная ценная бумага** - любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;

- размещается выпусками;

- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

3) По способу удостоверения прав владельца ценной бумаги - ценные бумаги на предъявителя, ордерные и именные. Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:

- предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);

- названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);

- названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распорядителем (приказом) другое уполномоченное лицо (ордерная ценная бумага).

4) По сроку существования - срочные и бессрочные ценные бумаги. **Срочные** подразделяются на краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (более одного года). Существует еще много других классификаций ценных бумаг. Я перечислю некоторые из них, не вдаваясь в подробное описание:

- по форме выпуска – документарные и бездокументарные;

- по происхождению (ведет ли начало ценная бумага от своей первичной основы, т.е. товара или денег или от других ценных бумаг) - основные и производные;

- по национальной принадлежности - ценная бумага отечественная или иностранная;

- по территориальной принадлежности (в каком регионе страны выпущена данная ценная бумага);

- по форме собственности и виду эмитента - государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги;

- по способу выплаты дохода - процентные, дисконтные, процентно-дисконтные.

Операции с ценными бумагами, осуществляемые коммерческими банками, концентрируются в рамках фондового (инвестиционного) отдела каждого банка, покупающего и продающего их как за счет средств банка, так и по поручениям клиентов. **В зависимости от видов ценных бумаг, которые участвуют в сделке, все банковские операции с ними подразделяются на фондовые и коммерческие (с коммерческими ценными бумагами). Исходя из их функционального назначения** - на эмиссионные; торговые (купля-продажа); сохранные (по хранению); доверительные (по доверительному управлению); залоговые; гарантийные. При этом к **инвестиционным операциям банков** относятся только торгово-комиссионные операции с фондовыми ценными бумагами.

Инвестиционными операциями банков считаются операции с ценными бумагами третьих лиц по их купле-продаже, причем покупки банком собственных акций могут рассматриваться как квазиинвестиции, поскольку присутствует только один из характерных признаков - факт сложения средств, так как обычно дивиденды по акциям, находящимся в собственности акционерного общества, не начисляются. В зависимости **от характера осуществления все инвестиционные операции с ценными бумагами** подразделяются на добровольные и принудительные (обязательные). К последним, например, относятся операции с государственными ценными бумагами, когда от покупки ценных бумаг банк уклониться не имеет права. Среди добровольных инвестиций можно условно выделить активные и пассивные. Активные инвестиционные операции направлены на быстрое извлечение прибыли от изменения курса ценных бумаг и носят спекулятивный характер, пассивные - наоборот, ориентированы на длительные сроки хранения ценных бумаг в целях получения доходов от процентов по ним. Все **инвестиционные банковские операции также классифицируются** как собственные (проводимые за счет банка) и клиентские (доверительные), осуществляемые за счет средств и по поручению клиентов.

10. Валютные операции коммерческих банков

Банки проводят широкий круг операций и сделок на валютном рынке: обслуживают валютные счета клиентов (резидентов и нерезидентов), выдают валютные кредиты, заключают сделки по покупке и продаже Валюты на межбанковском рынке, а также с другими юридическими лицами, являются агентами государственного валютного контроля.

В соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» под иностранной валютой понимаются:

- денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;
- средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

Валютные ценности — это более широкое понятие, чем валюта. В состав валютных ценностей входят:

- иностранная валюта;
- ценные бумаги в иностранной валюте — платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;
- драгоценные металлы — золото, серебро, платина и металлы платиновой группы в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий;

– природные драгоценные камни — алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а также жемчуг за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий.

При совершении валютных операций учитывается статус субъекта (является ли он резидентом или не резидентом).

Резиденты — это:

– физические лица, имеющие постоянное местожительство в Российской Федерации, в том числе временно находящиеся за ее пределами;

– юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации;

– предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с российским законодательством, с местонахождением в Российской Федерации;

– дипломатические и иные официальные представительства Российской Федерации, находящиеся за ее пределами;

– находящиеся за пределами Российской Федерации филиалы и представительства резидентов.

Нерезиденты — это:

– физические лица, имеющие постоянное местожительство за пределами Российской Федерации, в том числе временно находящиеся на ее территории;

– юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Российской Федерации;

– предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Российской Федерации;

– находящиеся в Российской Федерации иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства;

– находящиеся в Российской Федерации филиалы и представительства нерезидентов.

Банки, проводящие валютные операции, в целях снижения валютных рисков должны соблюдать **лимит открытой валютной позиции (ОВП)**, т. е. поддерживать на определенном уровне разрыв между суммами своих требований и обязательств в валюте. В настоящее время лимит ОВП установлен в размере 10 % от суммы собственных - средств (капитала) банка по каждому виду валют, и банки ежедневно - должны его соблюдать (Инструкция Банка России «Об установлении лимитов открытой валютной позиции и контроле за их соблюдением уполномоченными банками Российской Федерации»).

Все операции с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на:

1. Открытие и ведение валютных счетов клиентуры

2. Неторговые операции коммерческого банка. К неторговым операциям относятся операции по обслуживанию клиентов, не связанных с проведением

расчетов по экспорту и импорту товаров и услуг клиентов банка, а также движением капитала.

3. Установление корреспондентских отношений с иностранными банками

Для осуществления международных расчетов банк открывает в иностранных банках и у себя корреспондентские счета «ностро» и «лоро». Счет «ностро» — это текущий счет, открытый на имя коммерческого банка у банка-корреспондента. Счет «лоро» — это текущий счет, открытый в коммерческом банке на имя банка-корреспондента.

4. Конверсионные операции

Конверсионные операции представляют собой сделки покупки и продажи наличной и безналичной иностранной валюты (в том числе валюты с ограниченной конверсией) против наличных и безналичных рублей Российской Федерации.

5. Операции по международным расчетам, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг.

6. Операции по привлечению и размещению банком валютных средств.

Все расчеты юридических лиц в валюте происходят через банковские счета. Банки имеют возможность реально контролировать валютные потоки, проходящие через границы государства и внутри государства.

Вид счета, открываемого нерезиденту, зависит от категории счета и специфики деятельности на территории России. **Существуют рубленные счета нерезидентов следующих типов:**

— тип «Т» (текущие) — счета, открываемые нерезидентам для обслуживания их экспортно-импортных операций (кроме операций, связанных с экспортом товаров из России, в отношении которых применяются нетарифные меры внешнеэкономического регулирования), а также на содержание в Российской Федерации их представительств и филиалов.

— тип «И» (инвестиционные) — счета, открываемые нерезидентам для инвестиционной деятельности в Российской Федерации. На этих счетах должны отражаться все инвестиции и реинвестиции на территории России в рублях, а также покупка иностранной валюты за рубли в связи с возвращением (репатриацией) доходов, полученных в результате инвестиционной деятельности на территории России, кроме покупки иностранной валюты банками-нерезидентами.

— тип «С» — счета нерезидентов (юридических а физических лиц), ведущих операции с ценными бумагами российских эмитентов а валютой. Счет типа «С» (конверсионный) предназначен для осуществления операций по покупке и продаже нерезидентом иностранной Валюты за рубли. Счет типа «С» (инвестиционный) предназначен для проведения нерезидентом операций с ценными бумагами; на него зачисляются также доходы по ценным бумагам в виде процентов и дивидендов, оплачиваются расходы, связанные с заключением сделок с этими ценными бумагами, уплачиваются налоги, связанные с получением доходов по ценным бумагам.

Международные расчеты по экспортно-импортным операциям в России регулируются принятыми в мировой практике Унифицированными правилами по инкассо и правилами и обычаями для документарного аккредитива.

При **инкассовой форме** расчетов банк обязуется на основании представленных в банк документов получить причитающиеся клиенту денежные средства. Чистое инкассо — это получение причитающихся клиенту средств по различным денежным обязательствам, например, по чекам, векселям. Документарное инкассо — это получение причитающихся клиенту средств на основании коммерческих документов: счетов, транспортных и страховых документов, подтверждающих отгрузку товара, оказание услуг, выполнение работ.

Расчеты аккредитивами — наиболее выгодная и надежная форма расчетов при экспортных операциях, гарантирующая своевременное поступление выручки на счет экспортера. Порядок расчетов аккредитивами в международных расчетах в сущности тот же, что и внутри страны, за исключением форм применяемых документов и некоторых специфических деталей.

Расчеты банковскими переводами также используются во внешнеторговых операциях. Переводы средств со счетов клиентов осуществляются через корреспондентские счета банков. Такая форма расчетов применяется прежде всего при оплате долговых обязательств по ранее полученным кредитам, выдаче авансов, урегулировании рекламаций, связанных с качеством и ассортиментом поставляемых товаров, а также при расчетах неторгового характера.

Во внешнеэкономической деятельности применяется **форфейтинг** — форма кредитования экспорта путем покупки банком векселей или других требований по внешнеторговым операциям, которая применяется, как правило, при поставках машин, оборудования на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа.

Дорожные чеки — наиболее удобное средство международных расчетов неторгового характера. Дорожный чек представляет собой обязательство (приказ) выплатить обозначенную на чеке сумму денег владельцу, образец подписи которого проставляется на дорожном чеке в момент его продажи. При предъявлении к оплате владелец должен вторично расписаться на чеке. Такая система страхует владельца от риска утраты чека. Дорожные чеки выписываются банком на собственные отделения за границей или иностранные банки-корреспонденты, но, как правило, без указаний конкретного адреса. Поскольку дорожные чеки не являются стандартным платежным средством, то их покупка и прием в оплату товаров и услуг обеспечиваются договоренностью эмитента дорожных чеков с соответствующими организациями.

Для осуществления контроля за движением валютных средств все валютные операции делятся на текущие операции и операции, связанные с движением капитала.

Текущие валютные операции:

а) переводы в Россию и из России иностранной валюты для осуществления расчетов по экспорту и импорту товаров, работ и услуг, а также для осуще-

ствления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 180 дней;

б) получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;

в) переводы в Россию и из России процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;

г) переводы неторгового характера в Россию и из России, включая переводы сумм заработной платы, пенсий, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции.

Валютные операции, связанные с движением капитала:

а) прямые инвестиции, т. е. вложение в уставный капитал предприятий с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;

б) портфельные инвестиции, т. е. приобретение ценные бумаг;

в) переводы в оплату права собственности на здания, сооружения, иное имущество, включая землю и ее недра, относимое по законодательству страны его местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;

г) предоставление и получение отсрочки платежа на срок не более 180 дней по экспорту и импорту товаров, работ и услуг;

д) предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;

е) все иные валютные операции, не являющиеся текущими валютными операциями.

В целях контроля за поступлением выручки уполномоченные банки ведут **паспорта сделок**, в которых отражаются сведения об экспортере, иностранном банке, через который ведутся расчеты по контракт условия сделки (суммы, сроки, формы расчетов и др.), а также о наличии разрешения. На клиента-экспортера заполняется карточка таможенно - банковского контроля, в которую вносятся данные о поставках товаров и их оплате. Таким образом формируется досье экспортера, позволяющее контролировать движение валютной Выручки. Сведения о движении иностранной валюты обобщаются и передаются в Банк России для контроля.

11. Банковские операции с пластиковыми картами

В условиях роста платежного оборота и вызванного им увеличения трудовых и временных затрат остро встала проблема создания принципиально нового механизма денежных расчетов, обеспечивающего ускорение оборачиваемости денежных средств и снижение издержек обращения. В мировой банковской практике это решается прежде всего с помощью бездокументарных технологий за счет **автоматизации денежных расчетов**, широкой компьютеризации банковской и предпринимательской деятельности.

Этот процесс осуществляется на двух уровнях. На первом уровне вводятся сложные внутрибанковские и межбанковские системы расчетов на базе электронных технических средств, обслуживающие исключительно банковский бизнес. На втором уровне внедряются системы автоматизированного обслуживания клиентов — как юридических так физических лиц.

Рост международных банковских операций привел к созданию в мае 1973 г. международной организации **СВИФТ**— Сообщества всемирной межбанковской финансовой телекоммуникации. Система передает по каналам спутниковой связи инструкции банков-участников друг другу по осуществлению различных финансовых переводов. Банки отправляют и принимают приказы о переводе средств через электронные терминалы, соединенные с региональными накопительными центрами, которые направляют информацию в главные ретрансляторы, откуда она в дальнейшем передается в пункт назначения.

Инструментами осуществления электронных денежных расчетов с клиентами банков выступают **пластиковые карточки**. Важнейшей особенностью пластиковых карт является то, что на них хранится определенный набор информации, используемый в различных прикладных программах, которые обеспечивают осуществление денежных расчетов и других операций.

Технологическая схема работы «смарт-карты» не требует постоянно задействованной телефонной (или иной) связи торговой точки с процессинговым центром для подтверждения платежеспособности клиента — вся информация содержится на самой карточке, а точнее, в памяти микросхемы.

Положение Банка России «О порядке эмиссии кредитными организациями банковских карт и осуществления расчетов по операциям, совершаемым с их использованием» № 23-П устанавливает требования к кредитным организациям относительно эмиссии ими банковских карт, правила осуществления расчетов и порядок учета операций с применением банковских карт.

Участниками карточного обращения являются:

- банк-эмитент, выпустивший ПК и осуществляющий расчетно-кассовое обслуживание клиентов при совершении операций с использованием выданных им банковских карт;

- клиент — физическое или юридическое лицо, заключившее договор с банком-эмитентом (договор банковского счета, банковского вклада, кредитный договор и пр.), предусматривающий осуществление операций с использованием ПК в пределах расходного лимита;

- эквайрер — кредитная организация, осуществляющая эквайринг (т. е. деятельность по осуществлению расчетов с предприятиями торговли, применяющими ПК, не являющимися клиентами данного банка);

- процессинговый центр — структура, обеспечивающая информационное и технологическое взаимодействие между участниками расчетов.

Взаимодействие участников платежной системы строится на платной основе: комиссионное вознаграждение получают как эмитент, так и эквайрер, а также процессинговый центр.

Физическим лицам, как резидентам, так и нерезидентам, эмитент может выдавать карты следующих типов:

1) расчетная карта — банковская карта, выданная владельцу средств на банковском счете, использование которой позволяет держателю ПК согласно условиям договора между эмитентом и клиентом распоряжаться денежными средствами, находящимися на его счете, в пределах расходного лимита, установленного эмитентом для оплаты товаров и услуг и получения наличных денежных средств (такие ПК называют дебетовыми);

2) кредитная карта — банковская карта, использование которой позволяет держателю ПК согласно условиям договора с эмитентом осуществлять операции в размере предоставленной эмитентом кредитной линии и в пределах расходного лимита, установленного эмитентом для оплаты товаров и услуг и получения наличных денежных средств.

Юридическим лицам эмитент может выдавать расчетные и кредитные корпоративные карты, дающие право физическим лицам — работникам данной организации пользоваться ее счетами согласно перечню разрешенных операций.

Возникающий на счете банковской карты овердрафт (перерасход) в зависимости от его размера и вида карточки может быть разрешенным и неразрешенным. Неразрешенный овердрафт возникает по дебетным карточкам, по которым он не предусмотрен, а также по кредитным карточкам сверх разрешенного размера. В день получения платежных документов о списании средств со счета клиента, исполнение которых приводит к возникновению неразрешенного овердрафта, операционист банка готовит справку об овердрафтах, на основании которой сумма неразрешенного овердрафта относится на счет просроченных ссуд.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

- 1) Раскройте понятие банка и банковской деятельности?
- 2) Опишите историю возникновения и становления банков?
- 3) Что представляет собой современная банковская система России?
- 4) Как осуществляется государственная регистрация банка и лицензирование банковской деятельности?
- 5) Перечислите виды лицензий?
- 6) Какие условия выдачи банковских лицензий?
- 7) Какие условия отзыва банковских лицензий?
- 8) Охарактеризуйте ресурсы коммерческого банка и их структуру?
- 9) Охарактеризуйте собственные средства (капитал) банка? Раскройте основные понятия, функции, источники, структуру?
- 10) Объясните, могут ли использоваться при формировании уставного капитала коммерческого банка средства местных органов власти, бюджетные ссуды.
- 11) Перечислите, какие средства могут быть внесены в качестве взносов в уставный капитал коммерческих банков.

- 12) За счет каких источников формируются фонды банка?
- 13) Охарактеризуйте обязательства коммерческого банка и их структуру?
- 14) Охарактеризуйте состав и структуру активов, качество активов банка, активные операции коммерческих банков.
- 15) Опишите структуру и общую характеристику пассивных операций коммерческого банка?
- 16) Опишите кредитные операции коммерческих банков: виды банковских кредитов, субъекты и объекты кредитования, принципы банковского кредитования, кредитные риски?
- 17) Раскройте и опишите кредитную политику коммерческого банка, этапы кредитования банком своих клиентов.
- 18) Какие методы кредитования и элементы кредитной процедуры коммерческого банка вы знаете?
- 19) Какие формы обеспечения возвратности кредита, виды обеспечения вы знаете? Как формируются резервы на возможные потери по ссудам?
- 20) Какие законодательные основы регулирования валютных операций, участников валютного рынка, органы валютного регулирования вы знаете?
- 21) Какие операции с ценными бумагами могут осуществлять коммерческие банки?
- 22) Какие банковские операции с пластиковыми картами, виды пластиковых карт, российские и зарубежные платежные системы вы знаете?

Тема 11. Инвестиционные и ипотечные банки

Содержание темы.

Особенности инвестиционных банков, их роль на финансовых рынках. Два типа инвестиционных банков, их функции. Пассивные и активные операции инвестиционных банков.

Функции ипотечных банков. Закладные листы. Особенности активных и пассивных операций ипотечных банков.

1. Инвестиционные банки: их функции и особенности операций

Инвестиционные банки - специальные кредитные институты, осуществляющие финансирование и кредитование инвестиций. Эти банки являются специфическими банковскими учреждениями, что связано как с особенностями рынка ссудных капиталов, так и с особенностями банковского законодательства отдельных промышленно развитых стран, в которых коммерческим банкам запрещено заниматься инвестиционной деятельностью.

Основной функцией инвестиционных банков в США является эмиссионная функция, т.е. ведение переговоров с юридическими лицами о выпуске новых акций и облигаций, техническая подготовка таких выпусков и принятие

на себя обязательств по размещению ценных бумаг на рынке и приобретению за свой счет той их доли, которая не будет размещена на рынке.

Таким образом, в США существует четкое законодательное разграничение между коммерческими и инвестиционными банками.

В европейских промышленно развитых странах такого четкого разграничения не существует. В Великобритании инвестиционными операциями традиционно занимаются торговые банки. Во Франции финансирование и кредитование капитальных вложений осуществляют специальные кредитные институты, среди которых ведущее место принадлежит банку «Национальный кредит». В Германии инвестиционные банки как самостоятельные институты распространения не получили. Здесь банки в своей деятельности осуществляют как краткосрочные, так и долгосрочные (инвестиционные) операции. В Японии выдачу долгосрочных ссуд осуществляют как государственные, так и частные банки.

В связи с тем, что задачей деятельности инвестиционных банков является финансирование и кредитование инвестиций, рассмотрим основные виды инвестиций.

Инвестиции - это долгосрочные вложения денежных средств в различные отрасли народного хозяйства с целью получения предпринимательского дохода или процента. Инвестиции делятся на:

- финансовые, т.е. вложения в ценные бумаги, выпускаемые частными компаниями и государством;
- реальные, т.е. вложения в основной капитал и на прирост материально-производственных запасов.

Различают также:

- инвестиции расширения, источником которых является часть прибыли;
- инвестиции обновления, источником которых является амортизационный фонд.

Для осуществления операций по финансированию инвестиций инвестиционные банки мобилизуют долгосрочный ссудный капитал и предоставляют его заемщикам посредством выпуска и размещения облигаций или других видов заемных обязательств. Как и другие банки, инвестиционные банки осуществляют активные и пассивные операции. **Ресурсы инвестиционных банков** формируются в основном за счет привлеченных средств, полученных путем размещения банками своих ценных бумаг (акций и облигаций). В этом заключается особенность пассивных операций инвестиционных банков, которые, в отличие от коммерческих банков, не могут использовать краткосрочные и среднесрочные депозиты. В последние годы отмечается тенденция к повышению удельного веса заемных средств в пассивах инвестиционных банков при снижении удельного веса их собственного капитала.

К активным операциям инвестиционных банков относятся:

- предоставление долгосрочных ссуд под залог ценных бумаг;
- банковские инвестиции.

Ссуды под залог ценных бумаг выдаются в размере части курсовой стоимости ценных бумаг, а сами ценные бумаги временно переходят от заемщика к банку.

По срокам погашения ссуды могут быть среднесрочные (от одного года до пяти лет) и долгосрочные (свыше пяти лет).

В развитых западных странах прямой долгосрочный промышленный кредит крупным предприятиям дается под залог их производственных фондов.

Такой кредит нередко перерастает в финансирование банками промышленности, когда банки вкладывают в развитие предприятия часть своих средств, и становятся его собственниками.

Банковские инвестиции - покупка банками ценных бумаг, когда эти бумаги становятся собственностью банка. Участие инвестиционных банков в финансировании инвестиций в различных странах неодинаково и осуществляется с учетом специфики организационной структуры этих банков. Так, торговые банки Англии финансируют английскую промышленность путем выпуска и размещения акций и облигаций. Ресурсы инвестиционных банков развивающихся стран образуются посредством выпуска ценных бумаг, размещаемых на бирже или через банковскую систему, изредка - среди населения.

2. Ипотечные банки и их операции

Ипотечные (земельные) банки осуществляют кредитные операции по привлечению и размещению средств на долгосрочной основе под залог недвижимого имущества (земли и строений). **Ипотечные банки** впервые возникли в Германии в XVIII веке. Первым ипотечным банком был банк, основанный в Силезии в 1770 г.

Наибольшее развитие ипотечные банки получили в Германии, США и Франции. В настоящее время в Германии функционируют 13 государственных и 25 частных земельных банков. В США в 1916г. были созданы федеральные земельные банки в 12 округах для выдачи ссуд фермерам под залог их земель.

Во Франции крупнейший земельный банк Креди фонсье де Франс и его филиал - Контора предпринимателей - предоставляют ссуды землевладельцам и строительным компаниям на жилищное и промышленное строительство.

Интересна история возникновения и развития ипотечных банков в дореволюционной России. В начале 70-х годов XIX века были созданы 11 акционерных ипотечных банков. Однако необходимо отметить, что решающую роль играли все-таки государственные земельные банки: Государственный крестьянский поземельный банк (1882 г.) и Государственный дворянский земельный банк (1885 г.).

На Государственный крестьянский поземельный банк была возложена задача, ссужать крестьянам деньги для покупки помещичьей земли. Банк выдавал крестьянам долгосрочные ссуды сроком до 34,5 лет. За 1883-1885 гг. банк выдал 15 тысяч ссуд на общую сумму 82 млн. рублей. При его участии было продано и куплено 2,4 млн. десятин земли.

Задачей Государственного дворянского земельного банка являлось поддержание помещичьего землевладения путем выдачи дворянам ипотечных ссуд сроком на 66 лет в размере 60% стоимости дворянских имений. Банк оказал помещикам большую финансовую поддержку, выдав ссуды в 1887 г. на сумму 69 млн. рублей, а в 1890 г. - уже свыше 600 млн. рублей.

Очевидно, что после 1917 г. ипотечные банки в России были ликвидированы.

Основными пассивами ипотечных банков являются собственный капитал банка и выпускаемые им ипотечные облигации.

Ипотечные облигации - долгосрочные ценные бумаги, выпускаемые под обеспечение недвижимым имуществом и приносящие твердый (фиксированный) процент. Выпускаются ипотечные облигации как ипотечными банками, так и торгово-промышленными корпорациями.

Основной активной операцией ипотечных банков является предоставление ипотечного кредита. **Ипотечный кредит** - долгосрочные ссуды, выдаваемые под залог недвижимости и, прежде всего, земли. Залог недвижимого имущества с целью получения ссуды называется ипотекой. Ипотечный кредит позволяет предпринимателям увеличивать размер производительного использования капитала, а землевладельцам - финансировать покупку дополнительных участков земли. Для ипотечного кредита, кроме долгосрочности, характерно оставление заложенного имущества в руках должника, который продолжает его использовать. Допускается повторный залог с получением дополнительного кредита, если ценность имущества не исчерпана предыдущими закладными.

Процентные ставки по ипотечным ссудам, как правило, дифференцируются в зависимости от финансового положения заемщиков. Нередко размер процентных ставок устанавливается государством применительно к сословным группам населения (например, в России). При неуплате задолженности в срок заемщик теряет недвижимость, и право на залоговое имущество переходит к банку. Ипотечный рынок получил широкое развитие после второй мировой войны в США, Канаде, Западной Европе и Японии.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Какова цель деятельности инвестиционных банков?
2. Какие функции выполняют инвестиционные банки в экономике?
3. Какие существуют типы инвестиционных банков? Дайте их характеристику.
4. Какие методы размещения ценных бумаг применяют инвестиционные банки?
5. Каково значение ипотечных банков в экономике?
6. В чем заключается сущность залогового права?
7. Для чего ипотечные банки выпускают закладные листы? По какому курсу они продаются?

Тема 12. Сберегательные и специализированные банки

Содержание темы.

Виды сберегательных банков: сберегательные кассы, почтово-сберегательные банки, доверительно-сберегательные банки, взаимно-сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации. Сбербанк РФ.

Понятие специализированного банка, цели их деятельности.

1. Специализированные банки в структуре кредитно-банковской системы

Деятельность специализированных банков в условиях рынка ориентирована на предоставление в основном одного-двух видов банковских услуг для большинства своих клиентов. Другим типом специализации банков может служить обслуживание лишь определенной категории клиентов или отраслевая специализация.

В мировой банковской практике общепринятыми являются следующие критерии специализации.

1. Функциональная специализация: ссудно-сберегательные банки; инвестиционные банки, ипотечные банки; клиринговые банки.

2. Отраслевая специализация: сельскохозяйственные банки; строительные банки, трастовые банки, внешнеторговые банки.

3. Специализация по клиентуре: биржевые банки; кооперативные банки; страховые банки, коммунальные банки.

4. Территориальная специализация: региональные банки; межрегиональные банки; муниципальные банки.

Наиболее ярко выражена функциональная специализация банков, так как она принципиальным образом влияет на характер деятельности банка, определяет особенности формирования активов и пассивов, построение баланса банка, а также специфику организации работы с клиентами банка.

2. Сберегательные банки и их операции

Сберегательные банки строят свою деятельность за счет привлечения мелких вкладов на определенный срок, хотя, как правило, большинство из них практикует ведение срочных счетов с различным режимом использования, позволяющих изымать вложенные практически без ограничений и в любое время.

Сберегательные банки возникли как небольшие кредитные учреждения, действовавшие в масштабе регионов или отдельных городов. Наибольшее развитие они получили в США, Великобритании, Австралии и некоторых скандинавских странах.

В настоящее время действуют сберегательные банки нескольких видов.

1. Доверительно-сберегательные банки - разновидность кооперативных банковских учреждений. Наиболее широко распространены в Великобритании.

Национальный сберегательный банк Великобритании действует через разветвленную сеть почтовых отделений и контролируется государством.

2. Взаимно-сберегательные банки - разновидность кооперативных банковских учреждений, распространенных в США. Их особенность заключается в том, что они не имеют акционерного капитала. Управляют ими Советы доверенных лиц, а деятельность их регулируется законодательством. По кругу выполняемых операций взаимно-сберегательные банки близки к коммерческим банкам.

3. Почтово-сберегательные банки - одни из наиболее распространенных видов сберегательных учреждений в зарубежных странах. Они возникли в конце XIX - начале XX в. как институты по привлечению сбережений широких слоев населения. В качестве их организационной структуры была использована формировавшаяся столетиями почтовая система стран. В современных условиях эти банки широко распространены в Великобритании, Франции, Финляндии, Японии, Египте, Индии.

