

ПРИДНЕСТРОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. Т.Г. ШЕВЧЕНКО

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. БАНКИ

Учебное пособие

Под общей редакцией доц. **Т.Ф. Юровой**

Тирасполь, 2014

УДК 336.7 (075.8)

ББК У262я73

Д34

Составители:

Т.Ф. Юрова, доц.

Ю.М. Сафронов, канд. экон. наук, доц.

Е.И. Человская, преп.

Рецензенты:

И.В. Толмачева, ответственный по научной работе декана экономического факультета ПГУ им. Т.Г. Шевченко, канд. экон. наук, доцент

А.В. Ордин, председатель Правления ЗАО «Тираспромстройбанк», канд. экон. наук, доцент

Деньги, кредит, банки: Учебное пособие / Под общ. ред. доц. Т.Ф. Юровой. – Тирасполь, 2014. – 288 с.

Учебный курс «Деньги, кредит, банки» – базовая дисциплина для студентов экономического факультета, обучающихся по направлению «Экономика», профилю: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Экономика и менеджмент». Авторы учебного пособия обобщают и анализируют последние достижения в теории и практике денежного обращения, кредита и банковского дела, изменения в современной денежной и кредитной политике промышленно развитых стран, Российской Федерации и Приднестровской Молдавской Республики. Наглядность и лаконичность изложения курса позволит студентам легче понять и быстрее запомнить учебный материал, а также быстро и эффективно повторить пройденный материал при подготовке к семинарам и экзаменам.

Учебное пособие предназначено для студентов, аспирантов, преподавателей экономических специальностей вузов, специалистов финансовой и банковской систем, а также для всех интересующихся современной экономикой.

УДК 336.7 (075.8)

ББК У262я73

Утверждено Научно-методическим советом ПГУ им. Т.Г. Шевченко

© Сафронов Ю.М., Юрова Т.Ф., Человская Е.И., составление, 2014

ВВЕДЕНИЕ

В последнее десятилетие наука о деньгах, кредите и банках превратилась в одну из самых популярных учебных дисциплин всего экономического цикла.

Именно в наше время пришло понимание того, что сфера денежно-кредитных отношений и соответствующих им учреждений является ключевой для развития всей экономики. Именно через денежно-кредитную сферу и ее институты проявляют себя, обретают количественные параметры исходные моменты экономического анализа – покупательский платежеспособный спрос и товарное предложение.

В содержательном плане предлагаемый учебник полностью соответствует требованиям действующих Государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования по специальности «Финансы и кредит».

Учебный материал скомпонован в три раздела.

Первый раздел охватывает теоретические проблемы денег. В него включены вопросы, всесторонне раскрывающие эволюцию денег, их сущность, функции, виды, формы, роль в экономике. Теория денег рассматривается в сочетании с материалами о денежной системе, организации денежного оборота. Вопросы инфляции представлены как следствие нарушения пропорций материального производства и законов денежного обращения; показаны механизм инфляции и особенности антиинфляционной политики.

Также данный раздел посвящен валютным системам, что продиктовано остротой проблем, порождаемых глобализацией мировой экономики, ее все более мощным влиянием на эволюцию национальных денежно-кредитных систем. Глобализация превращает денежные отношения в валютные. Рассмотрена структура валютного рынка, мировая и европейская региональная валютная система, регулирование валютных операций и платежный баланс страны.

Второй раздел посвящен кредиту, рассмотрены не только его сущность, функции, законы и роль в экономике, но и формы, ис-

пользуемые во взаимоотношениях кредиторов с заемщиками, раскрыты границы и тенденции развития кредита. Главная особенность реализованного в нем подхода состоит в обстоятельности изложения сущности ссудного процента, организации процесса кредитования.

Сочетание теории с практикой присуще и разделу III, охватывающему банковскую тематику. Банк рассмотрен как элемент банковской системы, как особый денежно-кредитный институт, предприятие, создающее специфический продукт в виде платежных средств и различных услуг. Сущность банка, его функции и роль исследуются во взаимосвязи с его операциями. Представлено описание традиционных банковских (кредитных, расчетных и депозитных) и других операций, в том числе новых банковских продуктов. Раскрываются также отдельные вопросы деятельности центрального банка, денежно-кредитного регулирования и денежно-кредитной политики.

Анализ денег, кредита, банков тесно увязан с законодательной базой, сформировавшейся в Приднестровье. Обращение к ней осуществлялось с использованием справочных правовых систем.

Каждая глава сопровождается сформулированными вопросами и заданиями для обсуждения, которые затрагивают наиболее важные и проблемные аспекты курса. Их осмысление и обсуждение в аудиториях позволит лучше освоить учебный материал.