Активы состоят целиком из государственных ценных бумаг. Банки выполняют следующие виды банковских операций: кредитуют население; кредитуют юридические лица; оплачивают чеки; осуществляют денежные переводы.

Большую группу сберегательных учреждений в странах с развитой региональной экономикой составляют сберегательные кассы. В настоящее время действуют три вида сберегательных касс: государственные; частные, муниципальные.

Организационная структура сберегательных касс в разных странах различна: в Великобритании, Германии, Италии и Японии - это государственные сберегательные кассы; во Франции - государственные и муниципальные; в США - так называемые «взаимные».

Наиболее велико значение системы сберегательных касс в экономике Германии. Достаточно сказать, что в систему сберегательных касс Германии входит 710 сберегательных касс в 12 региональных объединениях, 13 земельных банков, 13 земельных строительных сберегательных касс, и что около 60% граждан Германии имеют в них свои счета.

В целом операции сберегательных касс Германии сводятся к следующим. Активные операции: кредиты под недвижимость; промышленные кредиты; потребительские кредиты; муниципальные кредиты. Пассивные операции: вклады до востребования; сберегательные вклады; срочные вклады; сберегательные сертификаты; облигации сберегательных касс. Сберегательные кассы оказывают и другие услуги: купли и продажи ценных бумаг; консультирование клиентов и т.д.

При вложении средств во вклады клиентам сберкасс выдается сберегательная книжка. Владельцы денежных средств могут приобретать сберегательные сертификаты или облигации сберегательных касс, которые имеют твердую процентную ставку и не подвержены риску изменения курса. Наряду с этим существуют и другие формы сбережений.

В России Сберегательный банк также создан с целью привлечения временно свободных денежных средств населения и юридических лиц с целью их эффективного размещения в интересах вкладчиков банка. По форме организации Сберегательный банк России представляет собой акционерное общество, осуществляющее свою деятельность на основании Устава. Основным акционером банка является Центральный банк России, которому принадлежит контрольный пакет акций Сбербанка России. Другими акционерами являются Внешторгбанк России, Российское республиканское управление инкассации ЦБ РФ, коллективы учреждений и отдельные работники этих банков и другие юридические и физические лица. Деятельность Сбербанка России регулируется и контролируется собранием акционеров, которое является высшим органом управления банка, а в промежутках между собраниями - Советом банка. Исполнительным органом банка является Совет директоров, состоящий из Президента, четырех вице-президентов и 15 членов Совета директоров. Общее руководство Советом директоров осуществляет Президент банка. Основным структурным элементом системы Сберегательного банка России выступают отделения. Они могут иметь операционные отделы, филиалы и отделения по обслуживанию клиентов. Возглавляются банки Сбербанка России председателями, назначенными Президентом банка, а отделения банков - управляющими, назначенными председателями банков. Все учреждения Сбербанка России осуществляют свою деятельность в соответствии с Положением о соответствующих подразделениях, где определяются компетенция, выполняемые функции и ответственность.

Основным направлением деятельности Сбербанка России является оказание населению разнообразных услуг, как-то: прием и выдача вкладов; кредитно-расчетное обслуживание; выдача поручительств, гарантии и иных обязательств за третьих лиц; покупка и продажа иностранной валюты у юридических и физических лиц.

Сберегательный банк России выполняет активные и пассивные операции.

К пассивным операциям Сбербанка России относятся:

- операции по образованию собственного капитала;
- операции по приему и хранению вкладов населения;
- операции по приему депозитов юридических лиц;
- операции по продаже государственных ценных бумаг, депозитных и сберегательных сертификатов и иных ценных бумаг.

К активным операциям Сбербанка России относятся:

- операции по размещению средств в ценные бумаги, в первую очередь, государственные;
- межбанковские кредиты;
- кредиты юридическим лицам;
- кредитования населения.

Необходимо отметить, что большую долю в активных операциях Сбербанка России занимают операции по кредитованию населения. Ссуды выдаются на:

- строительство индивидуальных жилых домов для постоянного проживания;
- покупку индивидуального жилого дома для постоянного проживания;
- строительство дома в сельской местности для сезонного проживания на выделенном участке земли;
- неотложные нужды.

Наряду с перечисленными Сбербанк России оказывает следующие услуги:

- осуществляет расчеты по поручению клиентов и банков-корреспондентов;
- осуществляет кассовое обслуживание клиентов;
- оказывает услуги по инкассации;
- ведет счета клиентов и банков-корреспондентов;
- проводит операции по обмену валюты;
- оказывает брокерские услуги;
- оказывает консультационные услуги.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Как возникли сберегательные банки?
2. Какие активные и пассивные операции проводят сберегательные банки?
3. Дайте краткую характеристику деятельности Сберегательного банка РФ.
4. Какие банки относятся к специализированным? Дайте их характеристику.

Тема 13. Банковский менеджмент и маркетинг

Содержание темы.

Банковские риски. Внешние и внутренние риски. Средства и способы управления рисками.

Банковский менеджмент, его основные принципы. Управление доходами и расходами банка.

Банковский маркетинг, основные направления маркетинговой работы. Факторы, определяющие итоги продвижения банковских продуктов.

1. Понятие банковских рисков и причины их возникновения

В процессе своей деятельности банки сталкиваются с совокупностью различных видов рисков, отличающихся между собой местом и временем возникновения, внешними и внутренними факторами, влияющими на их уровень, и, следовательно, на способы их анализа и методы их описания. Все виды рисков взаимосвязаны и оказывают воздействие на деятельность банка.

Современный банковский рынок немыслим без риска. Риск присутствует в любой операции, только он может быть разных масштабов и по-разному ком-

пенсироваться. Было бы в высшей степени наивным искать варианты осуществления банковских операций, которые бы полностью исключали риск и заранее гарантировали бы определенный финансовый результат. С таким подходом к делу в условиях рынка долго невозможно оставаться «на плаву». Следовательно, для банковской деятельности важным является не избежание риска вообще, а предвидение и снижение его до минимального уровня.

Риск - вероятность, а точнее угроза потери банком части своих ресурсов, недополучения доходов или произведения дополнительных расходов в результате осуществления определенных финансовых операций.

Банковский риск - это ситуативная характеристика деятельности банка, отображающая неопределенность ее исхода и характеризующая вероятность негативного отклонения действительности от ожидаемого.

Поскольку риск – это лишь возможность получения убытка, т.е. всегда имеется большая или меньшая вероятность того, что убытка не будет, а будет только прибыль (риск выгоды), постольку многие банки не могут себе позволить не стремиться получить всё большую прибыль, а следовательно стать более конкурентоспособными на рынке и более привлекательными для клиентов. Банки стремятся получить наибольшую прибыль. Но это стремление ограничивается возможностью понести убытки. Чем выше ожидаемая прибыль, тем выше риск. Связь между доходностью операций банка и его риском в очень упрощенном варианте может быть выражена прямолинейной зависимостью.

Принятие рисков - основа банковского дела. Банки имеют успех тогда, когда принимаемые ими риски разумны, контролируемы и находятся в пределах их финансовых возможностей и компетенции.

Важной организационной задачей является создание в банках службы анализа экономической конъюнктуры рынка и экономической экспертизы коммерческих кредитов, что позволит оценивать реальную целесообразность проведения конкретных операций и координировать деятельность всех банковских подразделений. Для эффективного анализа банковских рисков и разработки методов их снижения, необходимо сначала подразделить риски по видам и типам, а затем вырабатывать способы снижения или устранения конкретных рисков.

2. Классификация банковских рисков

Эффективность организации управления рисками во многом зависит от классификации. Под **классификацией риска** следует понимать распределение риска на конкретные группы по определенным признакам для достижения поставленных целей. Научно-обоснованная классификация риска позволяет четко определить место каждого из них в общей системе. Она создает возможности для эффективного применения соответствующих методов, приемов управления ими.

Каждому риску соответствует индивидуальная система приемов оптимизации. В научной литературе можно встретить различные варианты классификации рисков вообще и банковских в частности.

Фасетная система классификации:⁷

- По времени возникновения;
- По степени;
- По методу расчета;
- По типу банка;
- По сфере влияния;
- По сфере действия;
- По основным факторам возникновения;
- По составу клиентов;
- По характеру учета операции;
- По возможности регулирования.

Рассмотрим подробнее конкретные виды рисков.

Таблица 1 - Классификация банковских рисков по основным видам

Группа	Класс риска	Категория риска
Внешние риски	Риски операционной среды	Нормативно-правовые риски Риски конкуренции Экономические риски Страновой риск
Внутренние риски	Риски управления	Риск мошенничества Риск неэффективной организации; Риск неспособности руководства банка принимать твердые целесообразные решения Риск того, что банковская система вознаграждений не обеспечивает соответствующего стимула
	Риски поставки финансовых услуг	Технологический риск Операционный риск Риск внедрения новых финансовых инструментов Стратегический риск
	Финансовые риски	Риск процентной ставки Кредитный риск Риск ликвидности Внебалансовый риск Валютный риск Риск использования заемного капитала

По сфере влияния риски делятся на **внешние и внутренние**, так как сфера деятельности коммерческого банка сама по себе формируется под воз-

⁷ О.И. Лаврушин Банковское дело.- М.: КНОРУС, 2008г.

действием, как внешних условий макросреды, так и внутренних условий микросреды банковского учреждения. Соответственно внешние риски можно сгруппировать по ширине охвата территории и фактору воздействия, а внутренние риски группируются по характеру банковских операций, по составу клиентов банка и по видам коммерческих банков.

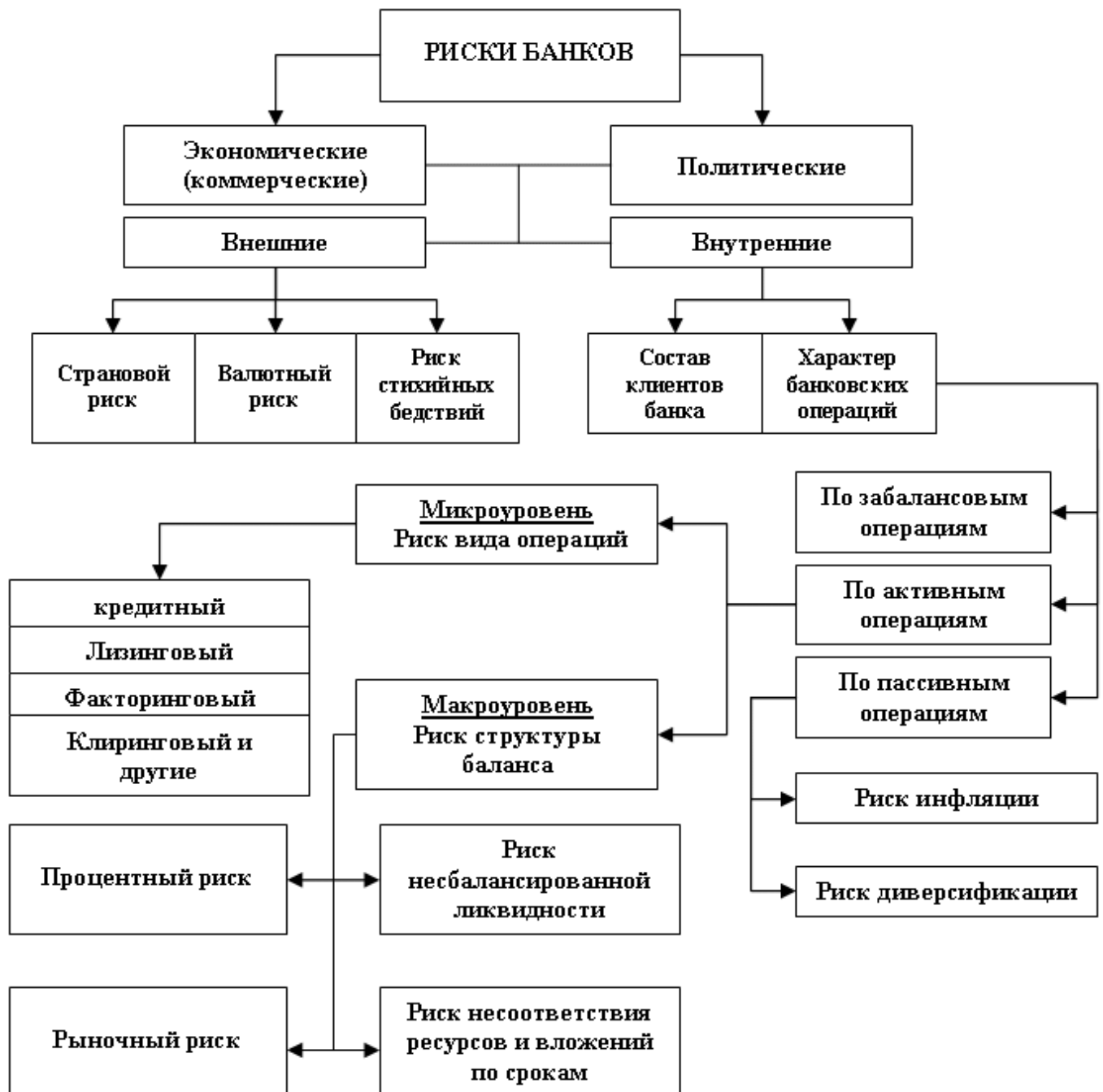


Рисунок - Виды банковских рисков

К **внешним** относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью банка или его контактной аудитории. По ширине охвата территории они могут быть страновые и в современных условиях, отличающихся высокой степенью международной экономической интеграцией, имеет смысл говорить о

мировых рисках. Здесь имеются ввиду не только глобальные проблемы всего человечества, но и экономические кризисы в отдельных регионах земного шара, которые отражаются и на весьма благополучных в экономическом отношении странах. В зависимости от фактора воздействия среди внешних рисков целесообразно выделять политико-правовые риски, экономические риски и природно-естественные риски.

Внутренние риски возникают в результате деятельности самих банков и их клиентов. В свою очередь делятся на *риски в основной* и *во вспомогательной деятельности* банка. Первые представляют самую распространённую группу рисков: кредитный, процентный, валютный и рыночный риски. Вторые включают потери по формированию депозитов, риски по новым видам деятельности, риски банковских злоупотреблений, риск снижения рейтинга.

По времени возникновения риски распределяются на ретроспективные, текущие и переспективные. Распределение рисков во времени имеет большое значение для прогнозирования предстоящих банку потерь. При учете времени возникновения риска можно избежать наложения прошлых рисков и ошибок на будущую деятельность банка.

По степени (уровню) банковские риски можно разделить на низкие, умеренные и полные. Степень банковского риска характеризуется вероятностью события, ведущего к потере банком средств по данной операции, и выражается в процентах или коэффициентах.

По методу расчета риски бывают комплексными и частными. Комплексный риск включает оценку и прогнозирование величины риска банка и соблюдение экономических нормативов банковской ликвидности. Частный риск основан на создании шкалы коэффициентов риска или взвешивании риска по отдельной банковской операции или группе.

По типу банка риски коммерческих банков подразделяются на **специализированные, отраслевые и универсальные**. В каждом из них присутствуют все виды рисков, но вероятность частоты их возникновения и специфика зависят от типа самого банковского учреждения.

Деятельность универсальных коммерческих банков также универсальна. Они занимаются практически всеми видами банковских услуг (кредитными, расчетными и финансовыми). Поэтому они обладают всей сферой рисков, но эти риски взвешены. Универсальные банки считаются менее рискованными.

Специализированные коммерческие банки ориентируют свою деятельность на предоставление в основном каких-то конкретных услуг, т.е. имеют четко выраженную товарную ориентацию. Например, инновационные, инвестиционные, ссудосберегательные, ипотечные, депозитные, клиринговые и прочие банки. Отраслевые банки специализируются на обслуживании определенных категорий клиентов по отраслевому (сельскохозяйственные, промышленные, строительные) или функциональному (биржевые, страховые, трастовые, кооперативные, коммунальные) признакам.

Риски по составу клиентов (мелкие, средние и крупные) определяют степень самого риска. Так, мелкий заемщик подвержен большей зависимости от

случайностей рыночной экономики, чем крупный. Вместе с тем значительные кредиты, выданные одному крупному клиенту часто являются причиной банковских банкротств.

По основным факторам возникновения банковские риски подразделяют на экономические и политические. Политические риски – риски, обусловленные изменением политической обстановки, отрицательно влияющей на результаты деятельности предприятий (военные действия на территории страны, закрытие границ, запрет на вывоз или ввоз товаров и т.д.). Экономические риски – риски, обусловленные неблагоприятными изменениями в экономике страны или в экономике самого банка или страны в целом. Они могут быть представлены изменением конъюнктуры рынка, уровня управления и т.д. Эти основные виды рисков связаны между собой, и на практике их часто трудно разделить.

По сфере действия банковские риски также можно классифицировать так: риск стран; риск финансовой надежности отдельного банка (риски недостаточности капитала банка, несбалансированной ликвидности, недостаточности обязательных резервов); риск отдельного вида банковской операции (риск неплатежа, невозмещения, инкассирования – банковской гарантии, юридического риска, риска нерентабельности кредита и т.д.)

По характеру учета операций банковские риски делятся на риски по балансовым и по забалансовым операциям; и те, и другие подразделяются на риски активных и риски пассивных операций. К рискам активных операций можно отнести процентные и портфельные риски, риски инфляции, кредитные, транспортные, лизинговые, факторинговые и др. К рискам по пассивным операциям относятся риски, связанные с увеличением уставного капитала за счет прибыли, кредитами, полученными от других юридических лиц, депозитными операциями и пр.

Риск инфляции — это риск, который определяется жизненным циклом отраслей.

Особый интерес представляют так называемые *транспортные риски*. Их классификация впервые была приведена Международной торговой палатой в Париже (1919г.) и унифицирована в 1936г., когда были обнародованы первые правила ИНКОТЕРМС. После последних коррекций (1990г.) различные транспортные риски классифицируются по степени и по ответственности в четырех группах E, F, C и D.

Лизинговый и факторинговый риски возникают при осуществлении лизинговых и факторинговых операций.

Лизинг — это метод финансирования развития новой техники и технологии, расширения продаж оборудования, который особенно актуален в период необходимости ускоренного внедрения отдельных элементов реального основного капитала, сокращения жизненного цикла товаров и пр. Лизинг считается в настоящее время операцией с повышенным риском. Поэтому целесообразно осуществлять покрытие убытков от него за счет резервного фонда банка.

Факторинг - разновидность торгово-комиссионных операций, в которых специализированная компания кредитует продавца при проведении им отгрузки товара по сделке купли-продажи, приобретая дебиторскую задолженность клиента и взыскивая ее самостоятельно.

Процентный риск - это опасность потерь банка вследствие превышения процентных ставок по депозитам над ставками по кредитам (либо значительного уменьшения маржи), а также вследствие роста рыночных процентных ставок по ценным бумагам, который ведет к их обесцениванию.

Портфельный риск - заключается в вероятности потери по отдельным типам ценных бумаг, а также по всей категории ссуд. Портфельные риски подразделяются на финансовые, риски ликвидности, систематические и несистематические.

Валютный риск - или риск курсовых потерь, связан с интернационализацией рынка банковских операций, созданием транснациональных (совместных) предприятий и банковских учреждений и диверсификацией их деятельности и представляет собой возможность денежных потерь в результате колебаний валютных курсов.

Кредитный риск - это риск невозврата заёмщиком основного долга и процентов (в более широком понимании сюда относятся любые риски банка, связанные с неисполнением другими участниками рынка своих обязательств перед банком). Выражением степени риска кредитных операций является наиболее высокая процентная ставка по операциям, имеющим кредитную природу (собственно кредиты, факторинг, учет векселей, предоставление гарантий) по сравнению с другими активами. Ставки по кредиту должны компенсировать банку стоимость предоставляемых на срок средств, риск изменения стоимости обеспечения и риск неисполнения заёмщиком обязательств. Риск неисполнения заёмщиком обязательств определяется большим количеством факторов, объединенным в понятие кредитоспособность клиента: юридическая правоспособность, финансовое положение, репутация клиента, качество предлагаемого обеспечения, прогноз развития фирмы, рыночный риск и так далее. Правильность оценки зависит от обоснованности выбора методики оценки, своевременного реагирования на изменение финансового состояния клиента.

Очень часто *кредитный риск, возникающий по балансовым операциям*, распространяется и на внебалансовые операции, например, при банкротстве предприятия. Важным является правильный учёт степени возможных потерь от одной и той же деятельности, проходящей одновременно как по балансовым, так и по внебалансовым счетам. К балансовым рискам банка относят риски - кредитный, процентный, ликвидности, структуры капитала (несоблюдения норматива достаточности капитала, нерациональной организации его структуры).

Риск ликвидности - это способность финансовых активов оперативно обращаться в наличность. Приоритетная задача - поддержание мгновенной ликвидности - связана с необходимостью проведения клиентских платежей день в

день. Последствия потери мгновенной ликвидности могут быть весьма значительными; возникнут проблемы с клиентами и банками контрагентами.⁸

Риск структуры капитала - состоит в том, что при структуре капитала с большим удельным весом статей переоценки основных средств банк, вложивший значительные средства клиентов в кредитные операции со сроком погашения, превышающим сроки привлечения ресурсов при изменении ситуации на рынке может понести как дополнительные расходы (в случае удорожания ресурсов), так и оказаться банкротом из-за признания

Внебалансовые риски означают, что банк окажется не в состоянии ответить по выданным гарантиям, заключенным сделкам с ценными бумагами, кредитным обязательствам, заключенным валютным сделкам.

По возможностям регулирования выделяют **открытые** и **закрытые риски**. Открытые риски банк не имеет возможности локализовать. Закрытые риски регулируются путём проведения политики диверсификации, то есть путём широкого перераспределения кредитов в мелких суммах, предоставленных большому количеству клиентов при сохранении общего объёма операций банка; введения депозитных сертификатов; страхования кредитов и депозитов и др.

Некоторые авторы выделяют, кроме рассмотренных, следующие категории банковских рисков:

Рыночный риск - тесно связан с процентным и валютным рисками. Он означает возможные потери, непредвиденные расходы от изменения рыночной стоимости активов или пассивов, изменения степени их ликвидности. Особо подвержены такого рода риску вложения в ценные бумаги. Рыночная стоимость формируется соотношением спроса и предложения, то есть котируется. На котировку ценных бумаг могут оказать влияние и колебание нормы ссудного процента (*рост процентных ставок ведет к обесценению ценных бумаг*), изменение прибыльности и финансового благополучия компаний-эмитентов, инфляционное обесценение денег. Особенно важно учитывать рыночный риск при принятии обеспечения по кредитным операциям, так как изменения котировок ценных бумаг или ухудшение положения на рынке недвижимости может привести к потерям при взыскании.

Риск по формированию депозитов (ресурсной базы) - тесно связан с рыночным, процентным и валютным рисками. При формировании ресурсной базы банк должен учитывать вероятность увеличения расходов по привлечению ресурсов в случае изменения ситуации на финансовом рынке. Депозитная политика банка имеет цель обеспечить банк ресурсами на определенное время по определенной цене для осуществления определенных активных операций. Ее осуществление означает решение двух противоположных задач: стабильность ресурсной базы и минимизация расходов по ее формированию. Идеальный вариант - долгосрочные вложения должны быть сбалансированы долгосрочными депозитами. Другая форма проявления риска формирования депозитной базы - это убытки в виде недополученных доходов из-за необходимости держать оп-

⁸ Сенчагов В.Н., Архипов А.И. Финансы, денежное обращение и кредит. -М.: ТК Велби, Из-во Проспект, 2005г.

ределенный процент от объема ресурсной базы в виде наличных для осуществления расчетно-кассового обслуживания. Для банка это активы, не приносящие доход.

Риск падения общерыночных цен — это риск недополучаемого дохода по каким-либо финансовым активам. Чаще всего он связан с падением цен на все обращающиеся на рынке ценные бумаги одновременно. В странах с развитой рыночной экономикой существуют фирмы-наблюдатели, которые постоянно анализируют уровень портфельного риска различных ценных бумаг.

Риск упущенной выгоды — это потери в связи с не проведением какой-либо операции.

Риски операционной среды банк принимает на себя как регулируемая фирма, являющаяся ключевым звеном платежной системы. Они объединяют в себе те риски, которые стоят на страже интересов банка, но посредством которых над банком осуществляется контроль, а также те, которые генерируются средой деятельности коммерческого банка: *законодательный риск, правовые и нормативные риски, риски конкуренции, страновой риск.*

Риски управления включают в себя риск мошенничества со стороны персонала банка, риск неэффективной организации, риск неспособности руководства банка принимать твердые целесообразные решения, а также риск того, что банковская система вознаграждений не обеспечивает соответствующего стимула. То есть риски данной категории вызваны недостаточной квалификацией банковского персонала, корыстными целями, преследуемыми сотрудниками банка.

Риски, связанные с поставкой финансовых услуг, возникают в процессе предоставления банковских услуг и продуктов и подразделяются на технологический, операционный, стратегический риски и риск внедрения новой продукции.

Технологический риск возникает в каждом случае, когда имеющаяся система предоставления услуг становится менее эффективной, чем вновь созданная.

Операционный риск, иногда называемый риском бремени, состоит в способности банка предоставлять финансовые услуги прибыльным способом. То есть, как способность предоставлять услуги, так и способность контролировать расходы, связанные с предоставлением этих услуг, в равной степени являются важными элементами.

Риск внедрения новых финансовых инструментов связан с предложением новых видов банковских продуктов и услуг. Подобные проблемы возникают в том случае, когда спрос на новые виды услуг меньше ожидаемого, затраты выше ожидаемых, а действия руководства банка на новом рынке не слишком продуманы.

Стратегический риск отражает способность банка выбирать географические и продуктовые сегменты, предположительно прибыльные для банка в будущем, с учетом комплексного анализа будущей операционной среды.

Финансовые риски могут быть определены следующим образом: чем больше заемных средств имеют банки, акционерные общества, предприятия, в том числе и совместные банки, тем выше риск для их акционеров, учредителей. В то же время заемные средства являются важным и выгодным источником финансирования, так как чаще всего обходятся дешевле, чем выпуск и продажа дополнительных тиражей ценных бумаг. Согласно принятым нормам для заемщиков соотношение между собственными и заемными средствами — коэффициент задолженности (Кд) — колеблется в рамках 0,2 – 0,3. Этот риск тесно связан с *риском рычага* (левереджа — leverage), который зависит от соотношения вложенного капитала в ценные бумаги с фиксированным уровнем дохода, с нефиксированным уровнем дохода и объема всего основного и оборотного капитала банка. **Уровень этого риска измеряется с помощью следующей формулы: $ROE = ROA * EM$,**

где: ROA — отдача активов, т.е. уровень эффективности использования всех средств банка;

ROE — уровень эффективности использования акционерного капитала;

ЕМ — коэффициент собственности банка.

3. Методы оценки банковских рисков

Банковские операции очень разнообразны, каждой из них присущи свои характерные особенности, а следовательно, и определенный уровень риска или фиксированная вероятность потерь. Все разнообразие банковских операций дополняется разнообразием клиентов и изменяющимися рыночными условиями, что значительно осложняет разработку некоторых критериев оценки риска. Данные обстоятельства вносят существенные изменения в совокупность возникающих банковских рисков и методов их исследования. Однако это не исключает наличия общих проблем возникновения рисков и тенденций динамики их уровня.

Основу методологии построения системы управления рыночными рисками составляют *анализ активов банка и расчет параметров рыночного риска на основе риск-факторов*. Эта методология сегодня успешно применяется в нескольких ведущих российских банках. Реализация методологии обычно состоит *из трех основных этапов*: анализ, разработка и тестирование/подготовка документации.