В рамках данного курса авторы посчитали необходимым также познакомить студентов с отечественной историей кредитной системы и банковского дела. Изучение ее опыта будет интересно и полезно будущим специалистам.

Учебное пособие можно использовать не только в процессе подготовки, но и в ходе переподготовки кадров, а также для помощи в организации самообразования специалистов, пришедших на работу в банковскую систему из других областей деятельности.

Раздел I.

ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Глава 1.

ДЕНЬГИ И ИХ РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ

Деньги – всеобщий стоимостной эквивалент. Деньги являются исходной макроэкономической категорией для таких категорий, как кредит и финансы, представляющих собой денежные отношения. Деньги обеспечивают распределение товарной массы в экономике и, соответственно, являются средством распределения материальных благ в обществе. По прошествии определенного времени из скромного посредника, реализующего хозяйственные связи между людьми, деньги трансформировались в важнейший фактор, оказывающий прямое влияние на состояние экономики и жизнь каждого человека.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- деньгах как многогранном явлении рыночной экономики;
- истории происхождения денег;
- сущности денег и тех функциях, которые они выполняют;
- основных видах и формах денег и их особенностях;
- роли денег в современном обществе.

1.1. Концепции происхождения денег

История развития человечества свидетельствует, что деньги возникли в глубокой древности вместе с появлением товарного производства и обмена. Следует заметить, что отдельные крупные мыслители много столетий назад обращали внимание на огромное значение денег в государстве. Однако это значение они понимали

специфически, сравнивая деньги, например, с различными материальными объектами или физическими телами. В современных условиях многократно возросло не только значение денег, но и существенно усложнилось объяснение их сущности.

Концепции происхождения денег тесно связаны с экономическими и политическими условиями развития общества и под воздействием этих условий постоянно эволюционируют.

Рационалистическая концепция происхождения денег исторически возникла первой. Данная теория объясняет возникновение денег внеэкономическими причинами, рассматривая их появление как результат психологического акта, субъективного решения людей, которое либо приняло форму соглашения между людьми, либо выразилось в принятии государством соответствующего закона. Предполагается, что на определенном этапе развития товарного обмена люди поняли неудобство прямых бартерных сделок и изобрели деньги как инструмент, облегчающий обмен и сокращающий его издержки. Согласно рационалистической концепции деньги являются продуктом сознания людей, а не объективного развития процессов производства и обмена.

Эволюционная концепция происхождения денег была впервые разработана К. Марксом. 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*. Вначале обмен носил случайный характер: один товар выражал свою стоимость в другом, противостоящем ему товаре. Продукты производились, как правило, для себя и обменивались от случая к случаю. Меновая стоимость при таком обмене резко колебалась во времени и в пространстве. Товары, попавшие на рынок, случайно измеряли свою стоимость посредством другого товара по следующей формуле:

$$\text{Товар А} = \text{Товар Б}$$

Однако К. Маркс писал, что эта форма не так проста, как кажется на первый взгляд, поскольку уже здесь имеет место выражение двух сторон стоимости товара. С одной стороны, товар А, выражая в этом обмене свою стоимость, относит ее к потребительной стоимости товара Б, т. е. находится в *относительной форме стоимости*. Этот товар играет активную роль: на рынке он ищет своего антипода. С другой стороны, товар Б служит материалом для выражения стоимости первого товара и находится в *эквивалентной¹ форме стоимости*. Данный товар играет пассивную роль, т. е. пассивно отражает общественный труд, затраченный на его производство. Таким образом, товар Б становится внешним проявлением общественного труда.

Эквивалентную форму стоимости отличает ряд *особенностей*:

– потребительная стоимость товара-эквивалента (товара Б) служит формой проявления своей противоположности – стоимости товара (товара А);

– конкретный труд, заключенный в товаре Б (эквиваленте), служит формой проявления своей противоположности – абстрактного труда, заключенного в товаре А;

– частный труд, затраченный на производство товара Б находит свое проявление в общественном труде, заключенном в товаре А, т. е. в своей противоположности.

2) *Развернутая форма стоимости*. Эта форма появилась в связи с общественным разделением труда, выделением скотоводческих и земледельческих племен. С развитием товарного производства в обмен втягивается все большее количество товаров, и он приобретает более или менее регулярный характер, т. е. при данной форме каждому товару противостоит множество товаров-эквивалентов. Ее формула такова:

$$\begin{array}{l} \text{Товар А} \\ \text{Товар А} \\ \text{Товар А} \end{array} \begin{array}{l} = \text{Товар Б} \\ = \text{Товар В} \\ = \text{Товар Г} \end{array}$$

Однако при данной форме в связи с множеством эквивалентов стоимость каждого товара не получает законченного выражения, что затрудняет обмен, так как отнюдь не всегда в одном акте обмена можно получить желаемый товар. Чаще всего получалась целая це-

¹ *Эквивалент* (от позднелат. *Aequivalens*) – равнозначный, равноценный.

почка последовательных обменов до того, как приобретался нужный товар, что было не совсем удобно.

3) *Всеобщая форма стоимости.* Дальнейшее развитие товарного производства и обмена привело к выделению из товарного мира отдельных товаров, играющих на местных рынках роль главных предметов обмена (соль, меха, скот и т. д.). Это были главные предметы обмена, имея которые можно было купить все остальные товары. Интересно, что корень слова «капитал» происходит от «capital» – скот.

Однако роль всеобщего эквивалента не закрепилась за одним товаром, и в разное время ее попеременно выполняли различные товары. Формула такого обмена:

$$\begin{aligned} \text{Товар Б} &= \\ \text{Товар В} &= \text{Товар А} \\ \text{Товар Г} &= \end{aligned}$$

4) *Денежная форма стоимости.* Когда товарный обмен принял систематический характер, у товаропроизводителей возникла потребность в товаре, пригодном на роль всеобщего эквивалента. Постепенно роль всеобщего стоимостного эквивалента закрепляется за определенным товаром, который становится деньгами, а всеобщая форма стоимости превращается в денежную. В это время большое значение приобретают металлы. Роль денег вначале выполняли слитки разной формы. Использование их затрудняло и замедляло расчеты: их приходилось взвешивать, определять пробу, делить на части. Ситуация упростилась с появлением с VII в. до н. э. чеканки монет. Что же касается металла, то роль денег выполняли медь, бронза, серебро. Постепенно роль всеобщего стоимостного эквивалента монополизировалось за золотом или серебром в силу их естественных свойств (однородность, делимость, сохраняемость, портативность). Однако это не исключает появление других эквивалентов. Например, в Анголе до последнего времени всеобщим эквивалентом выступало баночное пиво, в Германии после Второй мировой войны – американские сигареты.

Итак, согласно эволюционной концепции деньги появились в результате развития форм стоимости (меновая стоимость).

Металлистическая теория денег возникла в XVI – XVII вв., в эпоху первоначального накопления капитала, и основывалась на воззрениях меркантилистов, которые отождествляли богатство с

деньгами, а деньги – с драгоценными металлами. Согласно представлениям меркантилистов, богатство нации представляет собой накопление золота и серебра, а источником богатства страны является внешняя торговля, позволяющая обеспечить приток драгоценных металлов.

Основные положения металлистической теории денег сводятся к следующему:

- деньги тождественны товарам, а денежное обращение – товарному обмену;
- деньгами являются только благородные металлы;
- деньги – это техническое орудие обмена;
- стоимость денег выступает естественным свойством драгоценных металлов;
- металлические деньги выполняют три основные функции: меры стоимости, образования сокровищ и мировых денег.

Когда с развитием промышленности и сельского хозяйства возникла необходимость в формировании национального рынка, металлистическая теория денег, как и меркантилизм, стала подвергаться критике. Ее противники утверждали, что источником богатства общества является действующий капитал (производство), а использование металлических денег во внутреннем обращении приводит к непроизводительным издержкам.

После Первой мировой войны приверженцы металлизма признали невозможность восстановления золотомонетного стандарта и пытались приспособить металлистическую теорию денег для защиты банкнотного обращения посредством сохранения золотого стандарта в форме золотослиткового или золотодевизного. Однако с крахом золотого стандарта и усилением государственного регулирования экономики металлистическая теория полностью перестала отвечать современным требованиям общественного развития. Тем не менее, после второй мировой войны предпринимались попытки восстановления золотого стандарта. Так, в 60-е гг. XX в. металлизм в модифицированной форме возродился во Франции, но применительно лишь к международным валютным отношениям, т. е. предлагалось восстановить золотой стандарт в международном денежном обращении.

Номиналистическая теория денег зародилась при рабовладельческом строе и получила систематическое развитие в XVII—

XVIII вв. Причиной появления номиналистических воззрений стал переход от использования слитков драгоценных металлов к обращению монет, которые принимались при обмене не по весу, а по номиналу. При этом возникала возможность отклонения нарицательной стоимости монеты от стоимости содержащегося в ней металла.