На первом этапе определяется понятие «рынок» в отношении портфеля банка - набор риск-факторов, т.е. тех рыночных ставок, курсов и индексов, которые влияют на стоимость портфеля.

На втором этапе на основе единого набора риск-факторов разрабатываются алгоритмы оценки показателей рыночных рисков:

- показатель прибыли и убытков;
- Value-at-Risk (VaR);
- сценарный анализ;
- анализ чувствительности.

На третьем этапе для разработки законченной системы управления рыночными рисками необходимо произвести тестирование модели, разработать отчетность и процедуры по управлению рыночными рисками.

Основными инструментами статистического анализа являются – дисперсия, стандартное отклонение, коэффициент вариации. Суть этого метода состоит в анализе статистических данных за возможно больший период времени, что позволяет сравнить частоту возникновения потерь банка с вероятностью их возникновения. Данный способ можно применять к оценке самых разных видов рисков банка, как внешних, так и внутренних. При этом частота возникновения допустимого уровня потерь для данного банка зависит от числа случаев наступления конкретного уровня потерь и общего числа случаев в статистической выборке.

Количественно размер риска может выражаться в абсолютных и относительных показателях. В абсолютном выражении риск представляет собой размер возможных потерь при осуществлении определенной операции. Однако оценить эти потери с достаточной точностью не всегда представляется возможным. Если же отнести размер вероятных потерь к какому-либо показателю, характеризующему банковскую деятельность, например, к размеру кредитных ресурсов, размеру расходов или доходов банка в связи с осуществлением конкретной операции, то получится величина риска в относительном выражении.

В банках используются, главным образом, следующие методики: скоринговые методики; кластерный анализ; дискриминантный анализ; дерево классификаций; нейронные сети; технологии *Data mining*; линейная вероятностная регрессионная модель; *Logit*-анализ и т.д.

Кредитование юридических и физических лиц является одним из основных видов деятельности коммерческих и государственных крупных, средних и мелких банков. Поэтому большое значение для обеспечения устойчивого функционирования банка имеют методы количественной оценки и анализа кредитного риска. **Цена за риск** должна максимально точно учитывать величину риска каждого кредита. Каждый банк разрабатывает свою *модель риска для количественной оценки и анализа риска кредитов* с учетом общих рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору. Чем выше точность оценки риска кредитов, тем меньше потери банка, меньше процент за кредит и выше конкурентоспособность банка. От повышения точности и прозрачности методик выигрывает все общество в целом.

Мировой опыт показывает, что основанные на математических моделях системы являются более действенными и надежными. В целях построения **модели кредитного риска** сначала производится выборка клиентов кредитной организации, о которых уже известно, хорошими заемщиками они себя зарекомендовали или нет. Такая выборка может варьироваться от нескольких тысяч до сотен тысяч, что не является проблемой на Западе, где кредитный портфель компаний может состоять из десятков миллионов клиентов. Выборка содержит информацию по двум группам кредитов, имевшим место в деятельности банка: «хорошим» и «плохим» (проблемным или невозвращенным).

К методикам для количественной оценки кредитных рисков предъявляется особое требование по прозрачности, включающей количественные оценки точности и робастности.

Прозрачность методики кредитного риска - это возможность видеть не только явление в целом, но и его детали. Прозрачность стала важнейшей характеристикой методик оценки кредитных рисков в силу необходимости наиболее полной идентификации как кредитного риска, так и самой модели кредитного риска. Под прозрачностью методики будем понимать строгость используемых математических методов, сглаживание субъективности экспертных оценок, наглядность результатов оценки и анализа риска, полное их понимание самими работниками банков, открытость методик для контролирующих органов и заемщиков. Прозрачность методики и результатов достигается вычислением вкладов инициирующих событий (критериев) в кредитный риск.

От **точности распознавания** зависит решение о выдаче или отказе в кредите, цена (процент) за риск и уровень резервирования на случай дефолта кредита. Точность оценивается количеством относительных ошибок в распознавании «плохих» и «хороших» кредитов (клиентов) и их средним количеством. Обычно выдвигается требование, чтобы «плохие» кредиты распознавались лучше. Отношение неправильно распознанных «хороших» и «плохих» кредитов выбирают от 2 до 10. Аналогично формулируется задача точности, если кредиты классифицируются не на два, а несколько классов. Сравнение разных методик на одних и тех же данных показало, что разные методики оценки риска отличаются по точности почти в два раза.

Робастность характеризует стабильность методик оценки кредитных рисков. Разные методики риска или одна методика при разных алгоритмах обучения по статистическим данным неодинаково классифицируют кредиты на «хорошие» и «плохие». Один и тот же кредит по одной методике может быть признан «плохим», а по другой методике «хорошим». Такая нестабильность в классификации достигает 20% от общего числа кредитов. Сравнение разных методик на одних и тех же данных показало, что разные методики риска могут отличаться по робастности в семь раз.

Таким образом, риск представляет собой вероятностную категорию, которая может быть с достаточной степенью точности оценена при помощи анализа потерь. В зависимости от величины потерь выделяют зоны риска:

1. **зона допустимого риска** – это когда потери от какого-то вида деятельности возможны, но они меньше ожидаемой прибыли.

2. **зона критического риска** – характеризуется опасностью потерь, которые заведомо превышают ожидаемую прибыль и в максимуме ведут к потере средств вложенных в операцию.

3. **зона катастрофического риска** – это когда потери превышают критический уровень и распространяются на имущество банка.

Пределы зон устанавливаются с помощью коэффициентов риска. Коэффициент риска определяется как отклонение максимально возможной величины убытка к собственному капиталу. Если коэффициент риска не превышает 0,3 –

это зона допустимого риска; от 0,3 до 0,7 – зона критического риска; 0,7 и более – зона катастрофического риска.

4. Управление банковскими рисками

В условиях финансового кризиса весьма актуальной выглядит проблема эффективного, профессионального управления банковскими рисками, оперативного учета факторов риска.

В настоящее время во многих российских банках осуществляется выделение специальных сотрудников и подразделений, функцией которых является организация системы управления **рисками банковской деятельности** или **риск-менеджмент**. В определении стратегии в области риск-менеджмента российские банки руководствуются рекомендациями Центрального банка Российской Федерации и частично рекомендациями Базельского комитета.

Основной задачей регулирования рисков является поддержание приемлемых соотношений прибыльности с показателями безопасности и ликвидности в процессе управления активами и пассивами банка, то есть минимизация банковских потерь. Все это предполагает разработку каждым банком *собственной стратегии управления рисками*, то есть основ политики принятия решений таким образом, чтобы своевременно и последовательно использовать все возможности развития банка и одновременно удерживать риски на приемлемом и управляемом уровне.

В основу банковского управления рисками должны быть положены следующие принципы:

- прогнозирование возможных источников убытков или ситуаций, способных принести убытки, их количественное измерение;
- финансирование рисков, экономическое стимулирование их уменьшения;
- ответственность и обязанность руководителей и сотрудников, четкость политики и механизмов управления рисками;
- координируемый контроль рисков по всем подразделениям и службам банка, наблюдение за эффективностью процедур управления рисками.

Уровень риска, связанного с тем или иным событием, постоянно меняется из-за динамичного характера внешнего окружения банков. Это заставляет банк регулярно уточнять свое место на рынке, давать оценку риска тех или иных событий, пересматривать отношения с клиентами и оценивать качество собственных активов и пассивов, следовательно, корректировать свою политику в области управления рисками.

Выработка и осуществление определенных стратегий риска:

- выявление факторов, увеличивающих и уменьшающих конкретный вид риска при осуществлении определенных банковских операций;
- анализ выявленных факторов с точки зрения силы воздействия на риск;
- оценка конкретного вида риска;

- установление оптимального уровня риска;
- анализ отдельных операций с точки зрения соответствия приемлемому уровню риска.

- разработка мероприятий по снижению риска.

Инструменты управления риском кредитного портфеля:

- Нормативно-правовое обеспечение;
- Методологическое и информационное обеспечение;
- Банки и базы данных;
- Автоматизированные системы управления (АСУ).

Основными методами управления рисками являются: статистический метод, аналитический метод, метод хеджирования.

Статистический метод заключается в том, чтобы изучить статистику потерь и прибылей, имевших место при принятии аналогичных решений, установить величину и частоту получения той или иной экономической отдачи, а затем провести вероятностный анализ и составить прогноз будущего поведения на рынке.

Аналитические методы управления риском используются как инструмент упреждающего управления рисками и позволяют разработать прогнозы и стратегии управления рисками до начала реализации проекта. Главная задача аналитических методов управления риском состоит в определении рискованных ситуаций и разработке мер, направленных на снижение негативных последствий их возникновения. К числу задач аналитических методов управления риском относят также профилактику рискованных ситуаций.

Практические методы управления риском призваны снизить негативный результат возникших в ходе реализации рискованных ситуаций. Как правило, они базируются на аналитических методах управления риском. В то же время практические методы управления риском являются основой для создания информационной базы управления рисками и последующим развитием аналитических методов.

Различают два подхода аналитического анализа финансового рынка:

- фундаментальный (основан на представлении, что движение курса финансовых инструментов является отражением состояния экономики в целом),
- технический (в значительной степени опирается на использование психологических индикаторов (sentiment indicators) и на анализ движения денежных средств (flow of funds analysis)).

Комплексный подход к управлению риском позволяет более эффективно использовать ресурсы, распределять ответственность, улучшать результаты работы.

Банку необходимо подбирать портфель своих клиентов таким образом, чтобы самому иметь оптимальное соотношение между активными и пассивными операциями, сохранять уровень своей ликвидности и рентабельности на необходимом для бесперебойной деятельности уровне. Для этой цели необходимо

проводить регулярный анализ уровня всех видов рисков, определять их оптимальное значение для каждого конкретного момента и использовать весь набор способов управления ими.

Завершающий, важнейший этап процесса управления рисками - предотвращение (предупреждение) возникновения рисков или их минимизация.

5. Методы снижения банковских рисков

Выделяют следующие методы управления риском:

- а) избежание (уклонение) риска;
- б) ограничение риска;
- в) снижение риска;
- г) трансферт (передача) риска, в том числе страхование;
- д) принятие риска.

В рамках этих методов применяются **различные стратегические решения** направленные на минимизацию негативных последствий принимаемых решений:

1. *Использование принципа взвешивания рисков*, т.е. сочетать высокорисковые операции с безрисковыми.

2. *Проведение систематического анализа финансового состояния клиента*.

3. *Проведение политики диверсификации*, т.е. снижение рисков за счет возможности компенсаций убытков в одной из сфер деятельности банка прибылями в другой (или так же лучше выдать много мелких кредитов, чем один большой). Диверсификация широко используется на финансовых рынках и является основой для управления портфельными инвестициями

4. *Крупные кредиты выдавать на консорциальной основе*, т.е. несколько банков выдают один кредит крупному клиенту.

5. *Введение депозитных сертификатов*.

6. *Лимитирование*, т.е. установление предельных значений показателей при принятии тактических решений. Наиболее удобный и применяемый способ *лимитирования рисков* — установление лимитов на финансовые результаты. Применение таких широко распространенных в международной практике лимитов, как stop-loss, stop-out, take profit и take out, позволяют эффективно контролировать уровень убытков.

7. *Соблюдение обязательных экономических нормативов*. В отличие от понятия и величины рисков они характеризуют состояние пассивов. Анализ состояния нормативов с учетом рисков позволяет более реально представлять действительное финансовое положение банков.

7. *Использование плавающих процентных ставок*.

8. *Введение залогового права*.

9. *Использование хеджирования* - системы заключения срочных контрактов, учитывающей будущее изменение курсов валют. *Хеджирование* – это метод, основанный на страховании ценовых потерь на физическом рынке по от-

ношению к фьючерсному или опционному рынку. При этом для рынка биржевых опционов физическим может быть как реальный рынок (валютный, фондовый), так и фьючерсный.

10. *Формирование в банке валютных корзин*, т.е. набора валют в определенных пропорциях так чтобы курсы плавали в противоположных направлениях, делая корзину стабильной.

11. *Страхование*. Наиболее распространено страхование банковских кредитных рисков. Объектами страхования кредитных рисков являются банковские ссуды, обязательства и поручительства, инвестиционные кредиты. При невозврате кредита кредитор получает страховое возмещение, частично или полностью компенсирующее размер кредита.

12. *Сострахование* - страхование одного и того же объекта страхования несколькими страховщиками по одному договору страхования. При состраховании могут выдаваться совместный или отдельный страховой полис исходя из долей риска, принятых каждым состраховщиком и зафиксированных в страховой сумме.

13. *Двойное страхование* - страхование у нескольких страховщиков одного и того же вида риска.

14. *Перестрахование* - деятельность по защите одним страховщиком (перестраховщиком) имущественных интересов другого страховщика (перестрахователя).

6. Банковский менеджмент: понятие, принципы и функции

Банковский менеджмент — это самостоятельный вид профессиональной деятельности, направленный в условиях рынка на достижение определенных конкретных целей посредством рационального (прагматичного) использования банковских и трудовых ресурсов с применением своих особых принципов, функций и методов. Банковский менеджмент — управление банком в условиях рыночной экономики — строится на использовании следующих основных принципов:

- ориентация любого банка на спрос и потребность рынка, на запросы клиентов и организацию таких банковских продуктов и услуг, которые пользуются спросом и могут принести банку планируемую прибыль;
- постоянное стремление к повышению эффективности банковской деятельности с целью уменьшения издержек и получения оптимальных результатов;
- корректировка целей, задач и программ банка в зависимости от состояния рынка (кредитного, депозитного, процентного, рынка ценных бумаг);
- учет окончательного результата работы банка и его отделений (филиалов) в процессе деятельности на рынке;
- обязательное использование современной информационной базы (компьютерных сетей и связей с валютной и фондовой биржами, другими кредитно-финансовыми институтами) с целью принятия оптимальных решений;

- рациональный подбор персонала и его эффективное использование.

Банковская деятельность включает: разработку и совершенствование банковской технологии, обеспечение требуемого уровня качества банковских продуктов и услуг, выполнение банковских операций и всех видов расчетов, техническое обслуживание операций, материально-техническое снабжение банковской деятельности, обеспечение персоналом, поддержание стабильное» ликвидности.

Под «**банковским механизмом**» следует понимать три взаимосвязанных звена: внутрибанковское управление, управление операциями, управление персоналом. Использование **банковского механизма** предусматривает решение конкретных банковских, финансовых и социально-психологических задач, возникающих в процессе хозяйственной деятельности и направленных на получение прибыли. Он обусловлен банковской деятельностью в рыночных условиях, когда результаты управленческой и банковской деятельности получают оценку в процессе проведения различных банковских операций.

Функции внутрибанковского управления

- Функция маркетинга предусматривает изучение рынка и спроса на нем в целях удовлетворения клиентов в банковских продуктах и услугах.
- Функция планирования и прогнозирования включает в себя разработку банковской политики и деятельности на ближайшее и перспективное будущее.
- Функция организации означает разработку такой структуры банка и его механизма, которые отвечали бы требованиям поставленных целей и стратегии банка.
- Функция контроля и учета предусматривает постоянный контроль за внутрибанковской деятельностью через внутренний аудит и проверку работы банковских подразделений с целью поддержания оптимальной ликвидности.

Банковские методы

- Пассивные и активные операции — это основные операции банка, которые являются стержнем всех банковских методов в рамках внутрибанковского управления.
- Внутрибанковский расчет предусматривает организацию расчетных операций внутри банка между его различными отделами и подразделениями, отделениями, филиалами, агентствами.
- Процентная политика — важный элемент банковских методов, так как от размера процентов, взимаемых по пассивным и активным операциям, а также финансовым услугам, зависит расширение банковских операций и повышение их доходности.
- Банковская стратегия и политика — это система разработки различных целей, стратегия их выполнения и конкретные методы ее реализации. Составными элементами политики и стратегии выступают маркетинг, процентная политика, расширение зарубежной деятельности, информационное обеспечение банковской деятельности, расширение банковских операций.

Разработка научно-технической политики банка означает разработку и организацию научного поиска с целью изобретения новых банковских продуктов и услуг, снижения издержек, повышения конкуренции.

Разработка и внедрение новых банковских продуктов и услуг представляет собой конкретную разработку новых банковских продуктов и внедрение (реализацию) их на рынке среди различных категорий физических и юридических лиц.

Организация научно-технической деятельности включает в себя организацию специальных подразделений банка, обеспечение персоналом, информацией и технической базой для проведения исследовательских работ.

Обеспечение развития банковской деятельности

Разработка и обеспечение политики по важнейшим направлениям банковской деятельности включает в себя разработки таких важнейших направлений, как расширение пассивных и активных операций и их отдельных элементов, процентная политика, маркетинг, обеспечение ликвидности, инвестиции, информационное обеспечение.

Развитие банковских технологий — это разработка конкретных операций и документооборота в рамках пассивных и активных операций.

- Обеспечение материально-техническими ресурсами включает в себя обеспечение зданиями, помещениями, техническими средствами, включая ЭВМ, ксероксы, фототехнику, пишущие машинки, автомобильный парк.

- Повышение качества и конкурентоспособности предусматривает улучшение качества банковских продуктов и услуг и расширение рынка.

- Повышение производительности труда — это уменьшение затрат на единицу банковского продукта, на одного работника, внедрение новых технических средств.

Обеспечение реализации банковских продуктов

- Разработка политики реализации банковских продуктов и услуг предусматривает конкретные меры по продвижению банковских продуктов на рынки (решение вопросов — *какие продукты, какие рынки, кто реализует* и т.д.).

- Выбор путей и методов реализации банковских продуктов означает, *как, каким образом* банк будет осуществлять реализацию банковских продуктов — через свою сеть отделений, путем рекламы, путем расширения информации.

- Организация реализации — это система и механизм реализации банковских продуктов.

Организационная структура управления банком

- Функциональная структура управления означает, что банк работает в обычном функциональном режиме сложившейся банковской практики.

- Линейно-функциональная — работает в обычном режиме, но с определенным направлением в одну из сфер своей деятельности, например, стремится повысить свою конкурентоспособность.

- Проблемно-целевое управление означает, что перед банком стоит определенная проблема, и он разрабатывает цель для её разрешения.

- Программно-целевое управление предусматривает, что банк разрабатывает одну или несколько целей своей деятельности и создает программы для достижения этих целей.

Разработка и проведение кадровой политики

- Принцип подбора и расстановки персонала предусматривает разработку конкретных требований к персоналу банка исходя из масштабов его деятельности, конкурентоспособности его на рынке, традиций, а также схему рационального размещения персонала между подразделениями, отделами и филиалами банка.

- Условия найма и увольнения определяются конкретными правилами, по которым банк набирает и увольняет персонал. Эти правила содержат определенные требования к персоналу при найме: профессиональная подготовка (включая уровень образования), возраст, рекомендации с прошлых мест работы, размер предлагаемой заработной платы. При этом условия найма соответственно дифференцированы для молодых кадров, уровень которых определяется в основном по степени полученного образования, и кадров старших возрастов, где в основном учитываются профессиональная подготовка и опыт работы в банковской сфере. В условиях увольнения в основном учитываются такие факторы, как нарушение банковской этики и дисциплины, безынициативность, отсутствие стремления повышать квалификацию, выдача банковских тайн и др.

- Обучение и повышение квалификации предусматривают постоянное обучение персонала банка на всех уровнях либо в рамках самого банка, либо в специальных учебных центрах при высших учебных заведениях (университетах, институтах, колледжах). Необходимость обучения в целях повышения квалификации обусловлена в основном требованиями и конъюнктурой банковского рынка, растущей конкуренцией и высоким уровнем научно-технического прогресса в банковских технологиях.

- Оценка персонала и его деятельности предусматривает анализ работы банковского персонала в течение определенного периода (1-2 года) на всех уровнях с целью повышения эффективности деятельности персонала. После анализа и оценки работы персонала руководством банка принимаются определенные решения в области кадровой политики, которая может заключаться в перемещениях части работников, увольнении, направлении на учебу, в поощрении или санкциях.

Оплата и стимулирование труда

- Формы оплаты труда предусматривают разработку руководством банка определенных тарифов в соответствии с квалификацией и ответственностью персонала. Оплата труда может проводиться по скользящим тарифным ставкам по усмотрению руководства банка.

- Пути повышения производительности труда представляют собой важный элемент в управлении персоналом, так как повышение производительности

в банковском деле означает снижение издержек и повышение прибыли. Руководство банка придает большое значение этой стороне деятельности и предусматривает внедрение новой техники, рациональной организации труда для борьбы с потерей рабочего времени путем создания благоприятных условий труда для персонала (обеспечение питанием внутри банка, организация отдыха персонала, создание в стенах банка приятного дизайна и другие меры).

– Поощрительная система оплаты труда означает постоянное или разовое повышение оплаты труда, выплату ежемесячных, квартальных и годовых премий. В западных странах ряд банков практикует в качестве поощрительной системы выдачу персоналу своих акций, что считается самым высоким уровнем в оплате труда.

7. Цели и задачи банковского менеджмента. Разработка банковских стратегий

Разработка банковской политики предполагает определение целей деятельности банка и стратегии ее развития как на ближайшее будущее, так и на перспективу, исходя из потенциальных возможностей и ресурсов банка. **Цели банка** определяют концепцию его развития и основные направления деловой активности. **Стратегия банка** — это разработка обоснованных мер и мероприятий для достижения намеченных целей, в которых должны быть учтены все потенциальные возможности банка. **Разработка банковской политики предусматривает следующие направления:**

- 1) формирование стратегических целей и задач,
- 2) анализ сильных и слабых сторон работы банка,
- 3) оценку действующих и перспективных направлений банковской деятельности,
- 4) анализ внешнего окружения и его влияния на функционирование банка,
- 5) разработку и определение альтернативных видов банковской деятельности,
- 6) выбор стратегии,
- 7) составление ежегодного баланса банка в целом и его подразделений,
- 8) внутреннюю и внешнюю аудиторскую проверку банка.

Базой для разработки политики — целей и стратегии банка — служит полная информационная обеспеченность, которая достигается в результате деятельности банка как за текущий период, так и на перспективу. Анализ предусматривает оценку тех тенденций, которые способны оказать воздействие на результаты работы банка. Например, анализ положения банка в конкурентной борьбе предусматривает оценку и определение результатов, которых можно достичь, изменив конкурентную стратегию банка.

При разработке стратегических позиций банка пользуются определенными качественными и количественными показателями. Качественные называются

ся *ориентирами*, а количественные — *заданиями*. Ориентир — это более отдаленная цель, которую банк стремится достичь путем разработки стратегии.

Определение цели — это более конкретный уровень принятия решений, который требует выработки соответствующих стратегических задач. Стратегия для одних целей не может быть использована для достижения других.

Все цели банком достигаются, как правило, путем принятия решений по тем или иным вопросам и проблемам, выработкой следующих **стратегий**:

- продуктово-рыночная стратегия – определение конкретных видов банковских продуктов и услуг, метода их реализации, способа повышения конкурентоспособности;

- стратегия маркетинга — гибкое приспособление банка к рыночным условиям;

- конкурентная стратегия, направленная на снижение издержек за счет индивидуализации и повышения качества продукта, определения их путем сегментации. новых сфер деятельности банка;

- стратегия нововведений — внедрение новых технологий и видов продуктов;

- стратегия инвестиций — расширение вложений на рынке ценных бумаг с целью увеличения доходов банка;

- стратегия развития, предусматривающая обеспечение устойчивых темпов развития банка, включая устойчивость темпов накопления капитала как в сфере пассивных, так и активных операций. Это также касается развития филиалов банка как внутри страны, так и за рубежом;

- стратегия поглощений, связанная с приобретением акций других банков или кредитно-финансовых институтов;

- стратегия зарубежного инвестирования, предусматривающая как поглощение зарубежных банков, так и увеличение вложений в иностранные ценные бумаги и недвижимость;

- стратегия внешнеэкономической экспансии, связанная как с расширением деятельности за границей, так и с созданием там своих филиалов, отделений и агентств.

Достижение этих стратегий может осуществляться с помощью следующих принципиальных методов управления:

- управление на основе контроля. Осуществляется при стабильном развитии на перспективу и использует в основном финансовый контроль;

- управление на основе экстраполяции. Применяется, когда в перспективе будут обнаруживаться те же тенденции, что и в прошлом периоде. В этих условиях используются составление текущих балансов, оценка инвестиций, целевое управление, долгосрочное инвестирование;

- управление на основе разработки принципиально новых стратегий. Используется тогда, когда возникают новые тенденции развития, которые требуют нового стиля и принципов управления;

– управление на основе принятия оперативных решений. Применяется при чрезвычайных и непредвиденных обстоятельствах.

Формирование банковского менеджмента является довольно сложным процессом и состоит из ряда важнейших компонентов, направленных на достижение разработанных целей и выработанной стратегии банка. К таким компонентам относятся:

- процесс принятия и реализации управленческих решений,
- информационное обеспечение менеджмента,
- экономический механизм банковского менеджмента,
- управление банковской деятельностью,
- управление персоналом,
- регулирование предпринимательской деятельности банка.

8. Банковский маркетинг и его содержание.

Маркетинг является идеологией, стратегией, политикой и тактикой коммерческого банка. **Существует множество определений маркетинга, которые можно классифицировать следующим образом:**

1. Маркетинг – это социальный процесс, целью которого является получение с помощью прямого обмена или рынка необходимых товаров и услуг как для отдельных индивидов и социальных групп, так и на уровне предприятия – это определение в широком смысле.

2. Более удачное определение: «маркетинг – это ведущее направление управленческой деятельности, включающее изучение, анализа, планирование, осуществление и контроль за выполнением программ по изучению потребительского спроса и созданию оперативного управления производством для реализации продукции и стоимостей, которые максимально удовлетворяют требованиям и потребителей, и производителей».

Особенности маркетинга в банковской сфере обусловлены самой спецификой банковской продукции. В коммерческих банках продукция создается в результате пассивных и активных операций. Пассивные операции ведутся в целях формирования средств, прежде всего за счет сбережений и временно свободных денежных средств населения. Активные операции – это распределение мобилизованных средств с целью обеспечения необходимого уровня прибыли и устойчивости банка.

Банковские услуги по своему характеру делятся на кредитные, инвестиционные, операционные и прочие. Кроме этих традиционных услуг коммерческие банки России осваивают новые для них факторинговые услуги, лизинговые, доверительные, консультационные, информационные и др.

Маркетинг – это рыночная концепция управления деятельностью банка, которая направлена на изучение рынка, его состояния, запросов клиентуры, и ориентация на них предлагаемой продукции банка.

Основные цели маркетинга – формирование и стимулирование спроса, обеспечение обоснованности управленческих решений банка и планов его работы, расширение объемов предоставляемых услуг и прибылей.

Основные задачи банковского маркетинга следующие:

1. Обеспечение рентабельной работы банка.
2. Поддержание ликвидности и имиджа банка в целях соблюдения интересов клиентов банка.
3. Удовлетворение запросов клиентов по объему, структуре и качеству оказываемых банком услуг.
4. Решение организационных, коммерческих и социальных проблем самого банка, его коллектива.

Процесс маркетинга начинается с изучения клиента и выявления его потребностей, а оканчивается приобретением банковской продукции (услуги).

Следующий шаг заключается в подготовке банком плана маркетинга относительно той или иной услуги. В плане содержатся все необходимые данные о специфике услуги, состоянии рынка, о конкурентах, о целях банка и задачах по реализации услуги, о средствах, при помощи которых эти стратегические и тактические задачи будут внедряться в практику (см. схему 1.).

Исследование рынка и его прогнозирование обычно занимает специальный отдел или нанимаемая маркетинговая служба (если банк имеет достаточно средств).

На основе проведенного исследования потребителей и конкурентов изучаются спрос и предложения (строятся кривые спросов и предложения), которые необходимы для будущей стратегии сегментации рынка и ценообразования. Основными методами, с помощью которых изучается рынок банковской продукции являются: наблюдение, анализ, экспертные оценки, методы определения спроса потребителей.