Основные положения номиналистической теории:

– любые деньги представляют собой лишь условные номинальные знаки, лишенные внутренней стоимости;

– покупательная сила денег, выраженная в индексах цен, устанавливается государством и регулируется их количеством в обращении;

– основной функцией денег является функция средства обращения, в которой деньги выступают лишь как посредник при обмене товаров, техническое орудие обмена;

– цена и стоимость товаров тождественны.

Сторонники номиналистической теории денег считают, что деньги являются условными, абстрактными счетными единицами, служащими для определения (установления) идеального масштаба цен. Следствием этого является то, что сущность денег сводится к их функциям (даже не ко всем), а сами деньги отрываются от товарного мира и, соответственно, происходит отрицание их стоимостной субстанции. В настоящее время эта теория практически становится одной из основных или господствующих среди остальных денежных теорий (с точки зрения выяснения сущности их роли и места в экономических процессах). В значительной мере это обусловлено тем, что драгоценные металлы были вытеснены из сферы денежного обращения, был прекращен свободный обмен золота на денежные знаки, а в денежном обороте все большее место занимают различные формы безналичных расчетов, в том числе электронные деньги.

Государственная теория денег рассматривает их как результат деятельности государства и по своей сути близка к номиналистической теории денег. Согласно этой теории государство не только создает деньги, но и придает им определенную покупательную способность (покупательную силу). *Основное положение государственной теории денег*, состоящее в том, что государство принудительно устанавливает покупательную силу денег, было выдвинуто с целью оправдания порчи монет, которая широко практиковалась в древние и средние века. Поэтому вполне закономерно первые попытки теоре-

тического обоснования номинализма появились в глубокой древности и основывались на понимании металлических монет как знаков стоимости.

Количественная теория денег возникла как реакция на концепцию меркантилистов, утверждавших, что чем больше золота в стране, тем она богаче. Ее представители пытались раскрыть причины «революции цен», связав их рост с притоком благородных металлов в Европу. В XVI–XVIII вв. добыча золота и серебра в мире примерно в 16 раз превысила запас благородных металлов, который имелся в Европе в 1500 году. После открытия Америки испанцы вывезли из Мексики и Южной Америки большое количество золота (120 тонн) и серебра (574 тонны) в Европу в 1503–1560 гг. Одновременно увеличилось производство серебра в Европе. Соответственно за 1580–1590 гг. цены возросли почти в два раза. Это привело к так называемой «*революции цен*» – резкому возрастанию уровня цен на товары.

В связи с этим ранние представители количественной теории Ш. Монтескье (Франция) и Д. Юм (Англия) пришли к выводу, что меркантилисты ошибались в том, что накопление драгоценных металлов увеличивает богатство нации: рост запасов золота и серебра приводит к их обесценению и соответствующему повышению цен на товары. Действительное же богатство нации может увеличиваться только путем развития промышленного производства.

Основные положения классической количественной теории:

- все формы денег, включая металлические деньги, лишены внутренней стоимости;
- стоимость любых форм денег и уровень товарных цен зависят от количества денег в обращении;
- главной функцией денег является функция средства обращения;
- деньги выполняют только посредническую роль в экономике и не оказывают заметного самостоятельного влияния на воспроизводство.

Однако количественная теория денег имела и своих противников. С критикой ее основных постулатов выступал К. Маркс, отмечая в качестве одного из коренных недостатков этой теории сведение денег только к функции средства обращения при игнорировании их функции как меры стоимости. Он считал, что основная ошибка ко-

личественной теории коренится в гипотезе о том, что товары вступают в обращение без цены, а деньги без стоимости, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс якобы устанавливаются цены и определяется стоимость денег.

По его мнению, деньги обладают стоимостью еще до того, как они вступают в обращение, и в зависимости от стоимости денег, с одной стороны, и стоимости товаров, с другой стороны, устанавливаются цены товаров.

Другой порок количественной теории денег Маркс видел в ошибочной исходной посылке о том, что в обращение может вступить любое произвольно установленное количество денег. Маркс утверждал, что количество денег в обращении определяется действием объективного экономического закона, согласно которому в обращение вступает такое количество полноценных денег, какое необходимо для обращения. Причинная связь явлений у него выступает в совершенно противоположном виде: «Цены не потому высоки или низки, что в обращении находится большее или меньшее количество денег, а наоборот, в обращении потому находится большее или меньшее количество денег, что цены высоки или низки».

Еще одной ошибкой количественной теории денег Маркс считал недооценку роли денег в функции образования сокровищ, выступающей в качестве стихийного регулятора металлического денежного обращения. В противовес мнению сторонников этой теории о том, что в обращении может находиться избыточное количество золотых и серебряных монет, которое вызывает их обесценение, Маркс утверждал, что благодаря механизму автоматического регулирования излишняя денежная масса выходит из обращения и оседает в виде сокровища.

Большой вклад в разработку количественной теории денег внес американский экономист И. Фишер, который разработал так называемый *транзакционный вариант* этой теории. И. Фишер отрицал трудовую стоимость и исходил из «покупательной силы денег». Он выделял факторы, от которых зависит эта «покупательная сила денег»: количество наличных денег в обращении, скорость обращения денег, средневзвешенный уровень цен, количество товаров. Его вариант основан на двояком выражении суммы товарообменных сделок за определенный период, эту зависимость выражает «уравнение обмена»:

$$M * V = P * Q, \quad (1.1)$$

где M – количество денег в обращении; V – скорость оборота денег; P – уровень цен; Q – уровень реального объема производства.

При этом Фишер вводит некоторые допущения: он исключает из рассмотрения банковские депозиты и чековое обращение, а также устраняет влияние двух факторов: скорости обращения денег и объема реализованных товаров, предполагая их в качестве неизменных величин.

Подводя итоги, Фишер делает вывод о том, что «при наличии принятых условий» уровень цен изменяется:

- прямо пропорционально изменению количества денег в обращении;
- прямо пропорционально изменению скорости их обращения;
- обратно пропорционально изменению объема торгового оборота.

Это отношение он считал наиболее важным и выражающим суть количественной теории денег.

На современном этапе также выделяют **информационную теорию денег**. Данная теория изучает институцию денег в полном объеме, т. е. их возникновение, развитие, виды и формы денег, использование денег в экономике, в социальной сфере, в международной области, и направления будущего развития институции денег. Информационная теория денег рассматривает деньги как некоторый специфический вид информации, который в современном обществе является одним из важнейших. Поскольку с помощью денег осуществляется управление экономической деятельностью и социальной жизнью общества и др., то денежные отношения приобретают все большее значение.

Однако информация всегда связана с вещественным носителем, т. е. не существует информации без ее носителя. Поэтому от вида носителя зависит возможность использования информации. Если информация представлена бумажным носителем, то это один метод использования информации. Принципиально другие возможности использования информации представляет электронный носитель.

В этой связи информационная теория денег выделяет такие типы денег как, во-первых, физические деньги, носителем которых являются благородные металлы (золото и серебро), а их верификация (про-

верка подлинности) осуществляется по физическим признакам (весу, химическому составу и т. д.), во-вторых, номиналистические деньги, стоимость изготовления которых не имеет отношения к их номиналу (носителем является бумага), а их верификация осуществляется методами государственного принуждения и контроля, в-третьих, счетные деньги, не имеющие вообще никаких денежных элементов, поскольку они выражаются в виде записей (счетов) в банковских учреждениях, а их верификация осуществляется посредством банковского администрирования и не требует государственного вмешательства.

Специфически рассматриваются деньги в **кейнсианской теории денег**. Дж. М. Кейнс считал, что деньги представляют собой особый вид облигаций, которые появляются тогда, когда банки финансируют фирмы с целью приобретения последними капитального имущества. При этом существует множество реальных активов, составляющих капитальное имущество и к которым можно отнести здания, запасы товаров, товары, находящиеся в процессе производства и доставки и т. д. Вместе с тем номинальные владельцы этих активов много раз брали в долг деньги, прежде чем смогли получить эти активы в свое распоряжение. Поэтому подлинным владельцам богатства принадлежит соответствующая часть притязаний на активы. Но эти притязания не на реальное имущество, а на деньги.

В соответствии с представлениями Дж. М. Кейнса деньги возникают в процессе прямого или косвенного финансирования инвестиций, а также расширения контроля над уже функционирующим капитальным имуществом. В данном случае прирост количества денег в обращении направляется на финансирование расширившегося спроса, либо на производимые в текущем периоде инвестиционные товары, или на элементы ранее накопленного запаса капитальных благ. При этом следует иметь в виду, что при «создании» денег заемщики принимают на себя обязательства вернуть заемные средства. Поэтому деньги оказываются элементом разветвленной системы обязательств, предполагающей потоки наличных платежей. Существование такой системы обязательств определяется потоками наличных платежей, которые выступают в форме дохода фирм, использующих капитальные блага в процессе производства.

Существование финансового спроса на деньги объясняется существованием долговых обязательств. Отсюда следует, что чем

больше масса обращающихся денег, тем больше оказываются «резервы наличности» и тем больше желание участников хозяйственного процесса брать деньги взаймы. В то же время эти участники подписывают долговые обязательства для того, чтобы расширить свой контроль над функционирующим капиталом или приобрести дополнительные «финансовые инструменты». Поэтому чем большее количество денег при данных размерах предполагаемого дохода вызвано к жизни функционированием капитальных благ, тем выше оказывается цена этих благ и соответственно тем выше курс обращающихся «финансовых инструментов», т. е. облигаций.