На основе полученных сведений о потребителе строится кривая спроса, разрабатывается стратегия ценообразования и сегментации рынка. План маркетинга является основополагающим документом, в котором определяется конкретно – кто и каким образом будет делать.

Следующей важной стадией маркетинга является координация работ по распределению, продаже и рекламе, а также стимулирование спроса.

Одним из основных приемов банковского маркетинга является общение с клиентом, создание преимущества для клиента при предоставлении услуг по сравнению с другими банками, обеспечение материальной заинтересованности работников банка в продаже услуг. При общении с клиентурой применяется активный и пассивный маркетинг. Активный маркетинг – это, прежде всего, прямой маркетинг: реклама (по почте, телефону, телевидению); спрос широких групп населения (в том числе опрос на улице); личное общение рода дискуссионных клубов («фокус-групп») для обсуждения различных маркетинговых проблем. Пассивный маркетинг – это опубликование в прессе материалов о банке: его деятельности, выгодах клиентов от услуг этого банка.

В зависимости от выбранной банком стратегии различают:

1. Маркетинг, ориентированный на продукт (услугу). Он используется в условиях повседневного, устойчивого спроса или при внедрении на рынок новых банковских услуг.
2. Маркетинг, ориентированный на потребителя. Он начинается с глубокого и всестороннего анализа различных рыночных сегментов и их специфики.
3. Интегрированный маркетинг, который состоит из первых двух. Он ориентирован одновременно и на продукт, и на потребителя.

Маркетинг может различаться в зависимости от контакта с потребителем, по степени и стратегии охвата и пр.

9. Банковский маркетинг и стратегия сегментации рынка.

Главной задачей маркетинга в любой сфере деятельности, в том числе банковской, является исследование рынка. Для этого происходит сбор информации, на основе которой строится кривая спроса, выбирается стратегия ценообразования и вырабатывается **стратегия сегментации рынка**.

Сегментация – это деятельность банка по классификации потенциальных потребителей предлагаемых услуг банка. Все клиенты имеют разные вкусы и потребности, которые следует учесть при разработке маркетинговой стратегии.

Сегментация, т.е. разделение крупного рынка на ряд более мелких однородных сегментов, объединяющих группы клиентов с близкими или одинаковыми интересами и потребностями, дает возможность:

- более точно охарактеризовать целевой рынок применительно к потребностям клиентов;
- определить состояние банка, его преимущества или недостатки в освоении данного рынка;
- более четко сформулировать цели и оценить возможности успешного проведения маркетинговой стратегии.

В основе сегментации рынка лежит характер банковских услуг (кредитные, инвестиционные, операционные и пр.) и клиентурный признак (юридические и физические лица, корпорации, государственные органы и др.).

В соответствии с практикой, основными видами сегментации являются: географическая, демографическая, психокультурная и поведенческая.

В качестве объектов географической сегментации выступают территориальные образования, экономические районы, административные единицы страны, города и микрорайоны городов. Банк, естественно, обычно концентрирует свое внимание, в первую очередь, на ближайшие рынки.

Демографическая сегментация основывается на социально-профессиональном делении населения, по возрасту, по доходам и т.д. Банк выявляет интересующие его группы населения и работает с ними для максимального привлечения вкладов, оптимального размещения кредитов. Такого рода сегментация приобретает в России немалое значение в связи с развитием рынка

ценных бумаг, поскольку при этом основным вкладчиком коммерческого банка выступает население.

В последнее время существенно возросла роль психокультурной сегментации, учитывающей отношение физических лиц к предлагаемой банком услуге. Характер отношения зависит от социального положения, так и от специфических особенностей человека. При такой сегментации на основе стабильных признаков происходит объединение населения в различные социальные группы.

Поведенческая сегментация проводится на основе изучения досье, имеющегося в банке на каждого клиента. При этом определяется состояние счета и характер операций, осуществляемых банком. По своему поведению население может классифицироваться следующим образом: люди, живущие сегодняшним днем; авантюристы – риск – тейкеры; реалисты, недостаточно активные, а также те, которые стремятся быть в центре событий.

10. Управление пассивными операциями.

В мировой банковской практике разработаны методы управления пассивными операциями, применение которых предусматривает:

- наличие хорошего помещения и квалифицированного персонала (помещение банка должно быть чистым, уютным, удобным и привлекать клиентов, персонал должен быть вежливым, обходительным и эффективно выполнять свои функции);

- банк должен учитывать общеэкономическую ситуацию в стране и мировую конъюнктуру и, исходя из этого, планировать пассивные операции;

- при планировании пассивных операций банк должен учитывать местонахождение свое и филиалов, а также предусмотреть оказание небанковских услуг (в западных странах, например, наличие хорошей автостоянки);

- при развитии пассивных операций учитывается фактор преимущества «старых» опытных банков, которые давно работают на рынке и привлекают средства последовательных поколений вкладчиков (родители — дети — их дети и т.д.);

- при развитии и расширении пассивных операций банк должен строить свою политику достаточно гибко и поддерживать свою устойчивость;

- для расширения пассивных операций банк может также использовать фонды центрального банка, на внутреннем рынке — займы от других банков и кредитно-финансовых учреждений, займы на мировом рынке ссудного капитала (в основном на рынке евровалют);

- для расширения пассивных операций банк должен постоянно развивать маркетинг, вводя на рынок новые банковские продукты и услуги, а также эффективно использовать рекламу в средствах массовой информации.

В связи с понятием управления пассивами банка существуют понятия *депозитной экспансии* и *сокращения вкладов*. Обычно объем вкладов в системе коммерческих банков зависит преимущественно от суммы кредитов, предоставленных банками в виде ссуд и инвестиций.

Если бы банки не занимались ссудными и инвестиционными операциями, то объем их депозитов был бы равноценен сумме наличных денег, внесенных вкладчиками. В этих условиях банки были бы абсолютно ликвидными, а их доходы складывались бы исключительно из комиссионных вознаграждений, взимаемых за различные услуги клиентам. Но банки не могут ограничить этим свою деятельность, так как стремятся получить прибыль.

Банк может ссудить или инвестировать сумму, равную резервам или тому, что называют *избыточными резервами*. Это сумма средств, превышающих предусмотренные законом резервы и любые другие средства, которые банки сочтут необходимыми для поддержания ликвидности и обеспечения обязательств. Так, если сумма депозитов в банке составляет 1 млн. долл., а резервы для обеспечения (по закону и соображениям ликвидности) — 250 тыс. долл., то излишек в 750 тыс. долл. банк может отдать в займы. Если эта сумма передается другому банку, тот делает то же самое и т.д. В то же время депозитная экспансия может продолжаться лишь при условии сотрудничества всех банков и готовности центрального банка поддержать ее путем предоставления дополнительных резервов.

11. Управление активными операциями.

Одной из важных сторон банковского менеджмента является также управление активами коммерческого банка. В настоящее время мировая банковская практика выделяет три **основных метода управления активами**:

- общий метод распределения средств или общий фонд средств (pool of funds approach),
- распределение активов, или конверсия средств (assets allocation or conversion funds approach)
- научный метод (scientific method).

1. *Сущность первого метода* состоит в том, что из средств, собираемых путем пассивных операций, банк *образует общий фонд*, который размещается без учета срока вкладов пассивных операций.

Банк собирает основные денежные источники в виде акционерного капитала, вкладов до востребования, сберегательных вкладов, срочных вкладов и на их базе создает общий фонд, или пул, средств, которые затем будут размещены в активных операциях банка. Размещение средств осуществляется по следующим статьям: *первичные резервы*, которые состоят из наличных денег (cash), чеков, других платежных средств в процессе инкассирования, счетов в центральном банке, средств на корреспондентских счетах в других коммерческих банках; *вторичные резервы*, которые включают государственные ценные бумаги, а иногда средства на ссудных счетах; далее идут статьи: ссуды, ценные бумаги частных компаний, здания и сооружения.

2. *Большинство банков использует метод распределения активов или конверсии средств.*

Метод распределения активов основан на том, что размер необходимых банку ликвидных средств зависит от источников привлечения фондов по срокам. С помощью этого метода делается попытка разграничить источники средств в соответствии с нормами обязательных резервов и скоростью их обращения (оборачиваемости). Например, вклады до востребования требуют более высокой нормы обязательных резервов по сравнению со сберегательными и срочными вкладами. При этом скорость их оборачиваемости также выше, чем у других видов вкладов. Поэтому деньги по вкладам до востребования должны помещаться в первичные и вторичные резервы и меньше — в инвестиции, т.е. частные ценные бумаги. Таким образом, этот метод создает внутри самого банка несколько «*центров ликвидности — прибыльности*», используемых для размещения средств, которые привлекаются банком из разных источников. Такие центры в мировой банковской практике обозначаются как «*банки внутри банка*», поскольку размещение средств из каждого центра осуществляется независимо от размещения средств из других центров, т.е. существуют как бы банк вкладов до востребования, банк сберегательных вкладов, банк срочных вкладов, банк основного капитала. *Основные преимущества данного метода* заключаются в том, что, во-первых, наблюдается координация сроков между вкладами и их вложениями в активы; во-вторых, уменьшаются ликвидные активы и увеличиваются дополнительные вложения в ссуды и инвестиции (частные ценные бумаги), что ведет к увеличению нормы прибыли. Это достигается устранением избытка ликвидных активов, которые противостоят сберегательным и срочным вкладам, а также основному капиталу. Этот метод базируется на скорости обращения различных вкладов, т.е. осуществляется координация между сроками вкладов и вложениями в активные операции. *Однако и этот метод, как признано мировой банковской практикой, обладает рядом недостатков:*

- отсутствует тесная связь между отдельными группами вкладов и общей суммой вкладов;
- существует независимость источников средств от путей их использования, так как одни и те же клиенты вкладывают и занимают у банка, если банки к этому стремятся.
- при этом методе банки опираются на средний, а не на предельный уровень ликвидности.

Имеются и общие недостатки двух рассмотренных методов: оба метода, как правило, акцентируют внимание на ликвидности обязательных резервов и возможном изъятии вкладов, уделяя меньше внимания необходимости удовлетворить заявки клиентов на кредит. Но в условиях экономического подъема растут и вклады, и кредиты. В этих условиях банку требуется немного ликвидных средств. Кроме того, спрос на кредит может опережать рост вкладов. В условиях же спада рост депозитов является более высоким. Другим недостатком этих двух методов является то, что оба они базируются на среднем уровне ликвидности, а не на предельном.

3. *Учитывая недостатки этих двух методов, в мировой банковской практике используют также метод научного управления активами, в основе которого лежит целевая функция.*

Так, банк рассчитывает свои вложения по следующей формуле:

$$P(n)=0,04x1+0,05x2+0,06x3+0,07x4+0,12x5+0,13x6,$$

где P – прибыль;

x – сумма инвестирования;

4,5,6,7,12,13 — проценты соответственно по государственным краткосрочным облигациям, государственным долгосрочным облигациям, первоклассным коммерческим ссудам, срочным ссудам, потребительскому кредиту, ипотечному кредиту.

12. Управление ликвидностью банка.

Важной стороной управления банковскими операциями является *управление ликвидностью*. Коммерческий банк, проводя свои операции, испытывает постоянное противоречие между ликвидностью и рентабельностью, которое конкретно выражается в противоречии между вкладчиками и акционерами. Первые стремятся к стабильной выплате процентов по депозитам и вкладам, а вторые — к увеличению выплат по дивидендам от приобретенных акций банка, подталкивая руководство к расширению активных операций, в том числе и рискованных. Однако расширение активных операций может привести к подрыву ликвидности и создать угрозу невыплаты по вкладам и депозитам. Поэтому вкладчики заинтересованы в *поддержании стабильной ликвидности*, и для банка чрезвычайно важно поддержание *хорошей ликвидности*. Нарушение ликвидности может привести к банкротству банка или его поглощению другим банком.

Историчная справка

Примерами нарушения ликвидности в мировой банковской практике являются банкротство в 1995 г. английского коммерческого банка «Бэринг», руководство сингапурского отделения которого вложило огромные средства в рискованные фьючерсные операции на Токийской и Сингапурской фондовых биржах и понесло убытки на сумму 9 млрд. долл., а также угроза банкротства известного французского коммерческого банка «Креди Лионнэ», который вложил большие средства в спекулятивные сделки с недвижимостью.

Эти примеры подтверждают, что при формировании банковского менеджмента необходимо большое внимание уделять вопросам управления банковской ликвидностью.

Ликвидность банка — это его способность покрыть свои обязательства перед клиентами. Важным условием соблюдения ликвидности является соблюдение баланса между пассивами и активами по срокам и по структуре.

В мировой банковской практике применяются следующие оценки банковской ликвидности. *Ликвидными активами* считаются такие, которые могут быть легко превращены в наличные средства с небольшим риском потерь или вообще без них. Активы банка складываются из наиболее ликвидных и наименее ликвидных.

Самыми ликвидными в мировой банковской практике считаются кассовая наличность и краткосрочные государственные облигации (казначейские векселя). Другие активы рассматриваются в зависимости от того, как быстро они могут быть превращены в наличные средства путем продажи и инкассирования. Среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги считаются менее ликвидными, так как нужно время на их реализацию, включая также поиск потенциального покупателя. Еще менее ликвидными считаются банковская недвижимость (здания, сооружения), так как существуют долгая процедура оформления и реализация осуществляется обычно ниже стоимости, и выданные кредиты, поскольку их востребование происходит по истечении срока погашения. При этом возврат основной суммы долга путем ежемесячных взносов существенно повышает ликвидность портфеля кредитов, но добиться его полной ликвидности, как правило, очень трудно.

Банк считается ликвидным в том случае, если сумма его наличных средств и других ликвидных активов, а также возможности быстро мобилизовать средства из иных источников достаточны для своевременного погашения долгов и финансовых обязательств.

Большая часть этих потребностей через маркетинг банку может быть известна заранее и покрыта за счет ожидаемого притока наличности в виде новых вкладов, средств от погашения кредитов или доходов. Наличные средства особенно нужны тогда, когда возникает неожиданная прибыльная сделка. Такая сделка носит название «акт агрессии». Поэтому банк обязательно должен иметь достаточно средств при заявках на кредит, например, в условиях экономического бума, так как отсутствие таких средств будет означать, что банк не использовал предоставившуюся ему возможность. Предусматривая такие непредвиденные или чрезвычайные условия, банк должен часть средств держать в ликвидной форме. Как правило, банковская ликвидность планируется в рамках всего менеджмента, однако все неожиданные ситуации учесть практически невозможно.

В американской банковской практике считается, что изъятие вкладов из банка может произойти при следующих непредвиденных обстоятельствах: забастовки, закрытие предприятий, перемещение военного объекта (базы). На случай таких обстоятельств банк должен располагать необходимыми и достаточными резервами, способными защитить его устойчивость.

В мировой практике под ликвидностью понимают запас или поток денежных средств и других активов.

Измерение ликвидности по запасам предполагает оценку активов, которые можно превратить в наличные денежные средства.

Чтобы определить достаточность ликвидных активов, надо сравнить имеющиеся запасы с потребностями в ликвидных средствах. Однако в мировой банковской практике это считается довольно узким, ограниченным подходом, так как в данном случае не учитываются ликвидные средства, которые банк мог бы получить на рынке капитала путем проведения различных доходных операций. В то же время рынок не всегда может быть расположен к получению таких

доходов, тем более что там существуют в условиях определенной конъюнктуры только рискованные операции. Поэтому банк вынужден использовать так называемый узкий подход. В соответствии с ним измерение, или оценка, ликвидности коммерческого банка осуществляется на основе следующей формулы:

$$\text{Клб} = \frac{\sum \text{Зк}}{\sum \text{Вкл}} \times 100\%$$

где Клб — коэффициент ликвидности банка,
Зк — задолженность по кредитам,
Вкл — сумма вкладов (депозитов) в банке.

Считается, что коэффициент ликвидности тем выше, чем меньше банки производят вложения в ценные бумаги и предоставляют кредит. Банки должны вести себя крайне осторожно и начинать повышение процентных ставок в случае ухудшения ликвидности. Если коэффициент ликвидности возрастает, то банк также стремится решить проблему ликвидности заимствованием недостающих ликвидных средств на рынке капитала путем активного управления пассивами, а не перегруппировкой своих активов в целях продажи определенной части.

При этом надо учитывать также, что чем больше банк помещает своих вкладов в ссуды, тем ниже становятся показатели ликвидности.

Показатель ликвидности на основе запасов, который довольно широко привлекается в мировой банковской практике, имеет два недостатка: не дает представления о сроках погашения ссуд и не позволяет судить о качестве портфеля кредита.

В частности, для оценки последнего необходимо иметь информацию о среднем сроке погашения кредитов, методе погашения (единовременный или отдельными взносами) кредитоспособности заемщика.

Из всего этого возникают определенные противоречия в оценке ликвидности с помощью указанного показателя. Так банк может быть более ликвидным с коэффициентов, чем банк с коэффициентом 50%, так как первый имеет более стабильные вклады, а у второго они подвержены постоянным колебаниям. Далее, коэффициент на основе запасов не дает информации об активах, которые не вошли в портфель кредитов. В связи с этим также возникают противоречия.

Например, один банк может вложить 20% своих депозитов в кассовую наличность и краткосрочные ценные бумаги, а другой, наоборот, - в менее ликвидную сферу, к которой относится и недвижимость. Но оба эти банка могут оказаться с одинаковым коэффициентом ликвидности. Однако в силу того, что они вложили средства в ценности разной ликвидности, они реально не могут обладать одинаковым уровнем

В мировой банковской практике коэффициент на основе запасов с указанными оговорками применяется и считается полезным, поскольку его рост служит для банка и его руководства сигналом к тому, чтобы предпринять определенные действия как для проведения анализа своей деятельности, так и для

повышения ликвидности путем проведения соответствующих мероприятий по увеличению доходности.

Если величина данного показателя составляет у анализируемого банка менее 15%, то он требует к себе самого пристального внимания, особенно в странах с неустойчивой политической или экономической обстановкой. В странах, имеющих развитые банковские системы, допустим относительно низкий размер коэффициента — 5-10%. Кроме того, низкий показатель возможен и для банков со значительным портфелем векселей или кредитов, годных к переучету или рефинансированию, что позволяет им быстро мобилизовать необходимые наличные ресурсы. Поэтому снижение величины данного коэффициента прямо не свидетельствует о надвигающейся неплатежеспособности банка, хотя и отражает возможность возникновения у него напряженного положения с ликвидностью.

Коэффициент отношения кредитов к депозитам относится к числу наиболее важных показателей, поскольку основой банковского дела является предоставление кредитов за счет привлеченных средств с целью получения прибыли на разнице между получаемыми и уплачиваемыми процентами. Чем выше этот показатель, тем больше риск банка и, следовательно, его доходы (если только полученная прибыль не поглощается выплатой процентов по привлеченным ресурсам).

Таким образом, банки сами определяют уровень коэффициента, который не вызывал бы беспокойства у вкладчиков и акционеров, соответствовал бы требованиям органов банковского контроля и был бы достаточно высоким, чтобы обеспечивать необходимый уровень прибыли.

В целом величина коэффициента зависит от типа банка, его задач, структуры, клиентуры, его ориентации и политики, требований органов банковского контроля, общего состояния национальной экономики и политической обстановки в стране. Однако принято считать, что банки, у которых этот показатель составляет 75% и более, излишне увлекаются кредитными операциями, хотя некоторые из наиболее солидных и устойчивых банков имеют именно такие показатели, а менее устойчивые в финансовом отношении банки с показателями в 45-65% не пользуются особым доверием.

Данный коэффициент прежде всего свидетельствует о соотношении привлечения ресурсов и их направления в кредитные операции. Он не отражает вероятность погашения заемщиками полученных от банка кредитов, сроки которых и качество рисков являются важными компонентами рассматриваемого показателя. Депозитная же часть показателя наряду с различными видами вкладов также включает сберегательные и ипотечные бонды, депозитные и другие виды сертификатов, служащие источниками привлеченных средств.

В рамках рыночной экономики считается, что на банковскую ликвидность и состояние ликвидных средств могут оказывать влияние следующие факторы: во-первых, случайные, которые включают в себя забастовки, стихийные бедствия и катастрофы (землетрясения, наводнения), ведение войны; во-вторых, сезонные явления, которые охватывают в основном сельское хозяй-

ство и строительство; в-третьих, циклические колебания в экономике (спады, депрессии, подъемы); в-четвертых, долговременные колебания, которые включают несколько экономических циклов (кризисно-депрессивное состояние, стагфляция).

В связи с этим поддержание ликвидности банка является серьезной и сложной проблемой. В *мировой практике были разработаны методы (теории) управления ликвидностью*, которые являются составной частью всего банковского менеджмента. В число таких методов входят управление коммерческими ссудами, перемещение активов, ожидаемый доход и управление пассивами.

Теория коммерчески ссуд, возникшая еще в XVII в. в Англии, предусматривает следующие методы управления. Коммерческий банк будет сохранять стабильную ликвидность в том случае, если его активы помещены в краткосрочные ссуды, которые своевременно погашаются при нормальном состоянии условий активности. Согласно этой теории коммерческие банки должны кредитовать только последовательные стадии движения товарооборота от производства к потреблению. Поэтому банк должен выдавать ссуды под товарные запасы и на пополнение оборотного капитала и не вкладывать средства в ценные бумаги, в недвижимость, не предоставлять долгосрочные кредиты в сельское хозяйство и потребительские ссуды. По этой теории банк «зацикливался» исключительно на краткосрочных кредитах. Данная теория нашла отражение в законах о центральных банках по переучету векселей коммерческих банков.

Основной недостаток теории коммерческих ссуд в том, что она не учитывает кредитные потребности развития экономики. Использование этой теории в банковской деятельности по существу запрещало коммерческим банкам кредитовать предприятия, компании на длительные сроки, а также вкладывать средства в ценные бумаги и недвижимость. Ограничения для банков, вытекающие из этой теории, привели в большинстве стран к развитию таких конкурирующих кредитно-финансовых институтов, как сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации, финансовые компании, кредитные союзы. К другим недостаткам этой теории можно отнести следующее: во-первых, она не учитывает относительную стабильность банковских вкладов, которые могут быть изъяты по требованию, однако маловероятно, что это будет происходить одновременно; во-вторых, она исходит из предпосылок, что при нормальной конъюнктуре все ссуды будут погашаться достаточно своевременно, что возможно в условиях высокой деловой активности, но не при спаде и депрессии; в-третьих, краткосрочная ссуда создает ликвидность только в условиях нормальной экономической конъюнктуры.

Наиболее реалистичным считается такой подход, когда воздействие изменения номинальных ставок будет незначительным. Мировая банковская практика показывает, что первоклассными, легко реализуемыми ценными бумагами являются бумаги со сроком погашения не более одного года. Однако этот ориентир может изменяться под влиянием номинальных ставок денежного рынка капитала.

В случае, когда ставки остаются стабильными или снижаются, приемлемыми или ликвидными могут быть и ценные бумаги с большим сроком погашения. Если же ставка сильно колеблется, что обычно и происходит в действительности, или повышается, то ликвидными будут бумаги с коротким сроком погашения.

Таким образом, эта теория более эффективна, чем теория коммерческих ссуд, но и она имеет недостаток — повышение ликвидности ограничено короткими сроками погашения.

Наиболее подходящими для вторичных резервов считаются краткосрочные государственные ценные бумаги (в США, Канаде и ряде других стран — казначейские векселя), а также другие ценные бумаги, выпускаемые центральными правительствами. Правительственные бумаги с коротким сроком погашения считаются приемлемыми, так как риск изменения номинальной нормы процента тем меньше, чем короче срок погашения.

В то же время в качестве второго резерва могут использоваться бумаги частного сектора. Речь идет главным образом о кредитных орудиях обращения или финансовых инструментах. Это в основном акцептные документы (тратта), связанные как с внутренней, так и с внешней торговлей и переучитываемые в центральном банке; коммерческие бумаги (commercial papers), которые используются для резервов второй очереди и представляют собой векселя, выпускаемые компаниями на сравнительно короткие сроки, обычно не более 4-6 месяцев. Для выпуска таких бумаг компании и фирмы должны располагать очень высокой кредитоспособностью. Как правило, их эмитируют крупные корпорации и компании. Обычно выпускаются коммерческие бумаги крупного достоинства, оплачиваются эмитенту и индоссируются без ограничений на предъявителя, могут передаваться из рук в руки без последующих индоссаментов, хранятся в банке до истечения срока, могут выпускаться дилерами по предварительному соглашению. Если сроки погашения этих бумаг достигают 90 дней и приемлемы по другим показателям для учета, то они могут учитываться и в центральном банке.

При управлении ликвидностью банки также используют *теорию ожидаемого дохода*. Сущность ее состоит в том, что банковскую ликвидность определяют исходя из погашения кредитов на основе будущих доходов заемщика. Данная теория не отрицает рассмотренных ранее, но она делает ставку исключительно на увязку доходов заемщика с погашением ссуды, считая, что это предпочтительнее, чем акцент на обеспечение кредита. Согласно этой теории также считается, что на банковскую ликвидность можно воздействовать, изменяя структуру сроков погашения кредитов и инвестиций. Например, краткосрочные кредиты более ликвидны, чем срочные ссуды, а потребительские кредиты более ликвидны, чем ипотечные.

Данная теория признает развитие и рост отдельных видов кредитов, которые составляют значительную часть кредитного портфеля, в том числе срочных кредитов компаниям и фирмам, потребительских кредитов, ссуд под недвижимость. Эти ссуды имеют высокую ликвидность, так как их можно погасить в рассрочку, пересматривая их погашение ежемесячно или ежеквартально в счет погашения основного долга и процентов. Это позволяет предусмотреть регу-

лярные потоки денежных средств. Когда банку нужны ликвидные средства, то наличные денежные средства можно либо использовать, либо реинвестировать их для будущей ликвидности. Применение в банковской практике теории ожидаемого дохода способствует тому, что банки для формирования портфеля инвестиций закладывают так называемый «эффект ступенчатости»: ценные бумаги подбираются по срокам погашения, чтобы поступления носили регулярный и предсказуемый характер. В этом случае портфель инвестиций по показателю регулярности платежей наличными средствами приближается к портфелю кредитов с регулярным погашением долга и процента.

В последнее время банки также используют для управления ликвидностью *теорию управления пассивами*. Суть ее состоит в том, что для решения проблемы ликвидности привлекаются дополнительные средства с рынка ссудных капиталов такими способами: заимствование средств у центрального банка, выпуск срочных; депозитных сертификатов на рынок, получение средств на рынке евровалют, обращение за деньгами в свой банковский холдинг.

Вопросы для самостоятельной подготовки.

1. Какие риски относятся к банковским рискам?
2. В чем заключается кредитный риск?
3. Каковы средства и методы управления рисками?
4. Перечислите принципы банковского менеджмента.
5. В каких направлениях проводится маркетинговая работа в банках?

Тема 14. Международные кредитно-финансовые институты

Содержание темы.

Цели создания и особенности функционирования Международного валютного фонда и Мирового банка. Европейский банк реконструкции и развития. Европейский инвестиционный банк. Банк международных расчетов. Международная финансовая корпорация. Международная ассоциация развития и др.

1. Общая характеристика международных финансовых институтов

Институциональная структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений включает многочисленные международные организации. Одни из них, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Другие представляют собой форум для межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной и кредитно-финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финансовым проблемам и экономике в целом. Некоторые из них выполняют все перечисленные функции.