Из всего вышеизложенного следует, что деньги являются важнейшим элементом любой экономической системы. В зависимости от признания роли денег и денежного обращения в экономике возникали и существуют различные денежные теории. В течение определенного периода времени они могут быть господствующими, затем отвергаться потребностями практики хозяйственной жизни. Поэтому бесспорным является тот факт, что эволюция теорий денег предопределяется экономическими, социальными и политическими условиями общественного развития.

1.2. Характеристика денег как экономической категории.

Необходимость и предпосылки возникновения и применения денег

Деньги возникают при определенных условиях существования производства и экономических отношений в обществе и способствуют дальнейшему их развитию. Под влиянием меняющихся условий развития экономических отношений изменяются и способности функционирования денег.

Исторически деньги существовали в различных формах. Например, это было железо, медь, латунь, лошади, овцы, козы, черепаховые панцири, зубы морской свиньи, китовый ус, кабаньи клыки, птичьи перья, стекло, полированные шарики (ожерелья), сельскохозяйственные орудия, круглые камни с отверстиями, раковины улиток, игральные карты, кожа, золото, серебро, смола, коровы, рабы, бумага (бумажные деньги) и т. д. Вместе с тем исторический генезис денег – не следствие отдельных случайностей. С одной стороны, их

эволюция определяется общими закономерностями развития производственных отношений, с другой – генезис денег диктуется закономерностями, содержащимися в них самих.

Деньги отражают совокупность производственных отношений, возникающих в товарном производстве при всех видах обмена результатами трудовой деятельности. Этот обмен может происходить в разных формах на национальном или международном рынках. Вместе с тем, деньги должны иметь собственный материальный носитель. Они связаны с конкретным товаром, в котором в каждый исторический период находит свое выражение всеобщий эквивалент. Поэтому сущность денег выражается посредством понятия «всеобщий эквивалент». В то же время понятие «всеобщий эквивалент» на каждом этапе исторического развития должно рассматриваться как выражение не сущности денег вообще, а специфической сущности, наполняющейся новым содержанием в границах различных этапов товарного производства и обращения.

Деньги – это особый товар, служащий всеобщим эквивалентом, выражающий стоимость всех других товаров. Деньги по своему происхождению – товар.

Таким образом, для превращения товара в деньги необходимо:

- общее признание за этим товаром роли всеобщего эквивалента;
- длительное выполнение этим товаром роли всеобщего эквивалента;
- наличие особых физических свойств, пригодных для постоянной обмениваемости.

Свойства товара, которыми обладают деньги:

- потребительная стоимость;
- общественная стоимость.

Свойства денег, несвойственные другим товарам:

- всеобщая потребительная стоимость (с помощью денег человек может удовлетворить любую потребность);
- внешняя форма потребительной стоимости (стоимость обычного товара скрыта и проявляется только в момент покупки-продажи).

Деньги по своему происхождению – товар. В то же время они являются особым товаром.

Деньги разрешили противоречия товарного производства: между потребительской стоимостью и стоимостью. С их появлением то-

варный мир раскололся на две части: одна – товар – деньги, другая – все остальные товары. Потребительская стоимость сконцентрирована на стороне всех товаров, а их стоимость – на стороне денег.

Исходя из вышесказанного, *особенности денег* можно выразить следующим образом:

1) деньги – это стихийно (исторически) выделившийся за счет своих физических свойств товар;

2) деньги – это товар, объединяющий в себе две экономические категории: потребительную стоимость и общественную стоимость;

3) деньги – это особый привилегированный товар, играющий роль всеобщего эквивалента.

Деньги имеют историческую природу. Она состоит в том, что деньги появляются на определенном этапе исторического развития и изменяются по мере развития производительных сил и социально-экономических отношений. Происходит эволюция денег, меняются формы денег.

Деньги – это неотъемлемая и существенная часть финансовой системы каждой страны. Называются ли они долларами, рублями, фунтами или франками, деньги служат средством оплаты, средством сохранения стоимости и единицей счета во всех экономических системах.

Предпосылками появления денег являются общественное разделение труда (переход от натурального хозяйства к производству товаров и обмену ими) 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.

Возникновение денег и их применение сопровождалось немаловажными последствиями. Появление денег позволило преодолеть узкие рамки взаимного обмена отдельных производителей товарами и создать условия для возникновения рынка, в операциях которого могут участвовать многие владельцы разных товаров. Это, в свою очередь, способствовало дальнейшему развитию специализации производства и повышению его эффективности.