Международные валютно-кредитные и финансовые организации условно можно назвать **международными финансовыми институтами**. Эти организации объединяет общая цель - развитие сотрудничества и обеспечение целостности и стабилизации сложного и противоречивого всемирного хозяйства. К организациям, имеющим всемирное значение, относятся, прежде всего, специализированные институты ООН - МВФ и группа Всемирного банка, а также Всемирная торговая организация, преобразованная из ГАТТ. Некоторые специализированные органы ООН занимаются проблемами международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Так, на Конференции ООН по торговле и развитию - ЮНКТАД обсуждаются валютно-кредитные вопросы наряду с проблемами мировой торговли и развитием развивающихся стран. В период между сессиями функции ЮНКТАД выполняет Совет по торговле и развитию (две сессии в год). Проблемы мировой валютной системы обсуждаются в Комитете по «невидимым» статьям и финансированию, связанному с мировой торговлей, с «официальной помощью развитию». Он занимается проблемами доступа развивающихся стран на мировой рынок капиталов, гарантий по экспортным кредитам, а с середины 70-х годов и внешней задолженности развивающихся стран (на основании мандата ЮНКТАД).

Специализированное учреждение ООН - Экономический совет - создал 4 региональные комиссии - для Европы, Африки, Азии, Латинской Америки. Две последние способствовали организации Азиатского банка развития и Межамериканского развития. Специальные фонды дополняют эти организации. Это региональные банки развития.

Организация европейского экономического сотрудничества, созданная в 1948 г. в связи с осуществлением плана Маршалла затем переориентировалась на создание Европейского платежного союза (1950-1958 гг.), а в 1961 г. была заменена Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Париж). В составе ОЭСР 30 стран, включая Россию с 1997 г. В рамках ОЭСР действуют 30 комитетов, в том числе по проблемам платежных балансов, согласования условий экспортных кредитов (консенсус). Цель ОЭСР - содействие экономическому развитию и финансовой стабилизации стран-членов, свободной торговле, развитию молодых государств. ОЭСР - своеобразный развитых стран для обмена мнениями и координации экономической политики, включая валютно-кредитную и финансовую, научно-исследовательскую работу, является центром прогнозирования и международных сопоставлений на базе эконометрических моделей мировой экономики (дважды в год).

Парижский клуб стран-кредиторов - неформальная организация развитых государств, где обсуждаются проблемы урегулирования, отсрочки платежей по государственному долгу стран, избежания одностороннего моратория (отсрочки платежа) торы ведут переговоры с должниками «лицом к лицу» об условиях пересмотра внешних займов. Начало его деятельности относится к 1956 г., когда кредиторы Аргентины были приглашены в Париж на переговоры с должниками. Периодические заседания Парижского клуба в 70-х годах сменились активной работой в 80-90-х годах в связи с обострением проблемы по-

гашения государственного долга развивающихся стран, а затем стран Восточной Европы и России. На заседаниях Парижского клуба присутствуют наблюдатели из МВФ, МБРР, ЮНКТАД и обычно рассматривается вопрос о той части внешнего долга, которая должна быть погашена в текущем году.

Лондонский клуб кредиторов состоит из 600 частных банков и банковских групп, которые осуществляют кредитные операции на международных рынках. От РФ его членом является Внешэкономбанк. Он обсуждает проблемы урегулирования частной внешней задолженности.

Возникновение международных фондов и банков обусловлено следующими причинами.

1. Усиление глобализации хозяйственной жизни, образование ТНК и ТНБ, выходящих за национальные границы.

2. Повышение роли государства в регулировании экономики и развитие межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений.

3. Постоянное возникновение проблем нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота. Необходимость совместного решения этих проблем потребовала формирования постоянных кредитно-денежных институтов.

Специфическими причинами создания региональных банков развития развивающихся стран явились: завоевание политической независимости этими странами; изменение их роли в мировом развитии; тенденция к региональному сотрудничеству и экономической интеграции в целях решения проблем национальной экономики. К региональным валютным и кредитно-финансовым организациям относятся институты ЕС, созданные для стимулирования западноевропейской интеграции.

2. Международный Валютный Фонд

МВФ (INTERNATIONAL MONETARY FUND, IMF) предназначен для регулирования валютно-кредитных отношений государств-членов и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызываемых дефицитом платежного баланса, путем оставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. Фонд имеет статус специализированного учреждения ООН. Он служит институциональной основой мировой валютной системы.

МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН (1-22 июля 1944 г.) в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир). Конференция приняла Статьи Соглашения о МВФ, которые выполняют роль его устава. СССР принял участие в Бреттонвудской конференции, однако, в связи с «холодной войной» между Востоком и Западом не ратифицировал Статьи Соглашения о МВФ.

По мере эволюции мировой валютной системы, а также трансформации деятельности МВФ Статьи Соглашения трижды пересматривались. Первая серия поправок (1968-1969 гг.) связана с образованием **механизма СДР**, вторая (1976-1978

гг.) определила основные **принципы Ямайской валютной системы**, сменившей Бреттон-Вудскую валютную систему, третья поправка (1990-1992 гг.) предусматривала **введение санкций в виде приостановки права участвовать** в голосовании в отношении стран-членов, не выполнивших свои финансовые обязательства перед Фондом. В 1999 г. (январь) число стран - членов МВФ составляло 182. Россия стала членом с 1 июня 1992 г., остальные страны СНГ и Балтии - в период с апреля по сентябрь 1992 г. (Таджикистан - в апреле 1993 г.).

Высший руководящий орган МВФ - Совет управляющих (Board of Governors), в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить заседания, а также голосовать по почте и любое время. Решения в Совете управляющих обычно принимаются большинством (не менее половины) голосов, а по важным вопросам, имеющим операционный либо стратегический характер, - «специальным большинством» (соответственно 70% или 85% голосов стран-членов).

В МВФ действует **принцип «взвешенного» количества голосов**, который предполагает, что возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в его капитале. Каждое государство имеет 250 «базовых» голосов независимо от величины его взноса в капитал и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР суммы этого взноса. Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов наиболее развитым государствам.

Согласно действующему с 1978 г. уставу **Совет управляющих** может учредить новый постоянный орган управления – **Совет на уровне министров стран-членов** для наблюдения за регулированием и адаптацией мировой валютной системы. Однако он пока не создан, и его роль играет Временный комитет Совета управляющих по вопросам мировой валютной системы, состоящий из 24 управляющих МВФ, в том числе от России, и учрежденный в 1974 г. Он собирается дважды в год. В отличие от предполагаемого Совета Временный комитет не имеет полномочий для принятия директивных решений. Совет управляющих делегировал многие свои полномочия **Исполнительному совету**, т.е. директорату, который несет ответственность за ведение дел МВФ. Исполнительный совет работает на постоянной основе штаб-квартире Фонда в Вашингтоне и обычно проводит свои заседания три раза в неделю. **Исполнительный совет МВФ** выбирает на пятилетний срок директора-распорядителя, который возглавляет штат сотрудников Фонда (на сентябрь 1998 г. - 2660 человек из 122 стран). Директор-распорядитель (с 1987 г.) - Мишель Камдессю (Франция; переизбран на третий срок с 16 января 1997г.), его первый заместитель (с 1994 г.) - Стэнли Фишер (США).

МВФ устроен по образцу акционерного предприятия: его капитал складывается из взносов государств-членов, производимых по подписке. Каждая страна имеет квоту, выраженную в СДР. Квота - ключевое звено во взаимоотношениях стран-членов с Фондом - определяет: 1) сумму подписки на капитал; 2) возможности использования ресурсов Фонда; 3) сумму получаемых

страной - членом СДР при их очередном распределении; 4) количество голосов страны в Фонде. Размеры квот устанавливаются на основе удельного веса стран в мировой экономике и торговле с учетом следующих показателей: ВВП; объем текущих операций платежного баланса; официальные золотовалютные резервы. Поэтому квоты распределяются неравномерно. До 1978 . до 25% квот оплачивались золотом, ныне - резервными активами (СДР и конвертируемыми валютами); 75% - национальной валютой.

Пересмотр квот производится не реже одного раза в пять лет. С 1947 по 1999 г. квоты пересматривались 11 раз. 30 января 1998 г. Совет управляющих МВФ в завершение одиннадцатого пересмотра квот стран-членов принял решение об увеличении общей суммы квот на 45%. 22 января 1999 г. решение вступило в силу, в результате чего капитал Фонда возрос до 212 млрд. СДР (297 млрд. долл.). Россия по величине квоты в МВФ (5,9 млрд. или 8,3 млрд. долл.) занимает девятое место вслед за Канадой, нее приходится 2,8% общей суммы квот. Сумма квот стран СНГ и Балтии - 4,46% (9,5 млрд. СДР, или 13,3 млрд. долл.).

В дополнение к собственному капиталу **МВФ привлекает заемные средства.** Страны, входящие в «группу десяти», или их центральные банки (Бельгия, Италия, Канада, Немецкий федеральный банк, Нидерланды, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Франция, Шведский государственный банк, Япония), заключили с Фондом Генеральные соглашения о займах (ГСЗ), вступившие в силу с 24 октября 1962 г. В 1964 г. к ним присоединился в качестве ассоциированного члена Швейцарский национальный банк (с апреля 1984 г. участвует в полном объеме). ГСЗ предусматривали открытие странами-участницами или их центральными банками кредитных линий Фонду на возобновляемой основе на сумму до 6,5 млрд. СДР (8,8 млрд. долл.). Средства предоставляются в тех случаях, когда нужно «предотвратить или устранить расстройство мировой валютной системы». МВФ, в свою очередь, может предоставлять займы на 3-5 лет любым странам - участницам ГСЗ. Эти средства могут использоваться для оказания финансовой помощи и странам, не являющимся участниками ГСЗ, однако при соблюдении строгих критериев. МВФ платит проценты по кредитам, полученным им в рамках них соглашений, и обязуется погашать их в течение пяти лет.

В связи с возросшей потребностью в ресурсах для противодействия финансовым кризисам «семерка» предложила в июне 1995 г. осуществить меры, которые позволили бы удвоить кредитный лимит в рамках ГСЗ. Исполнительный совет МВФ 27 января 1997 г. одобрил Новые соглашения о займах, ГСЗ, участниками которых стали 25 государств или центральных банков. В соответствии с этими соглашениями Фонд может получать от этих государств при необходимости средства в размере до 34 млрд. СДР (около 47 млрд. долл.). Новые соглашения не заменяют собой ГСЗ. Однако максимальная величина средств, доступных Фонду в рамках обоих механизмов, не должна превышать в общей сложности 34 млрд. СДР. При необходимости обеспечения МВФ дополнительными ресурсами ГСЗ призваны выступить в роли первой по очередности и главного по объему источника этих ресурсов.

МВФ представляет кредиты в иностранной валюте странам-членам для двух целей: во-первых, для покрытия дефицитов платежных балансов, т.е. практически пополнения валютных резервов государственных финансовых органов и центральных банков, и, во-вторых, для поддержки макроэкономической стабилизации и структурной перестройки экономики, а значит для кредитования бюджетных расходов правительств.

В уставе Фонда для характеристики его кредитной деятельности используются два понятия: 1) сделка - предоставление валютных средств странам из его собственных ресурсов; 2) операция - оказание посреднических финансовых и технических услуг за счет заемных средств. Управление собственными и привлеченными средствами осуществляется раздельно. МВФ производит кредитные операции только с официальными органами - казначействами, министерствами финансов, стабилизационными фондами, центральными банками.

Страна, нуждающаяся в иностранной валюте, осуществляет покупку или заимствование иностранной валюты либо СДР в обмен на эквивалентную сумму в национальной валюте, которая зачисляется на счет МВФ в ее центральном банке. На практике в Фонд обращаются с просьбами о предоставлении кредитов главным образом страны с неконвертируемыми или не используемыми в международных расчетах валютами. Вследствие этого МВФ, как правило, предоставляет валютные кредиты «под залог» соответствующих сумм национальных валют, поскольку на них нет спроса, они остаются в Фонде до их выкупа странами - эмитентами этих валют.

МВФ претендует на исполнение «центральной роли» в урегулировании кризиса внешней задолженности развивающихся стран. Фонд взял на себя оказание финансовой поддержки операций по сокращению объема задолженности развивающихся стран частным коммерческим банкам, а также выплат по ее обслуживанию.

3. Группа организаций Всемирного Банка

Группа Всемирного банка (ВБ) - это специализированное финансовое учреждение ООН, в состав которого входят: Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Международная ассоциация развития (МАР), Международная финансовая корпорация (МФК) и Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ). Деятельность структур, входящих во ВБ, подчинена единой стратегии, но каждая из них, руководствуясь общей целью, выполняет свои особые функции. **Всемирный банк** - это крупнейший в мире инвестиционный институт, задачи которого сфокусированы на борьбе с бедностью и отсталостью, стимулировании экономического и рыночных отношений в развивающихся государствах и странах с переходной экономикой.

Международный банк реконструкции и развития - головной институт в составе группы учрежден в рамках Бреттон-Вудских соглашений в июле 1944 г. одновременно с МВФ; деятельность начал с июля 1946 г.

Ресурсы. Уставный капитал МБРР, образуемый путем подписки стран-членов на его акции, на 30 июня 1998 г. составлял 190,8 млрд. долл., подписной

капитал - 186,4 млрд., а оплаченный 11,8 млрд. долл., т.е. был равен лишь 6% подписного капитала. Остальная часть подписки может быть востребована банком в случае отсутствия у него средств для погашения его обязательств. Однако в течение деятельности Банка подобной необходимости не возникало. Подавляющую часть (94%) ресурсов МБРР привлек путем эмиссии облигаций на мировом финансовом рынке.

Организационная структура МБРР построена по принципу акционерного предприятия. Количество голосов в органах МБРР определяется паем в его уставном капитале. Этот показатель в отношении отдельных стран периодически пересматривается в зависимости от их меняющейся роли в мировой экономике.

Наибольшее количество голосов принадлежит США, хотя их доля имеет тенденцию к снижению. На 30 июня 1998 г. США имели 16,68% общего количества голосов. Это обеспечивало им право вето при принятии наиболее важных решений, для прохождения которых необходимо 85% голосов. На втором месте по количеству голосов находилась Япония (8%), далее следовали Германия (4,57%), Франция и Великобритания (по 4,38%).

Руководящими органами МБРР являются Совет управляющих и Директорат (исполнительный орган). Совет управляющих, состоящий из министров финансов или управляющих центральными банками стран-членов, собирается на свои сессии для принятия важнейших решений один раз в год. Причем эти сессии проводятся совместно с МВФ. Членами МБРР могут быть только страны, вступившие в МВФ. Это требование объясняется тем, что страны - члены Банка обязаны проводить свою валютно-финансовую политику в соответствии с положениями устава МВФ. Директорат состоит из 24 исполнительных директоров банка, 5 из которых назначаются странами, обладающими наибольшим количеством голосов. Некоторые директора выбираются от одной страны, если она обладает соответствующим числом голосов. К ним относятся Саудовская Аравия, Китай, Россия, которым принадлежит по 2,83% общей суммы голосов. Остальные директора относятся к категории избираемых от группы стран.

На момент образования МБРР его членами были 38 стран. На 30 июня 1998 г. их число увеличилось до 182. Таким образом, членами Банка являются практически все страны мира. Это дает ему полное основание, вместе с его филиалами, называться Всемирным банком. Банк оказывает большое влияние на движение капитала в мировом масштабе.

Действия МБРР не свободны от политических пристрастий стран, которым принадлежит ведущая роль в его органах. Во главе Банка неизменно стоит американский гражданин. Но вместе с тем **основные декларируемые цели Банка** - борьба с бедностью, стимулирование экономического роста, рыночных отношений - не могут быть поставлены под сомнение. Другое дело, что методы достижения их далеко не всегда и не всеми одобряются. Несмотря на высокопрофессиональную экспертизу проектов они бывают неэффективны, что также вызывает критику в его адрес. Опираясь на капитал, сформированный страна-

ми-участницами, МБРР аккумулирует средства мирового рынка капиталов и выдает ссуды государствам с ограниченным доступом к этому рынку, играя роль посредника. Ссуды выдаются либо непосредственно правительствам, либо под их гарантию. Этот механизм и основные цели остаются неизменными, однако стратегия и тактика МБРР используемые им инструменты меняются в зависимости от мирохозяйственных условий.

Основные принципы программ схожи с теми, которые выдвигаются МВФ. К ним относятся: ослабление государственного воздействия на экономику; реформы в области государственных финансов; либерализация цен и отмена контроля над ними; стимулирование экспорта; опора на частный капитал в развитии экономики. Но при всем сходстве основных принципов программ, разрабатываемых при содействии МБРР и МВФ, конкретная деятельность первого имеет свою специфику. МБРР лучше подготовлен для анализа и решения отраслевых, микроэкономических проблем.

Поскольку преобладающая часть ресурсов МБРР мобилизуется на мировом финансовом рынке путем эмиссии облигаций, стоимость его кредитов определяется конъюнктурой этого рынка. Условия кредитования пересматриваются два раза в год. Получение прибыли не является основным мотивом в деятельности МБРР. Однако он неизменно сводит свой баланс с прибылью. Спрэд обычно устанавливается в размере 0,25-0,5%. Это для многих стран значительно ниже, чем по банковским кредитам. В отличие от кредитов коммерческих банков МБРР устанавливает спрэд независимо от платежеспособности заемщиков. Кредиты предоставляются на срок от 12 до 20 лет, льготный период - 3-5 лет, что превышает сроки банковских и экспортных кредитов.

Заемщику может быть предоставлен выбор следующих кредитных инструментов: кредиты на основе корзины валют, одновалютные кредиты по плавающей ставке (либор), одновалютные кредиты по фиксированной ставке. Валютная структура кредитов соответствует валютной структуре привлеченных ресурсов. Тем самым Банк исключает потери из-за валютных рисков. Осторожная политика МБРР проявляется также в том, что средние сроки его активов соответствуют средним срокам его пассивов. Кроме того, размеры активов не могут превышать подписной капитал Банка. На 30 июня 1998 г. соотношение между выданными МБРР кредитами и его подписным капиталом составило 52,9 %. Отмеченные условия, а также отсутствие процедур реструктуризации долга обеспечивают надежность эмитируемых Банком облигаций, их высокий рейтинг и соответственно их низкую стоимость.

Россия занимает одно из первых мест среди стран - получателей кредитов МБРР. За 1993/1998 финансовые годы России было выделено средств на сумму в 9,8 млрд. долл., них получено 5,4 млрд. долл.

Международная ассоциация развития (МАР) была создана в 1960 г. К этому времени обнаружилось, что за рамками деятельности МБРР остается большое число развивающихся стран, для которых рыночные, хотя и несколько облегченные, условия кредитования неприемлемы. Если учесть к тому же, что это самые отсталые в экономическом отношении государства, то цель борьбы с

бедностью оказывалась неэффективной. Образовав фонд льготного кредитования через МАР, Банк получил возможность значительно расширить свое влияние на развивающиеся страны. Причем членами МАР стали такие страны, как Индия, а затем Китай. Образование МАР имело и еще одно важное значение для Запада. Многочисленные просьбы развивающихся стран о создании дополнительных фондов льготного кредитования отвергались на том основании, что такой фонд уже действует.

Кредиты МАР выдаются на срок от 35 до 40 лет, льготный период - 10 лет. Ссуды беспроцентные, взимается только сумма на покрытие административных издержек в размере 0,5 % годовых. МАР кредитует только правительства стран-участниц. Претендовать на льготные кредиты могут лишь те страны, которые по классификации ВБ относятся к группе государств с низкими доходами на душу населения. В 1999 финансовом году кредиты могут получить страны, у которых в 1997 г. ВВП на душу населения был не более 925 долл. Таким правом обладало 70 стран. В редких случаях делаются исключения с учетом состояния платежеспособности страны. Подобное льготное кредитование не может осуществляться путем эмиссии облигаций, как это делает МБРР. Ресурсы МАР формируются за счет взносов развитых стран, а также трансферта прибыли МБРР. По мере истощения ресурсов МАР страны-участницы делают новые взносы. Однако они обычно запаздывают, и МАР перманентно оказывается в кризисном состоянии. Юридически и в финансовом отношении МАР является самостоятельным институтом. Однако она имеет общие с МБРР органы управления во главе с президентом Банка. МБРР и МАР реализуют общую стратегическую линию. Многие проекты кредитуются совместно МБРР и МАР. Однако поскольку МАР создавалась для восполнения пробела в деятельности МБРР, ее структура кредитования отличается от структуры Банка. **Структура кредитов МАР имеет более ярко выраженную социальную направленность:** выше удельный вес кредитов на образование, здравоохранение, сельское хозяйство и развитие сельских районов.

Международная финансовая корпорация (МФК) создана в 1956 г. с целью стимулирования частных инвестиций в экономику развивающихся стран, укрепления там частного сектора. МФК выполняет функции, во многом отличные от МБРР, и тем самым существенно дополняет его инициативы. В отличие от МБРР МФК не требует правительственных гарантий и берет на себя риски. Поэтому отбор проектов отличается особой тщательностью. Выделенные МФК кредиты обычно не превышают 25% стоимости проекта.

МФК располагает более широким набором инструментов, чем МБРР. Она не только предоставляет кредиты, но и приобретает акции компаний. Но при этом Корпорация не стремится к закреплению в качестве одного из собственников компаний. Ее задача заключается в привлечении своими действиями частных инвесторов, особенно нерезидентов. Поэтому МФК регулярно обновляет структуру портфеля акций.

Так же как и МБРР, МФК основную массу ресурсов формирует путем привлечения средств с мирового рынка капиталов. Но ее финансовые возмож-

ности значительно меньше, чем у МБРР и даже у МАР. Располагая сравнительно ограниченными финансовыми ресурсами, МФК выполняет важную функцию в качестве катализатора инвестиционных процессов. Эта роль Корпорации получила особенно большие масштабы в 90-х годах в связи с формированием фондовых рынков в странах с развивающимися финансовыми рынками. С середины 80-х годов МФК систематизирует сведения по развивающимся фондовым рынкам, публикует их. Тем самым она стремится привлечь инвесторов-нерезидентов на эти рынки, стимулирует их развитие. В структурном отношении кредиты и инвестиции МФК также отличаются от ссуд МБРР. Если Банк незначительно кредитует промышленность, то для МФК это одно из основных направлений деятельности. Кредиты МФК предоставляются в среднем на срок в 7-8 лет, максимально - на 15 лет. Вложения в акции по отмеченным причинам не носят долгосрочного характера.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) образовано в 1988 г. для стимулирования прямых инвестиций в развивающиеся страны. МАГИ страхует инвестиции от некоммерческих рисков. К ним относятся: отмена конвертируемости валюты и возникшие из-за этого препятствия по переводу прибылей; экспроприация имущества инвестора; военные действия; политические катаклизмы и связанные с ними изменения и социально-политической обстановке; невыполнение контракта вследствие правительственного решения. **К инвестициям, которые могут быть гарантированы МАГИ, относятся:** взносы в денежной или материальной форме в акционерный капитал; ссуды, предоставленные или гарантированные акционерами, а также некоторые формы неакционерных прямых инвестиций. Обычный срок гарантий МАГИ - 15 лет, но возможно до 20 лет. Гарантии могут покрывать до 90% объема инвестиций. МАГИ координирует свою деятельность с национальными страховыми компаниями. Для выполнения поставленных задач МАГИ не только предлагает гарантии против некоммерческих рисков, но и консультирует правительственные органы развивающихся стран-членов относительно разработки и осуществления политики, программ и процедур, касающихся иностранных инвестиций. Агентство также организует встречи и переговоры между деловыми кругами и правительствами стран, заинтересованных в привлечении иностранных инвестиций, предоставляет информационные услуги.

4. Европейский банк реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) - международная организация, созданная на основе Соглашения от 29 мая 1990 г. Учредителями ЕБРР были 40 стран - все европейские страны (кроме Албании), США, Канада, Мексика, Марокко, Египет, Израиль, Япония, Новая Зеландия, Австралия, Южная Корея, а также ЕЭС и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ). Впоследствии акции СССР, Чехословакии и СФРЮ были распределены между возникшими в результате их распада новыми государствами. Его членами могут

быть, помимо европейских стран, члены МВФ. На 1 января 1999 г. акционерами ЕБРР являлись 60 стран (в том числе все европейские страны), а также ЕЭС (ныне ЕС) и ЕИБ. Штаб-квартира ЕБРР находится в Лондоне. Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР определены в Соглашении о штаб-квартире между правительством Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР, подписанном после начала операций ЕБРР 15 апреля 1991 г.

Главная задача ЕБРР - содействовать переходу европейских постсоциалистических стран к открытой, ориентированной на рынок экономике, а также развитию частной и предпринимательской инициативы. ЕБРР активно поощряет развитие частных коммерческих и промышленных предприятий. Он обязан не менее 60% своих ресурсов направлять в негосударственный сектор. При этом предоставление государственных гарантий по таким проектам не требуется, и они осуществляются исключительно на основе расчетов окупаемости и с учетом степени риска. Другими словами, при реализации операций в частном секторе ЕБРР действует как коммерческий банк, готовый брать на себя высокий риск.

Банк принимает к рассмотрению проекты, поступающие из любых источников. Важнейшим условием при рассмотрении поступающего обращения, которое определяет дальнейшую судьбу такого проекта, является качество предоставленных материалов и их соответствие мировым стандартам в области проектного финансирования. Основными объектами кредитования ЕБРР являются частные фирмы или приватизируемые государственные предприятия, а также вновь создаваемые компании, включая совместные предприятия с международными инвестициями. Важным аспектом деятельности ЕБРР являются подготовка управленческих кадров и повышение квалификации специалистов во всех странах и на разных уровнях. Поэтому обучение положено в основу деятельности ЕБРР и осуществляется при выполнении почти всех его проектов. В рамках этих усилий в 1992 г. по инициативе ЕБРР и других пяти международных организаций-спонсоров (МВФ, МБРР, БМР, ЕС и ОЭСР) был открыт Объединенный венский институт для оказания помощи постсоциалистическим странам в подготовке банковских и хозяйственных кадров, способных работать в условиях рыночной экономики.

Организационная структура ЕБРР. Руководство деятельностью ЕБРР осуществляют Совет управляющих, Совет директоров и Президент. Совет управляющих - высший распорядительный орган ЕБРР - включает по 2 представителя (управляющего и его заместителя) от каждого участника банка (страны или международной организации). По желанию члена ЕБРР представляющий его управляющий или его заместитель может быть отозван в любой момент. Заместитель может принимать участие в голосовании только в отсутствие управляющего. На ежегодном заседании Совет избирает одного из управляющих в качестве председателя, который исполняет обязанности до избрания следующего председателя. Совет директоров - главный исполнительный орган, в компетенции которого находятся текущие вопросы работы ЕБРР, а также осуществление важных полномочий, делегированных Советом управляющих. Совет директоров состоит из 23 членов: 11 дирек-

торов избираются управляющими от стран - членов ЕС, ЕИБ и собственно ЕС; 4 директора - от стран Центральной и Восточной Европы, имеющих право на получение помощи от ЕБРР; 4 директора - остальных европейских стран; 4 директора - от неевропейских стран. Директора переизбираются каждые три года. Для наличия кворума на заседании Совета директоров необходимо простое большинство, но не менее 2/3 общего количества голосов членов ЕБРР. Число голосов каждого члена равно количеству акций, которые он подписался. Квота Российской Федерации в уставном капитале ЕБРР составляет 4% (на долю СССР приходилось 6%). По договоренности с соответствующими странами Директорат РФ представляет в ЕБРР интересы Республики Беларусь (квота в капитале 0,2%), а с апреля 1993 г. и Таджикистана (квота 0,1%). Президент ЕБРР избирается на 4 года Советом управляющих большинством голосов от общего числа управляющих, представляющих не менее половины от общего числа голосов.