Сущность денег раскрывается через **формы их проявления**:

1) деньги являются *всеобщим эквивалентом товаров и услуг*; деньги – товар особого рода, который имеет внутреннюю стоимость, и через этот товар измеряются стоимости других товаров.

Какими свойствами должен обладать товар, чтобы быть признанным деньгами? Он должен иметь всеобщее признание; должен быть делим; удобен для транспортировки и пригоден для хранения, не теряя при этом своей стоимости; кроме того, этому товару должна быть обеспечена надежность против подделок;

2) деньги, как и любая другая экономическая категория, выражают *определенные производственные отношения, которые могут быть кредитными, финансовыми, расчетными*;

3) *всеобщая непосредственная обмениваемость на все другие товары*, т. е. все товары находят своего конечного потребителя, участвуя в обращении;

4) *золотое содержание денег*. В настоящее время, находящиеся в обращении деньги, не разменны на золото. При этом следует различать золотое содержание и золотое обеспечение денег. *Золотое содержание* – или *масштаб цен* – весовое содержание золота в денежной единице, представленное идеально. *Золотое обеспечение* – требует реальных золотых запасов. Золотое содержание национальных валют менялось неоднократно, затем было отменено. Золотое обеспечение есть во всех странах мира, что необходимо для поддержания стабильности валюты в стране;

5) *кредитный характер денег*: деньги выпускаются в процессе кредитной эмиссии и являются обязательствами Центрального банка.

Таким образом, *сущность денег* заключается в том, что это – *специфический товарный вид, с натуральной формой которого сростается общественная функция всеобщего эквивалента*.

Сущность денег проявляется в единстве *трех свойств*:

– обеспечивают всеобщую непосредственную обмениваемость (используются для покупки любого товара);

– выражают кристаллизацию меновой стоимости товара (позволяют количественно сравнивать разные по потребительной стоимости товары);

– выступают материализацией всеобщего общественно-необходимого рабочего времени, заключенного в товаре.

Следовательно, деньги, возникшие из разрешения противоречий товара, являются не техническим средством обращения, а отражают глубокие общественные отношения.

В современных условиях деньги используются при:

- осуществлении различных видов общественных отношений;
- распределении валового внутреннего продукта, в приобретении недвижимости, земли;
- определении цен реализации товаров и услуг;
- определении себестоимости продукции и величины прибыли;
- оплате труда;
- составлении и исполнении государственных бюджетов всех уровней;
- осуществлении расчетных и кредитных операций; операций с краткосрочными финансовыми вложениями;
- сбережении и накоплении в качестве средства;
- оценке объема ресурсов, участвующих в процессе производства (основные и оборотные фонды).

1.3. Функции денег

Как уже было сказано выше, на роль денег как всеобщего стоимостного эквивалента в разное время на разных территориях претендовали разные товары. Однако в результате окончательный выбор был сделан в пользу металлов.

На **ранней стадии** металлического обращения деньги чеканили из самых разных металлов, в том числе железа, олова, свинца, меди, серебра и золота. Их форма была также разнообразной: бруски, пластины, слитки, проволока, кольца, металлический порошок. В результате длительного поиска была выбрана оптимальная для металлических денег форма современной монеты. Оказалось, что в таком виде металлические деньги при обращении меньше всего стираются.

Слово **«монета»** заимствовано из древнеримской мифологии. На территории храма богини Монеты-Юноны в IV в. до н. э. чеканили и хранили денежные знаки Древнего Рима.

Из металлов, в конце концов, предпочтение было отдано серебру и золоту, так как они обладали свойствами, делавшими их наиболее подходящими для выполнения функций денег.

Свойства благородных металлов: однородность, делимость, портативность, сохраняемость.

Однородность означает, что два куска золота (или серебра), одинаковые по весу, ничем не отличаются друг от друга. Поэтому они лучше измеряют стоимость других товаров, чем, например, два быка, так как в живой природе нет ничего абсолютно одинакового.

Делимость означает, что благородные металлы, в отличие от живых или меховых денег, делятся на равные части без потерь в стоимости. Таким образом, равные по весу и форме куски благородного металла не только имеют одинаковую стоимость, но и в одинаковой степени измеряют стоимость других товаров.

Портативность означает, что даже небольшие по весу куски благородных металлов имеют достаточно высокую стоимость и даже в небольшом количестве пригодны для измерения стоимости других, в том числе дорогих товаров.