Формирование ресурсов ЕБРР. 1) Сначала разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР в 10 млрд. ЭКЮ делился на 1млн. акций с номиналом 10 000 ЭКЮ каждая, в том числе оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. В апреле 1997 г. вступило в силу решение об удвоении капитала ЕБРР до 20 млрд. ЭКЮ. Сумма оплачиваемых акций составляла 3млрд. ЭКЮ или 30% разрешенного к выпуску акционерного капитала, 70% акций - неоплаченные и могли быть востребованы, когда это необходимо для оплаты обязательств ЕБРР. 2) привлеченные заемные средства; 3) средства, полученные в счет погашения займов или гарантий, а также выручка от реализации инвестиций в акционерный капитал; 4) прочие средства и доходы ЕБРР, не являющиеся частью ресурсов фондов технического и инвестиционного сотрудничества. Из обычных ресурсов ЕБРР предоставляет кредиты на реализацию рентабельных проектов развития.

Фонды технического сотрудничества представлены специальными фондами (Балтийский специальный фонд технического действия, Специальный фонд технического сотрудничества мелких предприятий России, Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР), фондами отдельных проектов и фондами отдельных стран-доноров. Цель этих фондов - оказание технического содействия в подготовке и реализации проектов, оказание консультационных услуг и подготовка кадров.

Фонды инвестиционного сотрудничества представлены фондами Австрии, Италии и Норвегии для Боснии и Герцеговины, фондом Норвегии для Восточной Словении, фондом содействия энергосбережению в Румынии Европейского Сообщества и Японским фондом постконфликтной поддержки. Цель этих фондов оказание содействия в реализации проектов, включая поста товаров, работ и услуг.

Кредитно-инвестиционная политика ЕБРР. В своей деятельности ЕБРР использует следующие формы операций для предприятий частного и государственного секторов, переходящих на рыночные методы хозяйствования:

1) предоставление кредитов (включая совместное финансирование) на развитие производства;

- 2) инвестирование в капитал;
- 3) гарантированное размещение ценных бумаг;
- 4) облегчение доступа на рынки капитала путем предоставления гарантий и оказания содействия в других формах;
- 5) размещение ресурсов специальных фондов в соответствии с соглашениями, определяющими их использование;
- 6) предоставление займов (включая совместное финансирование) и оказание технического содействия под реконструкцию и развитие инфраструктуры (в том числе природоохранные программы).

Финансовый сектор. ЕБРР сочетает консультативные услуги, направленные на разработку общей стратегии и программ развития финансового сектора, с целевыми инвестициями в учреждения, способные выполнять функции банков в условиях свободной рыночной экономики. Во многих странах Банк занимается вопросами кредитования мелких и средних предприятий, которые не могут получить средства от более крупных иностранных банков или инвесторов. ЕБРР участвует в первоначальном капитале Банка проектного финансирования в Москве. ЕБРР начал активное осуществление проектов, связанных с модернизацией действующих энергетических мощностей и рационализацией использования энергии потребителями.

5. Региональные банки развития

Образование региональных банков развития Азии, Африки и Латинской Америки в 60-х годах обусловлено рядом причин. Внутренние причины: 1) распад колониальной системы, завоевание политической независимости, повышение роли развивающихся стран в мировом развитии, их борьба за новый экономический порядок; 2) необходимость решения региональных задач, которые не всегда учитываются; 3) развитие регионального сотрудничества и экономической интеграции развивающихся стран в целях коллективного решения проблем национальной экономики и противостояния иностранной конкуренции. В числе внешних факторов: 1) перемещение основных потоков иностранных частных инвестиций в развитые страны, что вызывает замещение их в развивающихся странах государственными иностранными инвестициями, а последних - международными; 2) политика «регионализма» развитых стран, стремление содействовать объединению развивающихся стран, находящихся в сфере их влияния.

Межамериканский банк развития (МаБР) создан в 1959 со штаб-квартирой в Вашингтоне. **Африканский банк развития (АфБР)** с центром в Абиджане создан в 1963 г., **Азиатский банк развития (АзБР)** с центром в Маниле создан в 1965 г.

Региональные банки развития имеют общие черты.

Во-первых, эти банки преследуют единые цели, вытекающие из потребностей развивающихся стран. Они призваны осуществлять долгосрочное кредитование проектов развития региона; уделять особое внимание региональному

сотрудничеству и кредитованию региональных объединений; разрабатывать стратегию развития с учетом региональной специфики.

Во-вторых, примерно 1/3 членов банков развития - развитые страны. Поскольку им принадлежит значительная часть капитала банков, они оказывают существенное влияние на их деятельность. Любое решение МаБР может быть заблокировано США, АзБР Японией и США, имеющими вместе 1/3 голосов. Первоначально по Уставу членами АфБР могли быть только страны африканского континента. В связи с нехваткой ресурсов АфБР был вынужден создать своеобразный филиал - Африканский фонд развития (АФР, 1972 г.) с участием 23 нерегиональных стран-доноров, а с 1982 в члены Банка принимаются и развитые страны. Благодаря принципу распределения голосов в зависимости от внесенного капитала сохраняется влияние развитых стран на региональные банки развития.

В-третьих, у региональных банков развития однотипные порядки формирования пассивов, мобилизации ресурсов в специальные фонды, кредитная политика, во многом сходные с группой ВБ.

Как и МБРР, эти банки рассчитывают в своей деятельности главным образом на земные средства. Только 10% уставного капитала американского и азиатского банков оплачено. Для привлечения средств банки выпускают облигации. Африканский банк выпускает облигационные займы на небольшие суммы и на более короткие сроки, чем другие банки, что связано с более высоким уровнем бедности на африканском континенте. На базе банков формируются специальные фонды кредитования, которые используются для льготного кредитования недостаточно рентабельных, но необходимых объектов социальной и экономической инфраструктуры. Преобладающая часть фондов формируется за счет стран доноров. Причем преобладают государственные вложения, поскольку частный бизнес нерентабелен. К тому же предоставление кредитов используется как средство привязывания той или иной страны к инвестиционным закупкам у соответствующей развитой страны. В американском банке лидером по кредитованию и товарообороту являются США. В Азии – Япония, которая внесла более 50% средств в фонды АзБР.

По размерам кредитной деятельности лидирует МаБР, за ним следует АзБР, с большим отставанием идет АфБР. Льготные кредиты предоставляются на срок до 40 лет, а проценты по ним варьируются в пределах 1-4% годовых. Приоритет в кредитных операциях отводится инфраструктуре: строительству дорог, гаваней, причалов, аэропортов, а также межнациональных систем связи и энергосистем. Это облегчает вовлечение наименее развитых стран региона в торговлю и промышленную деятельность. На инфраструктурные объекты предоставляется до 50% кредитов. Второе место занимает – сельское хозяйство (25-30% кредитов), на третьем месте – промышленность (15%). Преобладают вложения в добывающую промышленность.

Региональные банки развития занимают промежуточное место между группой ВБ и национальными банками развития. Это дает возможность развитым странам осуществлять свою политику, в том числе внешнеэкономическую,

в отношении развивающихся стран. Вместе с тем, региональные банки способствуют развитию национальной экономики, экономическому сотрудничеству и интеграции развивающихся стран, преодолению их зависимости от развитых стран.

6. Валютно-кредитные организации ЕС

Региональные валютно-кредитные и финансовые организации ЕС преследуют разнообразные цели: укрепление западноевропейской интеграции и мирового центра путем создания собственной институциональной структуры; развитие экономики стран ЕС; проведение единой сельскохозяйственной политики; создание экономического и валютного союза в соответствии с Маастрихтским договором, вступившим в силу с ноября 1993 г.; проведение согласованной политики по отношению к ассоциированным странам.

Целевая установка ЕС на создание экономического и политического союза определила специфику функционирующих в его рамках региональных финансовых институтов. Во-первых, они являются составным элементом институциональной структуры ЕС, которая включает наднациональные институты - Европейский парламент, Совет европейских сообществ, КЕС, Суд. Во-вторых, материальной основой их создания и деятельности служат совместный бюджет и фонд, концентрирующий 20% официальных золотодолларовых резервов стран-членов. За счет централизованного бюджета ЕС, объединяющего 2,5-3% суммы национальных бюджетов стран-членов, сформирован ряд совместных фондов. В-третьих, в деятельности региональных институтов использовалась международная валютная единица ЭКЮ, замененная евро с января 1999 г.

Создание региональных финансовых институтов в рамках ЕЭС происходило постепенно, в основном в соответствии с определенными этапами развития интеграционных процессов в Западной Европе. На первой стадии экономической интеграции, когда создавался таможенный союз путем отмены ограничений во взаимной торговле стран ЕЭС и введения единого тарифа по отношению к импорту из третьих стран, для осуществления глобальных задач в соответствии с Римским договором в 1958 г. был учрежден **Европейский инвестиционный банк (ЕИБ)**.

Банк предоставляет долгосрочные кредиты сроком от 7-12 (промышленность) до 20 лет (инфраструктура); развивающимся странам, кредиты на малорентабельные проекты - до 40 лет из 1-2% годовых. Кроме того, ЕИБ дает гарантии частным и государственным предприятиям. Цель кредитной деятельности ЕИБ: освоение наименее развитых районов стран ЕС; реконструкция и строительство предприятий, которые не могут быть осуществлены за счет ресурсов одной страны; модернизация отраслевой структуры в рамках специализации и кооперирования производства; создание совместных хозяйственных объектов, представляющих общий интерес для стран ЕС; развитие приоритетных отраслей производства стали, угля, энергетики. С 1987 г. ЕИБ участвовал в проектном финансировании сооружения туннеля под Ла-Маншем. Это инсти-

тут с автономным юридическим и финансовым синусом. Его руководящие органы - Совет управляющих в составе министров финансов стран-участниц, который определяет кредитную политику, утверждает годовые балансы, принимает решения о предоставлении кредитов и гарантий, выпуске займов, устанавливает процентные ставки, и Директорат. Оперативное руководство возложено на президента и его 5 заместителей. Правление - в Люксембурге.

Источниками ресурсов являются уставный капитал (62 млрд. евро, в том числе 7,5% оплаченный, 92,5% гарантийный), резервы, выпуск облигационных займов. Квоты подписки на капитал распределены неравномерно по странам: от 19,8% (ФРГ, Франция, Великобритания, Италия) до 1,5% (Греция) и 0,1% (Люксембург). В связи с нехваткой ресурсов практикуются заимствования ЕИБ на финансовых рынках стран ЕС и на мировом рынке капитале Облигации выпускаются в нескольких валютах (до 12), 4/5 объема - в евро. Доля доллара и иены составляла в 90-х годах по 6% займов ЕИБ, швейцарского франка - 3%.

ЕИБ выделяет средства специальным кредитным институтам стран-членов, которые кредитуют мелкие и средние смешанные компании по согласованию с Банком. Операции ЕИБ вне Сообщества в соответствии со статьей 18 Римского договора осуществляются с разрешения Совета управляющих Банка в целях кредитования проектов, важных для ЕС, например для обеспечения стран-членов энергетическими ресурсами. Деятельность ЕИБ распространяется на развивающиеся страны, ассоциированные с ЕС. В деятельности ЕИБ проявляется характерная и для Всемирного банка тенденция к взаимодействию с мировым рынком ссудных капиталов.

Европейский фонд развития (ЕФР) (1958 г.) создан для проведения коллективной политики ЕС по отношению к ассоциированным с ним развивающимся странам. Поскольку он не имеет юридического лица, им управляет Генеральный директорат КЕС по вопросам сотрудничества и развития. Развивающиеся страны располагают лишь правом совещательного голоса. ЕФР формируется при подписании очередной конвенции об ассоциации на 5 лет за счет взносов стран ЕС. ЕФР предоставляет кредиты на компенсацию потерь при экспорте сельскохозяйственного и минерального сырья и на конкретные объекты развития в соответствии с установленными Ломейской Конвенцией ориентирами кредитования каждой ассоциированной страны в определенный период. Функцией ЕФР является координация двухсторонних программ официальной помощи развитию ассоциированным странам. 80% операций ЕФР составляют субсидии и льготные кредиты сроком до 40 лет с грационным периодом 10 лет из 1% годовых.

Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства (ФЕОГА) был учрежден в 1962 г. в целях создания общего аграрного рынка («Зеленая Европа»). Включение сельского хозяйства в процесс интеграции потребовало создания специального межгосударственного фонда для финансирования совместной сельскохозяйственной политики с целью подтянуть уровень развития, концентрации и специализации производства, накопления капитала в

сельском хозяйстве до уровня промышленности и тем самым сгладить противоречия воспроизводства.

Руководство ФЕОГА осуществляет КЕС при содействии Постоянного комитета Фонда по вопросам структурной сельскохозяйственной политики. Источником ресурсов ФЕОГА служит общий бюджет ЕС, 70% которого используется для финансирования совместной сельскохозяйственной политики. В соответствии с этим механизм формирования ресурсов ФЕОГА аналогичен принципам построения доходов бюджета ЕС, в который отчисляются: компенсационные сборы, таможенные пошлины, 1% НДС (налог на добавленную стоимость). В ФЕОГА поступают компенсационные сборы с импортеров сельскохозяйственных товаров, определяемые разницей между гарантированными («защитными») ценами, установленными в ЕС на многие из этих товаров, и мировыми. Гарантированные цены применяются при покупке органами ЕС излишней продукции, которая складывается или экспортируется. В связи с этим ФЕОГА покрывает расходы экспортеров по хранению, переработке и реализации сельскохозяйственных товаров. За счет Фонда экспортеры получают субсидии и размере разницы между внутренними и мировыми ценами. В итоге ФЕОГА привлекает значительные суммы от импортеров сельскохозяйственной продукции, а новые его ресурсы получают страны-экспортеры в порядке субсидирования вывоза этой продукции в третьи страны. Поэтому проблема формирования и распределения средств ФЕОГА вызывает разногласия между странами-членами, а также между США, которые, выступают против субсидирования экспорта сельскохозяйственных продуктов из ЕС.

ФЕОГА осуществляет поддержку «зеленых» курсов валют, применяемых для расчетов в аграрном общем рынке. Страны, рыночные валютные курсы которых ниже «зеленых», при импорте сельскохозяйственных товаров получают субсидии из ФЕОГА, а при экспорте вносят в Фонд компенсационный налог. Напротив, страны, у которых валютный курс превышает «зеленый», экспорте сельскохозяйственных товаров получают компенсационные субсидии, а при импорте платят налог. С конца 90-х годов появилась тенденция к уменьшению этих субсидий. В соответствии с целевым назначением средства ФЕОГА распределяются по двум основным разделам: гарантирование и ориентация. 90% средств ФЕОГА - фонд гарантирования - используются для поддержания единых сельскохозяйственных цен, введенных с 1962 г., а также для субсидирования экспорта аграрной продукции ЕС, занимающего второе место после США.

Европейский фонд регионального развития учрежден в 1975 г, за счет совместного бюджета ЕЭС для кредитования мероприятий выравниванию региональных диспропорций в странах-членах, распределение ресурсов сопровождается конкуренцией между ними. Проблемы выравнивания региональных диспропорций в странах ЕС остались нерешенными, хотя это важное условие создания экономического и валютного союза и дальнейшего развития экономической интеграции.

Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС) (1973-1993 гг.) был создан в связи с введением Европейской валютной системы; предназначен для

регионального межгосударственного валютного регулирования. Операции, связанные со взаимной поддержкой валютных курсов, осуществлялись через многосторонний клиринг, созданный в 1985 г. при БМР. В целом деятельность ЕФВС была недостаточно эффективна, объем его кредитов невелик (страны-члены предпочитали заимствовать евrokредиты для погашения дефицита платежного баланса).

«План Делора» (середина 80-х годов) о создании экономического и валютного союза и Маастрихтский договор ознаменовали качественно новый этап развития западноевропейской интеграции в 90-х годах. В связи с созданием единого рыночного пространства удвоены ресурсы давно существующих структурных фондов - регионального, социального и аграрного, чтобы адаптировать беднейшие регионы к условиям открытия национальных рынков. Для отстающих экономических районов и неконкурентных предприятий ужесточение рыночной конкуренции означает волну банкротства, разорений, усиление безработицы. В ЕС насчитывается около 40 неблагополучных районов (вся территория Греции, Ирландии, Португалии, большая часть Испании, юг Италии, острова Сардиния и Сицилия, Северная Ирландия, некоторые департаменты Франции). Уровень жизни в 25 беднейших районах ЕС в 2,5 раза ниже, чем в 25 наиболее процветающих. Из перечисленных структурных фондов увеличены ассигнования на создание новых рабочих мест, переобучение безработных, на развитие инфраструктуры; на эти цели расходуется теперь 1/4 ресурсов единого бюджета ЕС. Кроме того, создан новый бюджетный фонд - Фонд сплочения (1993 г.) для финансовой поддержки наименее развитых стран ЕС. Таким образом, активизирована функция бюджета ЕС по перераспределению национального дохода более развитых стран и регионов в пользу менее развитых (Ирландия, Португалия, Греция). Однако основные расходы по адаптации к условиям открытого рынка несут сами эти страны и регионы, а помощь из централизованных фондов ЕС играет лишь вспомогательную роль.

В связи со вторым этапом создания **Европейского валютного союза Европейский валютный институт (ЕВИ)** во Франкфурте-на-Майне заменил ЕФВС. ЕВИ (1994-1998 гг.) выполнял две задачи: 1) сотрудничество центральных банков стран ЕС и координацию их валютной политики; 2) подготовку к созданию Европейского центрального банка. В целях координации экономической политики стран-членов и выполнения ими рекомендации Совета министров ЕС, в частности по соблюдению бюджетной дисциплины, применялись экономические санкции: ограничения на получение кредитов в ЕИБ, открытие беспроцентного вклада определенной суммы на имя ЕС до корректировки бюджет дефицита, штраф.

На третьем этапе создания ЕС с 1 июля 1998 г. создан **Европейский центральный банк (ЕЦБ)** вместо Европейского валютного института. ЕЦБ осуществляет эмиссию евро, устанавливает единые валютные курсы и банковские процентные ставки, контролирует соблюдение общей экономической политики. Страны - участницы зоны евро вносят квоты в уставный капитал ЕЦБ в зависимости от ВВП и численности населения (Германия около 25%). ЕЦБ хранит около 10-15% своих резервов в золоте.

Одновременно создана **Европейская система центральных банков (ЕСЦБ)**, которая включает ЕЦБ и национальные центральные банки. Страны, еще не вступившие в зону евро, имеют статус неполного члена ЕСЦБ и не участвуют в коллективной валютной политике. Руководящий совет ЕСЦБ состоит из управляющих этими центральными банками и членов Правления ЕЦБ. Правление избирается на восьмилетний срок без права переизбрания, члены в своей деятельности независимы от рекомендовавших бравших их стран. Решения принимаются квалифицированным большинством голосов, каждый член имеет один голос. Руководящий совет конкретизирует текущие цели денежно-кредитной и валютной политики ЕС, определяет примерные значения денежных агрегатов и основных процентных ставок в зоне евро, а также золото-валютных резервов зоны. Соответственно ЕСЦБ является официальным держателем этих резервов и осуществляет операции стран-членов в иностранных валютах.

В мае 1998 г. определены 11 (из 15 стран), которые участвуют в третьей стадии создания экономического и валютного ее и вступает в зону евро. Остальные присоединятся как «второй эшелон» по мере готовности, которая будет оцениваться по данным предыдущего года по 5 жестким критериям:

- 1) инфляция должна быть не более чем на 1,5 процент пункта выше, чем в трех странах с наиболее стабильными ценами;
- 2) бюджетный дефицит - не более 3% ВВП данной страны;
- 3) государственный долг - не более 60% ВВП;
- 4) колебания рыночного курса национальной валюты - в определенных пределах, установленных в рамках ЕВС, при отсутствии девальвации и рева т.мании по отношению к валютам ЕВС в предшествующие два года,
- 5) номинальная процентная ставка по долгосрочным кредитам - не более чем на 2 процентных пункта выше уровня трех самых низких ставок в странах ЕС.

7. Банк международных расчетов

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает **Банк международных расчетов (Базель)**. БМР был создан в 1930 г. на основе межправительственного Гаагского соглашения шести государств (Бельгии, Великобритании, Германии, Италии, Франции, Японии) и конвенции этих государств со Швейцарией, на территории которой функционирует Банк. БМР не подвластен швейцарскому банковскому законодательству. Правовой статус банка утвержден его соглашением со Швейцарским федеральным советом в 1987 г. Фактически он был организован центральными банками этих стран. В 1931-1932 гг. к нему присоединились 19 центральных банков стран Европы. Ныне в числе 34 членов БМР все страны Западной Европы, 6 государств Восточной Европы, которые вступили в довоенный период и остались его акционерами в силу преемственности, США, Япония, Австралия, ЮАР, Россия с 10 февраля 1996 г. и др.

Официально США не участвовали в создании БМР. Однако федеральные резервные банки поддерживают с БМР корреспондентские отношения и

другие контакты. Представители ФРС и американского казначейства присутствуют на ежемесячных совещаниях управляющих центральными банками в Базеле и участвуют в общих собраниях Банка. Федеральный резервный банк Нью-Йорка, будучи корреспондентом БМР, выполняет по его поручению операции на рынке ссудных капиталов США. Учредителями БМР и первоначальными подписчиками на его капитал были наряду с центральными банками шести стран частные коммерческие банки США во главе с банкирским домом Моргана. Хотя США участвуют в БМР, традиционно лидирующее положение в нем принадлежи странам Западной Европы, в отличие от МВФ и группы МБРР. Центральные банки являются основателями, руководителями и клиентами БМР, который можно квалифицировать как международный банк центральных банков. Операции с коммерческими банками и частными лицами БМР может осуществлять лишь согласия центрального банка соответствующей страны.

БМР организован в форме акционерного общества с капиталом в 1,5 млрд. золотых франков (оплачено 19,7%). Несмотря на межгосударственные соглашения о замене с 1978 г. этой международной счетной валютной единицы на СДР, БМР продолжает использовать в этом качестве франк с золотым содержанием 0,290 г чистого золота, введенный во Франции в 1799 г. и с 1865г. служивший единой валютой Латинского монетного союза, в том числе Швейцарии. Органами управления БМР являются Общее собрание акционеров и Совет директоров в составе управляющих 13 центральных банков (в том числе Германии, Бельгии, Франции, Великобритании, Италии, являвшихся основателями Банка) и Правление. Остальные члены ограничиваются получением дивидендов и статусом клиента.

БМР - банк центральных банков. На БМР по Уставу возложены две основные функции: 1) содействовать сотрудничеству между центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для международных финансовых операций; 2) действовать в качестве банка-агента или банка-депозитария при проведении международных операций своих членов. **Исходя из этих функций, БМР выполняет следующие операции:**

- депозитно-ссудные операции с центральными банками;
- прием правительственных вкладов по особым соглашениям
- куплю-продажу и хранение золота;
- операции на мировых рынках (валют, кредитов, ценных бумаг, золота) в качестве агента или корреспондента центральных банков;
- заключение соглашений с центральными банками в целях содействия взаимным международным расчетам.

В соответствии с уставом операции банка должны согласовываться с денежной политикой центральных банков соответствующих стран. Банку не разрешено открывать текущие счета и предоставлять кредиты правительствам.

Основной **источник ресурсов БМР** - краткосрочные вклады (до трех месяцев) центральных банков в иностранной валюте или золоте. Для выплаты процентов по ним Банк размещает их на рыночных условиях в других центральных бан-

ках, международных организациях или в банках-корреспондентах. Основной активной операцией БМР являются инвалютные кредиты центральным банкам. Кроме того, БМР, будучи организатором сотрудничества центральных банков, выполняет ряд специфических функций. В их числе: совместное проведение международных операций, взаимные консультации по валютно-финансовым вопросам, агентские функции. Так, в 60-х годах БМР способствовал функционированию золотого пула в целях стабилизации рыночной цены золота, участвовал в коллективной поддержке фунта стерлингов, французского франка; с 70-х годов проводит операции «своп» с центральными банками для регулирования курсовых колебаний валют путем валютной интервенции.

БМР является агентом ЕОУС, ОЭСР, Европейского центрального банка, а также международных валютных клирингов (ЕПС в евро). БМР играл важную роль в организации и осуществлении платежных соглашений западноевропейских стран (1947-1958 гг.), выработке коллективных мер по преодолению спекулятивных атак на мировом валютном рынке (1960 -1971 гг.), при координации мер и обмену информацией о валютных рынках и валютной интервенции, по интервенции на рынках золота в рамках золотого пула (1961-1966 гг.), в обсуждении проблем еврозона, в совершенствовании банковского надзора.

Созданный БМР **Базельский комитет по банковскому надзору** (декабрь 1974 г.) организует обсуждение этой проблемы, координирует меры по надзору за деятельностью банков в мире. Банк опубликовал Банковский конкордат (1983 г.) по этому вопросу, обеспечил подготовку Базельского соглашения (1988 г.) о минимальных международных стандартах и оценке достаточности капитала, которое ведущие банки обязаны соблюдать с 1998 г. Летом 1990 г. создана специальная служба БМР по оказанию технической помощи центральным банкам и обучению банкиров стран Восточной Европы, бывшего СССР и ряда стран Азии, вступившим на путь перехода к рыночной экономике. Особое внимание БМР уделяет сотрудничеству центральных банков стран ЕС.

БМР осуществляет некоторые специальные функции, в частности совместные валютные интервенции центральных банков с целью поддержания курсов ведущих валют, выполняет функции попечителя по межправительственным кредитам. Центральные банки возложили на БМР функцию наблюдения за состоянием и функционированием еврозона. На основе получаемой от центральных банков информации БМР применяет собственную наиболее корректную методику исчисления объема этого рынка, не подчиняющегося национальному законодательству. БМР осуществляет межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений в целях их стабилизации. Банк организует регулярные встречи управляющих центральными банками с координации мировой валютной и кредитной политики.

Специфика БМР заключается в строго конфиденциальном характере его деятельности, как и ежемесячных заседаний Базельского клуба (в который входят страны - члены Банка), где обсуждаются актуальные проблемы и перспективы валютно-кредитных отношений. Это определяет место БМР как органа, дополняющего МВФ и группу ВБ, с которыми он имеет тесные связи. БМР

имеет административный пост во Временном комитете и в «группе десяти», обеспечивает работу секретариата Комитета управляющих ЕЭС, созданного в 1964 г., Административного совета ЕФВС (1979 г.), осуществляет клиринговые расчеты в ЭКЮ (с середины 80-х годов), а с 1999 г. - в евро.

БМР - ведущий информационно-исследовательский центр. Годовые отчеты Банка - одно из авторитетных экономических изданий в мире. На базе своих исследований БМР в 1975 г. опубликовал хартию наблюдения за международными операциями банков, дополненную Базельским соглашением 1983 г. Под эгидой БМР проведена работа Комитета Кука (представитель Банка Англии), который в 1988 г. опубликовал рекомендации относительно коэффициента платежеспособности международных банков. **Коэффициент Кука** (минимальное соотношение между собственными средствами банка и его балансовыми и забалансовыми активами на уровне 8%) принят в 1993 г. странами «группы десяти», а также Люксембургом и Швейцарией. Иногда рекомендации, подготовленные БМР на базе консенсуса, имеют большее значение, чем межгосударственные и наднациональные решения. Оставаясь в основном региональным западноевропейским международным банком и валютно-финансовым центром «группы десяти», БМР фактически превратился в международную валютно-кредитную организацию по составу участников и характеру деятельности. Это обусловлено тем, что БМР является международным банком центральных банков, агентом и распорядителем в различных международных валютно-расчетных и финансовых операциях, центром экономических исследований и форумом международного валютно-кредитного сотрудничества.

Задание 1. Дайте ответы на следующие вопросы:

- На основании каких правовых документов действуют международные финансовые и кредитные институты?
- Каковы цели создания и деятельности международных финансовых и кредитных институтов?
- Охарактеризуйте деятельность Банка международных расчетов (БМР)?
- Когда был создан и каковы функции Международного валютного фонда (МВФ)?
- Каковы направления деятельности Международного банка реконструкции и развития?
- Для чего была создана Международная финансовая корпорация (МФК)?
- С какой целью создана Международная ассоциация развития (МАР)?
- Какие задачи решает Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ)?
- Перечислите региональные международные кредитно-финансовые институты.

Глоссарий

А

Аваль — выданная третьей стороной (авалистом) гарантия платежа по векселю — вексельное поручительство. Аваль может быть принят на всю сумму векселя или на ее часть.

Аванс — денежная сумма или другая имущественная ценность, выдаваемая или перечисляемая в счет предстоящих платежей за материальные ценности, выполнение работ, оказание услуг и др. Авансовый платеж засчитывается при окончательных расчетах.

Авансовый платеж — во внешней торговле — любой платеж, произведенный покупателем-импортером до отгрузки товара или оказания услуг.

Аккредитив — обязательство банка выполнить по просьбе импортера платеж экспортеру в пределах определенной суммы и срока. Виды аккредитива: *Денежный аккредитив* — является именной ценной бумагой (распоряжение банка), удостоверяющей право держателю аккредитива выплаты указанной в аккредитиве суммы полностью или частями в другом банке. Если аккредитив выдан для оплаты за границей, то порядок выплат тот же, но в валюте страны, где аккредитив предъявлен, по курсу на день платежа. *Товарный аккредитив* — документ об оплате товарно-транспортных документов за отгруженный товар.

Актив — часть бухгалтерского баланса (обычно левая сторона); характеризующая состав, размещение и использование средств, сгруппированных по их роли в процессе воспроизводства.

Активные операции банка - банковские операции по размещению денег, например, предоставление кредита клиенту

Активно-пассивные операции банка - комиссионно-посреднические операции, т.е. услуги, которые оказывает банк за плату в виде комиссионных, процентов от сделки, например, перевод денежных средств

Акция — эмиссионная ценная бумага, выпущенная акционерным обществом без установленного срока обращения. Акция удостоверяет внесение ее владельцем доли в акционерный капитал (уставный фонд) общества.

Акция обыкновенная — акция, по которой дивиденды выплачиваются из части прибыли, оставшейся после уплаты процента обладателям привилегированных акций. Владельцы обыкновенных акций обладают правом голоса на общем собрании акционеров. Дивиденды по обыкновенным акциям не гарантируются.

Акция привилегированная — акция, которая не дает права голоса, если иное не предусмотрено уставом акционерного общества.

Аллонж — листок, прилагаемый к векселю для дополнительных индоссаментов (передаточных записей).

Андеррайтер — на рынке ценных бумаг — сторона, гарантирующая эмитенту выручку от продажи выпуска ценных бумаг. Фактически андеррайтер приобретает ценные бумаги у эмитента и перепродает их инвесторам. Обычно в качестве андеррайтера выступает инвестиционный банк.

Аннуитет — 1) инвестиции, приносящие вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени; 2) современная стоимость серии регулярных платежей или выплат, производимых с определенной периодичностью в течение определенного периода времени. Например, серия платежей в погашение ипотечного долга, предусматривающего равновеликие выплаты.

Арбитраж — способ разрешения споров, при котором стороны обращаются не в судебные органы, а к отдельным лицам — арбитрам или третейским судьям. Существуют постоянно действующие арбитражи и арбитражи, образуемые находящимися в споре сторонами для рассмотрения конкретного дела. Арбитраж может быть только добровольным и считается более простым и дешевым методом разрешения споров, чем обычная юридическая процедура.

Аренда — имущественный наем; договор, по которому собственник (арендодатель) передает арендатору в срочное владение и пользование имущество (арендуемые активы), необходимое для самостоятельного ведения хозяйственной деятельности за соответствующую (арендную) плату. Договором об аренде может быть предусмотрена возможность выкупа арендуемого имущества. Различают *краткосрочную аренду* (рентинг), *среднесрочную аренду* (хайринг) и *долгосрочную аренду* (лизинг).

Аукцион — способ продажи товаров на основе конкурса покупателей. Победителем аукциона, получающим право приобретения товара, является покупатель, предложивший более высокую цену. Обычно аукцион предусматривает не одновременное, а поочередное предложение товаров с правом их предварительного осмотра. Аукционы проводятся в постоянных или заранее назначенных местах в традиционное или заранее установленное время.

Б

Баланс — система показателей, характеризующая какое-либо явление путем сопоставления или противопоставления отдельных его сторон. В экономической науке различают бухгалтерские балансы, консолидированные балансы, платежные балансы и торговые балансы.

Балансовая прибыль — суммарная прибыль за определенный период времени, полученная от всех видов производственной и непроизводственной деятельности, зафиксированных в его бухгалтерском балансе.

Банк — финансовая организация, которая: сосредотачивает временно свободные денежные средства (вклады); предоставляет их во временное пользование в виде кредитов (займов, ссуд); посредничает во взаимных платежах и расчетах между предприятиями, учреждениями и отдельными лицами.

Банк-гарант — банк, поручившийся за своего клиента. Выдает гарантии по поручению и за счет клиентов, а также за счет банков-корреспондентов. Наибольшее распространение имеют платежные гарантии: Б.-г. обязуется перед кредитором (экспортером) ответить за исполнение должником (импортером) его платежных обязательств по контракту. Б.-г. может обеспечивать исполнение иных договорных обязательств в денежной форме (возврат аванса, выполнение условий торгов или контракта и др.) — т.н. контрактные гарантии.

Банкрот — несостоятельный должник, в отношении которого вынесено решение о банкротстве. Юридическое или физическое лицо объявляется банкротом, когда сумма задолженности, затребованной к оплате и не погашенной в срок, превысила документированную стоимость его движимого или недвижимого имущества.

Банкротство — неспособность компании погасить задолженность. При этом право владения активами компании переходит от владельцев к держателям долговых обязательств. Формально банкротство наступает после вынесения судебного решения о неспособности должника выполнить свои финансовые обязательства. Судебное решение выносится либо по просьбе самой компании (добровольная ликвидация), либо по требованию ее кредиторов (принудительная ликвидация). Банкротство — в торговом праве Франции — состояние неплатежеспособности по вине дебитора, установленное в судебном порядке.

Банковская система — совокупность разных видов взаимосвязанных банков и других кредитных учреждений, действующих в рамках единого финансово-кредитного механизма.

Банковский кредит — кредит, представляемый банками в денежной форме. Банковский кредит имеет строго целевой и срочный характер. Обычно банки требуют обеспечения кредита. Банковский кредит предоставляется из собственного или привлеченного капитала и осуществляется в форме выдачи ссуд, учета векселей и др.

Бенефициар — лицо, в пользу которого совершается платеж, выставляется аккредитив; получатель по страховому полису.

Бизнес-план банка - программа деятельности банка, план конкретных мер по достижению конкретных целей его деятельности, включающий оценку ожидаемых расходов и доходов. Разрабатывается на основе маркетинговых исследований.

Биржа — предприятие с правами юридического лица, участвующее в формировании оптового рынка товаров, сырья, продукции, ценных бумаг, валюты и др. путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых по устанавливаемым биржей правилам.

Брокер — посредник, содействующий совершенствованию различных сделок (коммерческих, страховых и т.д) между заинтересованными сторонами — клиентами, по их поручению и за их счет. Брокер получает вознаграждение в виде комиссионных. Роль брокера выполняют лица, фирмы и организации. На бирже именно брокеры осуществляют сделки в биржевом кольце. Брокер «соединяет» покупателей и продавцов, но не совершает сделок за свой счет.

Бумажные деньги — номинальные знаки стоимости, которые замещают в обращении действительные деньги — золото и серебро. Бумажные деньги имеют принудительный курс и выпускаются государством для покрытия своих расходов.

В

Валюта — денежная единица страны, участвующей в международном экономическом обмене и других международных отношениях, связанных с денежными расчетами. Валюта используется в виде записей на счетах, национальных банкнот, платежных средств и кредитных инструментов расчетов: чеков, тратт, переводов и т.п.

Валютная позиция – соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте.

Валютные резервы — официальные валютные запасы в центральном банке, в финансовых органах страны или в международных валютно-кредитных организациях. Валютные резервы предназначены для международных расчетов, на случай непредвиденных ситуаций, для целей получения дохода и регулирования валютного рынка. В платежном балансе страны валютные резервы являются активом.

Валютный курс — стоимостное соотношение двух валют при их обмене. Валютный курс — цена денежной единицы одной страны, выраженная: либо в денежных единицах другой страны; либо в наборе денежных единиц группы стран (валютной корзине); либо в международных счетных денежных единицах: СДР и др.

Вексель — ценная бумага, обособленный документ, строго предусмотренной формы, содержащий или безусловное обязательство выдавшего его лица (простой вексель), или его приказ третьему лицу (переводной вексель) произвести платеж указанной суммы поименованному в векселе лицу или предъявителю векселя в обусловленный срок.

Вклад — денежные средства, внесенные вкладчиком на хранение в банк или в другое финансовое учреждение. Денежные средства могут расходоваться по чековой книжке или с помощью кредитной карточки.

Вкладчик — лицо, внесшее вклад; сторона по договору банковского вклада. Вкладчик имеет право: перед заключением договора потребовать от банка информацию о его финансовом положении; требовать сохранности денежных средств; давать поручение банку об осуществлении расчетов по вкладу; потребовать возвращения суммы вклада по первому требованию в тех случаях, когда договор был заключен на условиях до востребования или по истечении срока договора; требовать уплаты банком процентов, предусмотренных в договоре; требовать сохранения тайны банковского вклада.

Вклады до востребования — сбережения, вносимые в банки, сбербанки и другие кредитные учреждения без указания срока хранения. Вкладчик имеет право в любое время востребовать такой вклад частями или полностью. Вклады до востребования принимаются как на имя определенного лица, так и на предъявителя.

Выдача ссуд — представление банком денежных средств в займы предприятиям и организациям для оплаты счетов за полученные ценности, оказанные услуги и выполнение работы, формирования производственных фондов и осуществления затрат. Ссуды выдаются при соблюдении основных принци-

пов кредитования с простых, специальных ссудных или специальных расчетных счетов, под конкретный объект обеспечения или вид затрат. В процессе В.с. учреждения банка осуществляют контроль рублем за состоянием дел предприятия, сохранностью и правильным использованием оборотных средств и соблюдением платежной дисциплины.

Г

Гарантийное обязательство — документ, который выдается гарантом кредитору в обеспечение своевременной уплаты причитающейся с должника суммы. Действие гарантийного обязательства прекращается после уплаты всей указанной в гарантийном письме суммы.

Государственное регулирование - законодательно оформленная система внешнего воздействия на банковское учреждение.

Д

Дебитор — физическое или юридическое лицо, имеющее денежную или имущественную задолженность перед кредитором.

Девальвация — акция центрального банка, снижение курса национальной валюты по отношению к твердым валютам, международным счетным единицам, уменьшение реального золотого содержания денежной единицы. Различают официальную (открытую) и скрытую девальвации.

Денежная единица — законодательно установленный в стране денежный знак, основной элемент денежной системы страны. Денежная единица — единица денежного измерения.

Денежное обращение — движение денег в процессе производства и обращения товаров, оказания услуг и совершения различных платежей.

Деноминация — укрупнение масштаба цен в стране за счет укрупнения денежной единицы (без ее переименования) с целью облегчения платежного оборота, расчетов и придания национальной валюте большей полноценности.

Деньги — особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента при обмене товаров, форма стоимости всех других товаров. Деньги выполняют функции: меры стоимости, средства обращения, средства образования сокровищ, средства платежа и мировых денег.

Депозиты — денежные средства или ценные бумаги, отданные их владельцем на хранение в финансово-кредитные, таможенные, судебные, административные и иные учреждения.

Дефляция — тенденция к снижению среднего уровня цен в экономике вследствие уменьшения совокупного спроса, снижения стоимости товаров за счет роста производительности общественного труда, либо сокращения количества денег в обращении.

Дефолт — неспособность производить своевременные процентные и основные выплаты по долговым обязательствам или неспособность выполнять условия договора о выпуске облигационного займа.

Диверсификация — процесс распределения инвестируемых средств между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой. Диверсификация снижает степень риска и увеличивает вероятность получения среднего дохода

Дивиденд — часть прибыли акционерного общества, ежегодно распределяемая между акционерами в соответствии с количеством (суммой) и видом акций, находящихся в их владении. Обычно дивиденд выражается в денежной сумме на акцию.

Дилер — лицо, фирма, осуществляющее биржевое или торговое посредничество за свой счет и от своего имени. Обладает местом на бирже, производит котировку любых ценных бумаг. Доходы дилера образуются за счет разницы между покупной и продажной ценой валют и ценных бумаг, а также за счет изменения их курсов.

Длинная валютная позиция — это открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства (группы иностранных государств), или аффинированном драгоценном металле требования (совокупная сумма активов и условных требований) в которой превышают обязательства (совокупную сумму обязательств и условных обязательств) банка в этой же иностранной валюте или аффинированном драгоценном металле.

Договор залога — соглашение между банком (залогодержателем) и залогодателем, в силу которого банк по обеспеченному залогом обязательству имеет право в случае неисполнения заемщиком этого обязательства получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества преимущественно перед другими кредиторами лица, которому принадлежит это имущество (залогодателя), за изъятиями, установленными законом.

Договор поручительства — договор, по которому поручитель обязуется перед банком отвечать за полное или частичное выполнение заемщиком своего обязательства по кредитному договору.

Договор страхования — договор, по которому одна сторона (страховщик) обязуется за обусловленную договором плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в договоре события (страхового случая) возместить другой стороне (страхователю) или иному лицу, в пользу которого заключен договор (выгодоприобретателю), причиненные вследствие этого события убытки (выплатить страховое возмещение) в пределах определенной договором суммы (страховой суммы). В подтверждение заключенного договора страхования страховщик выдает страхователю страховой полис.

Долгосрочные займы — займы с длительными сроками погашения. Д.з. представляют собой привлечение государством или частными корпорациями заемных средств путем выпуска и размещения на национальном и международном рынках ссудных капиталов долговых обязательств со сроками погашения от 5-10 до 40-50 лет.

Доход по вкладам — выплачивается вкладчикам банков в виде процентов или выигрышей.

Заем — договор, по которому одна сторона (заимодавец) передает в собственность или оперативное управление другой стороне (заемщику) деньги или вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить полученную сумму денег или вещи того же рода и качества.

Заемщик — физическое лицо, гражданин РК, заключивший с банком кредитный договор, представивший в банк пакет документов на получение кредита.

Закладная — долговой инструмент, подтверждающий согласие компании заложить под свой долг принадлежащее ей имущество и дающий кредитору право на овладение заложенными активами в случае неуплаты долга. Закладная находится у кредитора до момента расчета с должником, после чего она уничтожается. Закладная выпускается в одном экземпляре на все имущество компании.

Залог — в гражданском праве — имущество или другие ценности, находящиеся в собственности залогодателя и служащие частичным или полным обеспечением, гарантирующим погашение займа.

Золотой запас — золото, хранимое органами государственной власти в качестве финансового актива.

И

Инвестиционный заем (кредит) — заем (кредит), соответствующий следующим требованиям: срок займа (кредита) составляет пять и более лет; условиями договора займа (кредита) установлен запрет на полное досрочное погашение. Частичное погашение займа может осуществляться в сроки и порядке, предусмотренные бизнес-планом заемщика, заем (кредит) предоставляется юридическому лицу в соответствии с его бизнес-планом, предусматривающим реализацию комплекса мероприятий, направленных на создание, расширение и модернизацию материального производства, производственной и транспортной инфраструктуры

Индексация — соотношение платежей по контрактам и обязательствам с индексом цен, как средство защиты от инфляции. Индексация основана на включении особых индексных оговорок в кредитные и платежные соглашения, документы, регулирующие выплату дивидендов и т.п.

Индоссамент — передаточная надпись, совершаемая на ценных бумагах с целью передачи прав требования по этим документам или обеспечения каких-либо иных требований. Индоссамент должен быть ничем не обусловлен и подписан совершившим его лицом — индоссантом. Индоссамент не может быть частичным, он переносит на приобретателя все содержащиеся в данном документе права.

Инфляция — переполнение каналов обращения денежной массы сверх потребностей товарооборота, что вызывает обесценивание денежной единицы

и рост цен. Для инфляции характерна постоянная повышательная тенденция в динамике среднего уровня цен.

Ипотека — передача заемщиком кредитору права на недвижимость в качестве обеспечения ссуды.

Ипотечный кредит — кредит, выданный под залог недвижимости, условия которого обязывают заемщика произвести заданное количество платежей.

К

Казначейство — в ряде стран — государственный финансовый орган, ведающий кассовым исполнением бюджета. Кроме того, казначейство организует взимание налогов, сборов, выпускает казначейские билеты.

Капитал — стоимость, приносящая прибавочную стоимость.

Касса — наличные деньги, имеющиеся у предприятия; структурное подразделение предприятия, организации, учреждения, выполняющие кассовые операции; в бухгалтерском учете счет, на котором отражаются движение, поступление и выдачи денег; специально оборудованное помещение для приема, хранения, выдачи денег и др. ценностей.

Кассир — должностное лицо, непосредственно выполняющее кассовые операции.

Классифицированный актив - актив, по которому требование не исполняется в соответствии с условиями договора либо имеются основания полагать, что требование по нему будет исполнено не в полном объеме или не будет исполнено вообще.

Классифицированное условное обязательство - условное обязательство, по которому имеется вероятность исполнения банком своих обязательств.

Клиенты банка — юридическое или физическое лицо, пользующееся услугами банка. Клиентом банка является любое лицо, обратившееся в банк для совершения кредитных, депозитных, расчетных, валютных и других банковских операций.

Клиринг — система взаимных безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и оказанные услуги, основанная на учете взаимных финансовых требований и обязательств.

Комиссия — договор, по которому одна сторона (комиссионер) обязуется по поручению другой стороны (комитента) за вознаграждение заключить сделку от своего имени, но в интересах и за счет клиента; плата за совершение такой сделки.

Комитент — лицо, поручающее другому лицу (комиссионеру), заключить сделку от своего имени, но за счет комитента.

Коммерческая тайна — право предприятия (банка) на сохранение в тайне производственных, торговых и финансовых операций, а также соответствующей документации.

Коммерческий банк — юридическое лицо, которому на основании лицензии и действующего законодательства предоставлено право осуществлять на коммерческой основе банковские операции.

Коммерческий кредит - товарная форма кредита, возникающая при отсрочке платежа, долговое обязательство, оформленное векселем.

Конвертируемая валюта — валюта, свободно и неограниченно обмениваемая на другие иностранные валюты.

Контрольный пакет акций — минимальная доля акций, дающая возможность их владельцам осуществлять фактический контроль за деятельностью акционерного общества, блокировать принятие нежелательных решений. Теоретически контрольный пакет акций составляет не менее половины всех голосующих акций. Практически (при широком распространении акций) контрольный пакет составляют 20% акций.

Короткая валютная позиция — это открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства (группы иностранных государств), или аффинированном драгоценном металле обязательства (совокупная сумма обязательств и условных обязательств) в которой превышают требования (совокупную сумму активов и условных требований) банка в этой же иностранной валюте или аффинированном драгоценном металле.

Котировка — установление курсов иностранных валют, ценных бумаг или цен товаров на биржах в соответствии с действующими законодательными нормами и сложившейся практикой.

Кредит — 1) правая сторона бухгалтерских счетов; в счетах актива кредит представляет расходную часть, куда заносятся все расходы по данному счету, а в счетах пассива — приходную часть, в которой группируются все поступления по счету; 2) предоставление товаров или денег в долг на определенный срок с условиями возвратности и, как правило, с уплатой процента годовых. *Банковский кредит* — кредит без обеспечения. *Гарантированный кредит* — кредит, который предоставляется предприятиями друг другу под поручительство (гарантию) банка или правительственных структур. Государственный кредит — здесь заемщиком выступает государство, а кредиторами юридические или физические лица. Система осуществления — заемные обязательства (государственные займы, облигации, др. ценные бумаги типа выигрышных вкладов, акций под товар, чеки и т. п.), которые реализуются населению. *Долгосрочный кредит* — кредит, предоставляемый на длительные сроки (свыше года). Является основным источником капиталовложений в государственные программы (долевое участие). Срок погашения долгосрочного к., товарами, жильем или иным, оговоренным в соглашении, способом зависит от сроков строительства и окупаемости производящего или иного объекта. *Краткосрочный кредит* — кредит, выдаваемый на цели текущей деятельности на срок не более 12 месяцев (в отдельных случаях до 2 лет). Объектом кредитования в данном случае является, в основном, формирование оборотных средств предприятия. *Кредит международный* — ссуда в денежной или товарной форме, предоставляемая кредитором одной страны заемщику из другой страны на условиях срочности возвратности и уплаты процентов, а также капитала в иностранные облигации акции зарубежных предприятий и другие ценные бумаги с целью получения дохода. *Кредит на коммерческой основе* — погашение задолженности — осуществляется не

деньгами (валютой), а поставкой продукции предприятий, построенных за счет полученных ссуд. *Потребительский кредит* — ссуда, предоставляемая населению для оплаты потребительских товаров, услуг, на затраты по строительству жилья (через ЖСК, в индивидуальном порядке), под залог имущества в ломбардах, в виде ссуд кассами взаимопомощи и т. д. *Кредит товарный* — форма коммерческого к. Экспортеры предоставляют импортерам рассрочку платежей за поставляемые товары. *Кредит финансовый* — форма коммерческого кредита. Предоставляется экспортерам по отдельным кредитным соглашениям в виде денежных займов импортерам на оплату приобретаемых товаров.

Кредитная карточка — именной денежный документ, выпущенный кредитным учреждением, удостоверяющий наличие у владельца кредитной карточки счета в этом учреждении и/или возобновляемого кредита. Кредитная карточка представляет собой пластиковый прямоугольник с магнитной полосой с указанием имени владельца, его шифра, образца подписи, номера личного счета в банке. Кредитная карточка дает ее владельцу право осуществлять платежи за приобретаемые товары и услуги без использования наличных денег, путем предъявления карточки в учреждениях, получивших право рассчитываться по ней. Фактические расчеты с торговыми предприятиями или предприятиями сферы услуг за держателя кредитной карточки производит выдавшее ее учреждение путем перевода средств со счета владельца кредитной карточки на счет получателя платежа.

Кредит стандартный — кредит, срок возврата которого не наступил и качество которого не вызывает сомнения, заемщик является финансово устойчивым хозяйствующим субъектом.

Кредит ролloverный — средний или долгосрочный кредит, предоставляемый по плавающей ставке, маржа сверхрыночной ставки остается неизменной в течение всего срока кредита.

Кредитный договор — договор, в соответствии с которым банк обязуется предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную сумму и уплатить проценты на нее.

Кредитный рейтинг — это квалифицированная оценка вероятности дефолта заемщиком по его обязательствам, т.е. способность заёмщика выполнять все взятые на себя финансовые обязательства или обязательства по облигациям.

Кредитор — в гражданском праве — сторона в обязательстве, которая имеет право требовать от другой стороны (должника) исполнение обязанности: совершить определенное действие: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.п.; либо — воздержаться от определенных действий. В двусторонних договорах кредиторами являются обе стороны.

Кредитор — физическое или юридическое лицо, предоставляющее ссуду дебитору и имеющее право требовать от дебитора ее возврата или исполнения других обязательств.

Купон — часть ценной бумаги в виде отрывного талона, который отделяется от ценной бумаги и предъявляется для оплаты по нему процентов или дивидендов, право на получение которых дает ценная бумага. Купон — вспомогательная ценная бумага, представляющая собой свидетельство и дающая право на получение дохода по основной ценной бумаге.

Купюра — денежный билет, акция, облигация, или другая ценная бумага с обозначенной на ней нарицательной стоимостью.

Л

Лизинг — аренда на срок от 6 месяцев до 15 лет технических средств и сооружений производственного назначения. Лизинг осуществляется на основе договора между лизинговой компанией (лизингодателем), приобретающей имущество за свой счет и сдающей его в аренду, и фирмой-арендатором (лизингополучателем), которая постепенно вносит арендную плату за использование лизингового имущества.

В период действия договора право собственности на лизинговое имущество принадлежит лизингодателю, а право на пользование — лизингополучателю.

Ликвидность банков — способность банков обеспечить своевременное выполнение своих обязательств. Определяется сбалансированностью активов и пассивов баланса банка, степенью соответствия сроков размещенных активов и привлеченных банков пассивов. Нормы Л.б. устанавливается как отношение различных статей активов баланса банка ко всей сумме или к определенным статьям пассивов или наоборот, пассивов к активам.

Ликвидность валюты на рынке валют — это простая и быстрая конвертация одной валюты в другие по преобладающим курсам на рынке.

Ликвидность финансового инструмента — это возможность быстрой продажи данного инструмента на рынке по рыночным ставкам.

Лимитед — Лтд. — термин означает ограниченную ответственность компании, товарищества банка по обязательствам (в пределах акционерного или паевого капитала). Общество ограниченной ответственности отвечает по своим обязательствам только принадлежащим ему имуществом, на которое может быть наложено взыскание, и не несет ответственности по обязательствам акционеров, равно как и акционеры не несут ответственности по обязательствам общества.

Лицевой счет — счет, предназначенный для учета расчетов с физическими и юридическими лицами и отражающий все финансово-кредитные операции с определенным клиентом. Лицевые счета ведутся в финансовых, кредитных учреждениях, страховых организациях, налоговых инспекциях, коммунальных предприятиях, а также в органах государственной власти.

Лицензия — официальный документ, разрешение, выдаваемое одним лицом другому лицу на ведение определенной (коммерческой) деятельности.

Ломбард — кредитное учреждение, выдающее ссуды под залог движимого имущества.

М

Маклер — посредник при заключении сделок на фондовых и товарных биржах. В современных условиях в большинстве стран посреднические операции осуществляют брокеры.

Маржа — термин, применяемый в торговой, биржевой, страховой и банковской практике для обозначения разницы между ценами товаров, курсами ценных бумаг, процентными ставками, другими показателями. Маржа - величина, выражающая разницу между двумя определенными показателями. В банке - разница между процентными ставками по кредитам и вкладам. Разница между рыночной стоимостью ценных бумаг и полученной под них ссудой. В маркетинге - торговая наценка, устанавливаемая промышленными предприятиями. На бирже - сумма денег, выплачиваемая расчетной палате брокером или брокеру клиентами для покрытия неблагоприятных колебаний в стоимости фьючерсного контракта после его регистрации. Маржа — в общерыночной терминологии — разница между ценой и себестоимостью.

Монета — денежный знак, изготовленный из металла: золота, серебра или сплавов. Современные монеты имеют круглую форму. На монеты наносятся гербовые, титульные изображения и надписи, указывающие на достоинство монеты, наименование выпустившего ее государства, год чеканки.

Монетный двор — государственное предприятие, занимающееся чеканкой монет, изготовлением орденов, медалей и других металлических знаков отличия.

Н

Неустойка — вид санкций, применяемых при неисполнении договорных обязательств. Неустойка реализуется в виде пени или штрафа.

Номинал — нарицательная стоимость, указанная на ценных бумагах, бумажных деньгах, банкнотах, монетах.

О

Обесценение денег — падение покупательной способности денег по отношению к товарам (внутреннее обесценение) или снижение их валютного курса (внешнее обесценение) и понижение курса национальной валюты по отношению к иностранной.

Облигация — эмиссионная ценная бумага, содержащая обязательство эмитента выплатить ее владельцу (кредитору) номинальную стоимость по окончании установленного срока и периодически выплачивать определенную сумму процента.

Овердрафт — кредит, полученный путем выписки чека или платежного поручения на сумму, превышающую остаток средств на счете. Кредит

по овердрафту оговаривается при открытии счета и не может превышать фиксированной суммы.

Опцион — это контракт, дающий его владельцу право продать (опцион «пут») или купить (опцион «колл») определенное количество ценных бумаг по фиксированной цене до истечения срока действия контракта (названия опционов происходят от английских слов option — выбор, put — выложить, call — затребовать). Почти у всех покупаемых и продаваемых опционов базисным активом являются обыкновенные акции конкретного эмитента, хотя встречаются и опционы на значения нескольких важнейших фондовых индексов (такие опционы не могут быть исполнены в форме покупки или продажи акций). Покупая опционы «пут» или «колл», спекулянт получает возможность заработать огромную прибыль, если цена лежащего в основе опциона актива значительно и быстро изменится в соответствующем направлении, причем рискует он всего лишь премией, уплаченной за опцион. Инвесторы, со своей стороны, покупая опционы «пут» на входящие в их портфели акции либо на определенные фондовые индексы, рассчитываемые по курсам принадлежащих им акций, могут тем самым застраховаться от падения стоимости их инвестиций в случае резкого спада на фондовом рынке. Кроме того, если инвесторы, страхуясь от убытков, продадут опционы «колл» на принадлежащие им акции, у них появляется шанс получить дополнительный доход.

Оферта — письменное предложение продавца или покупателя о заключении договора. Оферта содержит все основные условия предстоящей сделки: наименование товара, количество, качество, цену, условия поставки, срок поставки, условия платежа, характер тары и упаковки. Различают два вида оферты: твердая и свободная.

П

Партнерство — не акционированное совместное предприятие нескольких физических и/или юридических лиц, каждое из которых является его пайщиком и принимает непосредственное участие в его деятельности. Партнерство организуется на основе договора регулирующего:

- права и обязанности пайщиков;
- порядок возмещения общих расходов и распределения прибыли;
- сроки действия;
- условия прекращения деятельности;
- форму солидарной ответственности.

Пассив — часть бухгалтерского баланса (правая сторона), обозначающая источники образования средств предприятия, его финансирования, сгруппированные по их составу, принадлежности и назначению: собственные резервы, займы других учреждений и т.п.

Пассивные операции банка - банковские операции по привлечению денежных средств, например, прием денежных вкладов населения

Пассивные трасты - услуги по управлению собственностью, которая не может быть продана или заложена доверителем.

Плавающая процентная ставка — процентная ставка по кредитам, размер которой периодически пересматривается через согласованные промежутки времени (процентные периоды). При использовании плавающей ставки процентный риск несет заемщик.

Платежеспособность — финансовое положение банка, позволяющее ему своевременно выполнять свои денежные обязательства.

Политические риски - риски, обусловленные изменением политической обстановки, отрицательно влияющей на результаты деятельности предприятий (военные действия на территории страны, закрытие границ, запрет на вывоз или ввоз товаров и т.д.).

Портфель однородных кредитов – группа кредитов со сходными характеристиками кредитного риска.

Поручитель — физическое лицо, гражданин РК, либо юридическое лицо, резидент РК, заключившие с банком договор поручительства.

Права вкладчиков — определенные Уставом банков права граждан, хранящих сбережения на счетах по вкладам. Вкладчиками банков могут быть казахстанские, иностранные граждане и лица без гражданства.

Принципы кредитования - срочность, платность, возвратность и обеспеченность кредита.

Провизия – оценка потери стоимости конкретного актива. Позиция в пассивах финансового баланса, прежде всего банков, с целью предусмотреть возможные убытки, как в валютных, так и в кредитных операциях.

Пролонгация векселя — отсрочка платежа по векселю, продление срока действия векселя векселедержателем и плательщиком. Различают: пролонгацию векселя по закону; договорную пролонгацию: простую, прямую и косвенную. Выдача краткосрочных, но периодически пролонгируемых векселей облегчает учет и залог их в банках, которые нередко воздерживаются от операций с векселями, выписанными на длительный срок.

Просроченные ссуды — ссуды, не возвращенные банку в установленный срок вследствие финансовых затруднений ссудозаемщика. В целях экономического воздействия на предприятия и организации, нарушающие платежную дисциплину, по просроченной ссуде установлена повышенная процентная ставка.

Процент — ссудный процент — плата, получаемая кредитором от заемщика за пользование ссуженными деньгами или материальными ценностями. Процент — часть прибыли, которую заемщик выплачивает кредитору за взятый в ссуду денежный капитал.

Проценты годовые - плата за пользование кредитом, рассчитанная как процент от суммы кредита, при пользовании им в течение года

Проценты простые - проценты, которые начисляются только на основную сумму кредита

Проценты сложные - проценты, которые начисляются не только на основную сумму кредита, но и на начисленные ранее проценты.

Процентный риск - риск, связанный с влиянием на финансовое состояние банка неблагоприятного изменения процентных ставок

Пруденциальные нормативы – один из методов регулирования деятельности банков и небанковских финансово-кредитных организаций. В состав п.н. для банков второго уровня в РК входят: минимальный размер уставного капитала, коэффициент достаточности собственного капитала, максимальный размер риска на одного заемщика, максимальный размер инвестиций банка в основные фонды и другие нефинансовые активы, коэффициенты ликвидности, лимиты открытой валютной позиции.

Р

Рамбурсировать — возвращать, уплачивать долги, издержки; уплачивать за векселедателя; покрывать долг за третье лицо.

Расчетный счет — счет, открываемый в банке коммерческому предприятию, имеющему статус юридического лица. Владелец расчетного счета имеет право распоряжаться своими средствами без ограничений, осуществляя любые не запрещенные законом операции.

Ревальвация — переоценка кассовой наличности. Ревальвация — уточнение выраженной в национальной валюте общей суммы золота и валюты, числящихся на балансе центрального банка.

Ревизия — система обязательных контрольных действий по документальной и фактической проверке:

- законности и обоснованности совершенных в ревизуемом периоде хозяйственных и финансовых операций ревизуемой организацией;
- правильности их отражения в бухгалтерском учете и отчетности;
- законности действий руководителя и главного бухгалтера.

Регресс — направление развития, для которого характерен переход от высшего к низшему. Регрессу соответствуют процессы:

- деградации;
- понижения уровня организации;
- утраты способности к выполнению тех или иных функций.

Регресс включает моменты застоя, возврата к изжившим себя формам и структурам; противоположен прогрессу.

Резервный капитал — капитал, который создается за счет отчислений от прибыли. Резервный капитал используется в качестве резервного фонда для пополнения собственного капитала и для выплаты дивидендов в периоды конъюнктурных спадов.

Резидент — иностранный гражданин, лицо без гражданства, юридическое или физическое лицо, имеющие постоянное местожительство в стране пребывания. На резидентов в полной мере распространяются режимы налогообложения и законодательного регулирования, принятые в стране пребывания.

Реинвестиции — средства, полученные в виде доходов по инвестициям и направленные на расширение производства.

Рейтинг — оценка, отнесение к классу, разряду или категории. Финансовые и коммерческие учреждения анализируют (по различным методикам) положение компаний и определяют их кредитный рейтинг, отражающий кредито-

способность. Кредитный рейтинг государств — оценка их кредитоспособности в зависимости от степени риска невозврата кредитов.

Реклассификация актива (условного обязательства) — классификация ранее классифицированного актива (условного обязательства), с соответствующим досформированием и (или) расформированием провизий (резервов) против него.

Риски банка - риски, возникающие со стороны банка или клиента в связи с возможным невыполнением обязательств

Рынки золота — особые центры регулярной продажи золота: объединения банков и специализированных фирм по торговле золотом, его очистке и изготовлению слитков. Цена золота на рынках золота выступает как его мировая цена.

Рынок ценных бумаг — рынок ссудных капиталов, на котором осуществляется купля-продажа ценных бумаг.

С

Сальдовый баланс — бухгалтерский баланс, содержащий остатки (сальдо) счетов бухгалтерского учета на определенную дату. Дебетовые остатки показываются в активе сальдового баланса, кредитовые в пассиве.

Сберегательная книжка — документ, выдаваемый вкладчику сберегательным банком. Сберегательная книжка подтверждает открытие лицевого счета, наличие и сумму вклада, отражает движение средств по счету.

Сберегательный банк — кредитное учреждение, основная функция которого состоит в привлечении денежных сбережений и временно свободных денежных средств населения.

Секьюритизация - относительно новый вид банковской деятельности, сущность которого состоит в продаже активов банка и превращения их в ценные бумаги, которые в дальнейшем размещаются на рынке.

Сертификат — свидетельство, подтверждающее:

- либо право на владение или пользование собственностью;
- либо совершение определенных операций.

Срочный вклад — сбережения, принимаемые учреждениями банков РК на срок не менее одного года. Этот срок не является предельным: по истечении одного года от дня вноса вклад продолжает оставаться срочным независимо от времени его дальнейшего хранения.

Срочный вклад с капитализацией процентов — доходность по вкладам с капитализацией процентов выше, так как:

- по окончании срока сумма основного вклада пролонгируется увеличенной на сумму начисленных процентов;
- нет необходимости посещать Банк в момент окончания срока вклада для перезаключения договора с целью объединить сумму вклада с уплаченными процентами;

• начисление процентов по срочным вкладам возрастающим итогом («сложный» процент) обеспечит клиентам сохранение их денежных средств от инфляции.

Ссуда — передача денег или материальных ценностей одними участниками договора займа другим на условиях возврата и, как правило, с уплатой процента.

Ставка рефинансирования — процентная ставка, которую использует центральный банк при предоставлении кредитов коммерческим банкам в порядке рефинансирования. Ставка рефинансирования является инструментом денежно-кредитного регулирования, с помощью которого центральный банк воздействует на ставки межбанковского рынка, а также на ставки по кредитам и депозитам, которые предоставляют кредитные организации юридическим и физическим лицам. С 5 февраля 2009 года в целях обеспечения стабильности на финансовом рынке НБРК снизил ставку рефинансирования до 9,5 %.

Стратегия банка - это разработка обоснованных мер и мероприятий для достижения намеченных целей, в которых должны быть учтены все потенциальные возможности банка.

Субординированный долг второго уровня банка - это необеспеченное обязательство банка, соответствующее следующим условиям:

- 1) не является вкладом либо обязательством на предъявителя;
- 2) не является залоговым обеспечением по требованиям банка или аффилированных с ним лиц;
- 3) при ликвидации банка удовлетворяется до исполнения банком обязательств по бессрочным финансовым инструментам в соответствии с очередностью;
- 4) может быть погашено (полностью или частично) банком, в том числе досрочно только по инициативе банка, при условии, что такое погашение в соответствии с заключением уполномоченного органа впоследствии не может привести к несоблюдению банком установленных настоящей Инструкцией значений пруденциальных нормативов.

Субсидия — безвозмездная выплата правительством денег или безвозмездная поставка товаров или услуг.

Т

Трассирование — уплата долга заграничному кредитору путем принятия к платежу тратты кредитора, выставленной им на имя и место нахождения должника.

Трастовые (доверительные) операции - связаны с отношениями по доверенности: управление наследством, выполнение операций по доверенности и в связи с опекой, агентские услуги.

Тратта — переводной вексель. Финансовый документ, который выставляется и подписывается кредитором (векселедателем — трассантом) и представляет собой его безусловный письменный приказ должнику (плательщику — трассату) уплатить векселедержателю (ремитенту) указанную сумму

по предъявлении данного документа или в обусловленный срок. Трассат становится должником по векселю только после того, как акцептует вексель.

У

Управление банковскими рисками - целенаправленное воздействие на развитие банковской деятельности и минимизацию потерь.

Управление пассивами - деятельность, направленная на поддержание ликвидности отдельных банков и всей банковской системы республики, мобилизацию кредитных ресурсов через рынки и управление эмиссионной деятельностью банков.

Условное обязательство – обязательство, признание которого возможно только при наступлении (ненаступлении) одного или более неопределенных будущих событий, которые не находятся под полным контролем банка; обязательство, принятое банком за клиента в пользу третьих лиц и несущее кредитные риски клиента, вытекающие из условий договора.

Условный вклад — либо денежный вклад, внесенный одним лицом на имя другого лица, которое вправе распоряжаться вкладом только на определенных, заранее оговоренных условиях или при наступлении обстоятельств, указанных при открытии счета вкладчиком.

Уставный капитал — организационно-правовая форма капитала, величина которого определяется уставом или договором об основании предприятий (фирм) в различных отраслях экономики в т.ч. банков. Включает: номинальную стоимость выпущенных акций, сумму вложений государственных средств или частных паевых взносов. Преобладающая форма уставного капитала — акционерный капитал — создается за счет выпуска акций. Для крупных акционерных компаний характерна существенная разница между объемами уставного капитала и собственного капитала, состоящего из уставного капитала, резервного капитала, дополнительного капитала и перераспределенных прибылей.

Учетный процент — плата, взимаемая банком за авансирование денег покупки (учета) векселей, ценных бумаг, купонов акций и облигаций, других долговых обязательств до наступления сроков оплаты по ним. Представляет собой разницу между номиналом векселя или другого долгового обязательства и суммой, уплаченной банком при его покупке.

Ф

Факторинг - вид финансовых услуг, оказываемых коммерческими банками клиентам, при которых банк приобретает у клиента долговые и товарораспорядительные документы, дающие право на взыскание долга через определенный срок. При этом банк оплачивает клиенту не всю сумму, указанную в документах, а только часть, т.к. предоставляет деньги раньше срока и считает это кредитом.

Фиктивный капитал — капитал, который сам по себе не создает доход, а лишь способствует перераспределению дохода. Фиктивный капитал — капи-

тал в форме ценных бумаг, который в отличие от реального капитала представляет собой право на получение дохода.

Финансовый капитал — акции и другие документы, являющиеся свидетельством собственности.

Финансовый лизинг - лизинг имущества с полной выплатой стоимости имущества и характеризуется тем, что срок, на который передается имущество во временное пользование, приближается по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей или большей части стоимости имущества.

Финансовый менеджмент - управление движением денежных средств, их формированием, размещением.

Финансовый менеджмент клиента банка - вид профессиональной деятельности, направленной на принятие решений по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов клиента; это - разработка и реализация политики оптимального сочетания экономических интересов банка и клиента.

Финансовая система - термин, употребляемый для обозначения разных по своей сути понятий: а) совокупность сфер и звеньев финансовых отношений, взаимосвязанных между собой. В этом значении финансовая система страны включает три крупные сферы: финансы предприятий, учреждений, организаций; страхование; государственные финансы. Каждая из них состоит из звеньев; б) совокупность финансовых учреждений страны, к которым относятся финансовые органы и все структурные подразделения Государственной налоговой службы.

Финансовая стратегия - комплекс мероприятий, направленных на достижение перспективных финансовых целей.

Финансово-промышленная группа - группа предприятий, учреждений, кредитных организаций (включая банки) и инвестиционных институтов, объединивших свои капиталы в добровольном порядке или консолидировавших пакеты своих акций. Финансовый рынок — совокупность отношений, связанных с оказанием и потреблением финансовых услуг, а также выпуском и обращением финансовых инструментов.

Финансы — совокупность всех денежных ресурсов, находящихся в распоряжении государства и хозяйствующих субъектов, а также система их формирования, распределения и использования.

Форвардные валютные сделки - сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня. Срок исполнения форвардных сделок обычно от 1 до 6 месяцев.

Форфейтинг — специальная форма кредитования торговых операций, заключающаяся в покупке у продавца товаров векселей, акцептованных покупателем этих товаров. По условиям форфейтинга продавец переуступает свои требования к покупателю кредитному учреждению. Продавцу выплачивается сразу вся сумма векселей за вычетом процентов, а должник (покупатель товаров) погашает свои обязательства регулярными, обычно полугодовыми взносами.

Фьючерсный контракт — конституирует сделку обмена в установленное время в будущем (англ. future — будущее) стандартизированного товара (пшеницы, золота, казначейских векселей) на наличные деньги. На рынке продаются и покупаются самые разнообразные фьючерсные контракты. Фьючерсный рынок обеспечивает эффективное переложение риска на тех, кто готов его нести, — спекулянты получают компенсацию за то, что принимают на себя риск хеджеров. Кроме того, фьючерсные рынки являются источниками информации о предполагаемых будущих ценах на товары.

Х

Хеджирование - совершение сделок купли-продажи фьючерсных сделок в целях снижения риска финансовых убытков при ведении обычной коммерческой деятельности. Хеджирование – минимизация ценового риска по наличной позиции путем открытия противоположной – срочной или опционной – позиции по тому же товару или финансовому инструменту с последующим ее зачетом. Идеальный хедж полностью элиминирует будущие убытки или прибыль по позиции; техника хеджирования включает форвардные, фьючерские, опционные операции, процентные свопы, «короткие» продажи ценных бумаг.

Ц

Целевой займ — государственный займ, средства от размещения которого предназначены для достижения конкретных хозяйственных целей, решения социально-экономических задач, оговоренных, указанных при выпуске займа.

Ценная бумага — документ:

- удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права ее владельца;
- приносящий доход ее владельцу.

Различают:

- денежные ценные бумаги, удостоверяющие денежные права;
- товарные ценные бумаги, удостоверяющие вещные права;
- акции, удостоверяющие и денежные и вещные права владельца.

Ценные бумаги являются объектом купли/продажи.

Ч

Чек — ценная бумага, представляющая собой денежный документ установленной формы. Чек — безусловное распоряжение, приказ чекодателя банку чекодателя или другому кредитному учреждению о выплате держателю чека указанной суммы денег. Указанная сумма снимается с чекового счета чекодателя в банке и переводится или непосредственно выдается банком чекодержате-

лю. Банк может оплатить чек в счет кредита чекодателя. В отличие от векселя чек есть ценная бумага краткосрочного действия.

Чековые книжки — сброшюрованные в виде книжки, бланки чеков. Чековая книжка выдается банком владельцу чекового счета. Чековая книжка — инструмент чекового обращения, средство распоряжения чековым счетом в банке.

Ш

Штраф - вид неустойки; денежное взыскание, определяемое в твердой сумме либо в проценте от суммы нарушенного обязательства. Штрафы применяются:

- в договорных отношениях между предприятиями как эффективная мера воздействия на контрагента, нарушающего хозяйственный договор;
- в качестве санкции за неисполнение решения суда по делам о нарушении личных неимущественных прав.

Э

Экономические риски - риски, обусловленные неблагоприятными изменениями в экономике страны или в экономике самого банка или страны в целом. Они могут быть представлены изменением конъюнктуры рынка, уровня управления и т.д.

Экспорт капитала — вложение капитала за пределами страны с целью получения более высокой нормы прибыли или приобретения собственности в других странах.

Эмбарго — в международной торговле — запрет на импорт или экспорт определенных товаров или валютных ценностей.

Эмиссия денег — единовременный выпуск в рыночный оборот достаточно больших партий унифицированных долговых обязательств: казначейских обязательств, коммерческих бумаг, ипотек, ассигнаций и т.п.

Эмитент — организация, выпустившая ценные бумаги для финансирования своей деятельности и развития. Эмитент — юридическое лицо, органы исполнительной власти или органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Эффективная ставка процента — та ставка процента, которая реально выплачивается заемщиком.

Список литературы

1. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс РФ. Часть 1: ФЗ от 30 ноября 1994г. М.: Юрид.лит., - 2000.
2. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс РФ. Часть 2: ФЗ от 26 января 1996г. М.: Юрид.лит., - 2001.
3. Российская Федерация. Законы. «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990г. №395-1 // Российская газета. – 1999г. – 20 декабря.
4. Российская Федерация. Законы. «О внесении изменений и дополнений в Закон РСФСР «О банках и банковской деятельности в РСФСР» от 03 02.1996г. №17-03.
5. Российская Федерация. Законы. «О внесении изменений и дополнений в Закон РСФСР « О Центральном банке РСФСР (Банке России)» от 26 апреля 1995г. №19-29.
6. Российская Федерация. Законы. "О несостоятельности (банкротстве)" от 08 01.1998 г №6-03// Совр. зак-во Рос. Федерации. – 2001г. - №44. – ст. 3424.
7. Российская Федерация. Правительство. «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)». Положение ЦБ РФ №54-П от 31 08.1998г. №1.
8. Российская Федерация. Правительство. "О порядке регулирования деятельности банков". Инструкция ЦБ РФ от 01 10.1997г. №1.
9. Российская Федерация. Правительство. «О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам». 5. Инструкция «О составлении финансовой отчетности» от 01.10.1997 г. №17. Инструкция ЦБ РФ от 30.06.1997 г №62А.
10. Российская Федерация. Правительство. «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» Положение ЦБ РФ от 31 августа 1998 года №54-П.
11. Российская Федерация. Правительство. «О порядке начисления процентов по операциям связанным с привлечением и размещением денежных средств банками, и отражения указанных операций по счетам бухгалтерского учета» Положение ЦБ РФ от 26 июня 1998 года №39-П.
12. Российская Федерация. Правительство. «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях расположенных на территории РФ» Положение ЦБ РФ от 05 декабря 2002 года №205-П.
13. Российская Федерация. Правительство. "О введении Инструкции «О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам» и об учете при налогообложении величины резерва на возможные потери по ссудам». Указание ЦБ РФ от 25 12 1997 г. №101-У.
14. Российская Федерация. Правительство. «О внесении дополнения в Инструкцию Банка России «О порядке формирования и использования резерва возможные потери по ссудам» от 30 06 1997 г. №6. Указание ЦБ РФ от 02 08 1999 г №619-У.

15. Батракова, Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: Учебник./ Л.Г. Батракова .- Москва: «Логос». - 2002г.
16. Буздалин А.В. Эмпирический подход к созданию нормативной базы./ А.В. Буздалин // Банковское дело. - 1999. №4.- С. 10.
17. Букато, В.И. Банки и банковские операции в России / В.И. Букато, Ю.В. Головин; под ред. М.Х. Лапидуса, 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2001г.
18. Волокова, Ю.В. Потребительское кредитование. / Ю.В. Волкова // Карьера. - 2008. - №2. С 17-23.
19. Гамза, В.А. Основные элементы стратегии развития банковской системы. / В.А. Гамза. //Финансы и кредит. – 2008. - №13. С 28-32.
20. Гамидов Г.Н. Банковское и кредитное дело./ Г.Н. Гамидов - Москва: ЮНИТИ, Банки и биржи, 2001г.
21. Герасимова, Е.Б. Анализ качества банковских услуг. / Е.Б. Герасимова. // Финансы и кредит. – 2008. - №16. С 34-39.
22. Данилова, Е.В. Овердрафтное кредитование / Е.В. Данилова // Главбух. – 2001. -№4. с.70-74.
23. Дробозина, Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит. / Л.А. Дробозина, Л.П. Окунева, Л.Д. Андрисова и др.- Москва: Финансы, 1999г.
24. Ендропова, В.Н. Классификация банковских кредитов и методов кредитования. / В.Н. Ендропова, С.Ю. Хасянова // Финансы и кредит. – 2002.- №1 (91) .С 2-6.
25. Ендропова, В.Н. Стимулирование повышения спроса на кредитные услуги банков: направления маркетинговых усилий по оптимизации клиентской базы. / В.Н. Ендропова. // Финансы и кредит. – 2008.- №12. С 16-18.
26. Жарковская, Е.П. Банковское дело: учебник для ВУЗов. / Е.П. Жарковская.- М.: Финансы, 2007г.
27. Жуков, В.А. Учет валютных кредитов /В.А. Жуков // Бухгалтерский учет.- 2002. - №1. с. 17-21.
28. Жуков, Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки: учебник для вузов. / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В. Печникова и др.;под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2002г.
29. Завгородная, М.А. Тенденции развития банковской деятельности. / М.А. Завгородная. // Мировая экономика и международные отношения. – 2007. -№10. С 6-12.
30. Ковалева, А.М. Финансы и кредит. Учебное пособие / Под. ред. проф. А.М. Ковалевой.- М.: Финансы и Статистика. - 2002.-512с.
31. Коробова, Г.Г. Банковское дело: Учебник для студентов ВУЗов. /Под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г. Коробовой. - М.: ЮНИТИ, 2007г.
32. Крупнов, Ю.С. Банковский потребительский кредит в России. / Ю.С. Крупнов // Бизнес и Банки. – 2002.- № 42-43. – с.5-8.
33. Крупнов, Ю.С. О природе банковского потребительского кредита. / Ю.С. Крупнов // Бизнес и Банки. – 2002. - № 8. – с.1-3.

34. Лаврушин, О.И. Банковское дело: Учебник./ Под. ред. О.И.Лаврушина. – Изд.2-е, перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2002г.
35. Лаврушин, О.И. Управление деятельностью коммерческого банка (Банковский менеджмент). / Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика. 2002г.
36. Лаврушин, О.И. Особенности использования кредита в рыночной экономике. / О.И. Лаврушин. // Банковское дело. – 2002. - №6. С 21-23.
37. Ли, О.В. Об оценке кредитоспособности заемщика (российский и зарубежный опыт). / О.В. Ли // деньги и кредит. – 2009 . -№2. С 50-54.
38. Медведев, П.А. Совершенствование банковского законодательства. / П.А. Медведев // Деньги кредит .- 2009 .- №1.- С 3 – 6.
39. Парусимова, Н.И. некоторые тенденции кредитных услуг в России. / Н.И. Парусимова. // Банковские услуги. – 2008. - №7, №8.
40. Полищук А.И. Новые банковские услуги и продукты. / А.И. Полищук. // Банковское дело. – 2001.- № 1. С. 17-22.
41. Саркисянц, А.Ю. О роли банков в экономике. / А.Ю. Саркисянц. // Вопросы экономики. – 2007. - №3. С 54-56.
42. Семенюта, О.Г. Основы банковского дела в Российской Федерации: Учебное пособие. / Под ред. О.Г. Семенюты. Изд-во «Феникс». – Ростов н/Д.: 2001г.
43. Сенчагов, В.К. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. / Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. – М.: Изд-во Проспект, 2008г.
44. Сотникова, Л.В. Особенности учета банковских кредитов /Л.В. Сотникова // Бухгалтерский учет. – 2008.- №12. с.52-57.
45. Стребков, Д.С. Основные типы и факторы кредитного поведения населения в современной России. / Д.С. Стребков. // Вопросы экономики. – 2007. - №2. – С. 109-128.
46. Тагирбеков, К.Р. Основы Банковской деятельности (Банковское дело): Учебное пособие: /Под ред. К.Р.Тагирбекова.- М.: Изд. дом «ИНФРА-М», 2007г.
47. Титова, Н. Е. Деньги, кредит, банки: Учебное пособие для студ. высш. учеб. заведений./ Н.Е. Титова, Ю.П. Котаев. – М.: изд. центр ВЛАДОС,- 2007. - 368с.
48. Тихомирова, Е.В. Кредитные операции коммерческих банков. / Е.В. Тихомирова. // Деньги и кредит. – 2007. - №9. С 34-36.
49. Фетисов, Г.Г. Стратегия развития банковского сектора и проблемы реформирования банковской системы России. / Г.Г. Фетисов. // Проблемы прогнозирования. – 2009 . - №1. С 5-9.
50. Шеремет, А.Д. Финансовый анализ в коммерческом банке. / А.Д. Шеремет, Г.Н. Щербакова.- М.: Финансы и Статистика .- 2002г.

Подписано в печать 09.12.2013. Формат 60х84 ¹/₁₆. Бумага офсетная.

Гарнитура «Times». Печать офсетная. Усл. печ. л. 18,13. Тираж 100 экз. Заказ № 151/2.

Налоговая льгота – Общероссийский классификатор продукции ОК 005-93-953000

Отпечатано с готового оригинала-макета в типографии издательско-полиграфического комплекса
СтГАУ «АГРУС», г. Ставрополь, ул. Пушкина, 15.