Сохраняемость означает, что благородные металлы не ржавеют и не портятся со временем. По этой причине монеты из серебра или золота являются более пригодными для длительного обращения и хранения.

Несмотря на названные свойства, металлические деньги со временем были вытеснены неметаллическими – отпечатанными на бумаге знаками стоимости. Металлические деньги, в том числе золотые монеты, при длительном обращении стирались и переставали быть действительными эквивалентами реализуемых товаров. Вследствие этого металлические деньги были заменены знаками стоимости, которые приобрели форму символических денег. Для знаков стоимости характерны непродолжительный период обращения и принудительный курс, устанавливаемый государством.

Сущность денег проявляется в их *функциях*:

- меры стоимости;
- средства платежа;
- средства обращения;
- средства сбережения и накопления;
- мировых денег.

1) Деньги как мера стоимости отражают сущность денег как всеобщего стоимостного эквивалента. В них измеряется стоимость всех товаров. Это возможно потому, что деньги сами являются специфическим товаром, в котором воплощен абстрактный обще-

ственный труд, т. е. обладают меновой стоимостью. Товары, в свою очередь, сравнимы, т. е. качественно однородны и количественно соизмеримы, именно в качестве меновых стоимостей. Следовательно, измерение стоимости товаров деньгами не требует реального их наличия. Деньги при выполнении ими функции меры стоимости могут выступать как **идеальные**, мысленно представляемые.

Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется *ценой* товара. Однако сами деньги цены не имеют, и стоимость денег не может быть выражена в них самих.

Для сравнения цен различных товаров их выражают в одинаковых денежных единицах. В эпоху обращения металлических денег это означало приведение к одному масштабу цен.

Масштабом цен называется весовое количество металла, принятое в данной стране за денежную единицу и служащее для измерения цен всех товаров.

Между деньгами как мерой стоимости и деньгами как масштабом цен существуют *определенные различия*:

1) мера стоимости складывается стихийно, а масштаб цен устанавливается в законодательном порядке;

2) золото является мерой стоимости по отношению ко всем товарам, а в качестве масштаба цен сопоставляется с самим собой;

3) мерой стоимости служит денежный товар, стоимость которого меняется в зависимости от изменения количества труда, необходимого для его производства, а масштабом цен служит фиксированное весовое количество металла, которое не изменяется в связи с изменением стоимости самого металла.

После прекращения размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил свой экономический смысл. Первоначальное совпадение масштаба цен с весовым содержанием металла отразилось в названии многих денежных единиц: французский ливр, английский фунт стерлингов и т. д.

2) Деньги как средство обращения. После того как стоимость товара оказалась выраженной в идеальных деньгах, что происходит еще до процесса обращения, следует превращение товара в действительные деньги, т. е. его продажа, имеющая место уже непосредственно в процессе обращения. Товарное обращение, опосредуемое деньгами, означает куплю-продажу товаров: продажа товара означает его обмен на деньги, а купля – обмен денег на товар.

В целом товарное обращение можно представить формулой $T—D—T$, из чего следует, что деньги при товарном обращении выступают в качестве посредника или выполняют функцию средства обращения. Они присутствуют постоянно и не прерывают его обслуживать. Это означает, что деньги способствуют развитию товарного обмена.

Функция денег как меры стоимости отличается от функции денег как средства обращения:

1) мерой стоимости служат идеальные, а средством обращения — реальные деньги;

2) мерой стоимости служат только полноценные, а средством обращения могут служить также неполноценные и бумажные деньги.

Деньги как средство обращения используются для оплаты приобретаемых товаров. При этом особенностью такой функции денег служит то, что передача товара покупателю и его оплата происходят одновременно. В этой функции употребляются наличные денежные знаки.

3) Деньги как средство платежа. Товар не всегда продается за наличные деньги. Чаще всего фирмы продают свои товары в кредит, т. е. с отсрочкой платежа. Через указанный в долговом обязательстве срок должник уплачивает положенную сумму денег. Таким образом, выполняя функцию средства обращения, деньги служат посредником при обмене товаров, а выполняя функцию средства платежа, завершают процесса обмена.

Деньги выполняют функцию средства платежа не только при продаже товаров в кредит, но и при погашении других обязательств. При безналичных расчетах в качестве меры стоимости могут служить идеальные деньги, при наличных расчетах деньги должны быть только реальными.

Функцию средства платежа выполняют неполноценные, обычно реальные деньги, а при взаимном погашении долговых обязательств — идеальные.

4) Деньги как средство образования сокровищ. Деньги, являясь всеобщим стоимостным эквивалентом, в обмен на который можно приобрести другой товар, сами становятся воплощением общественного богатства. Стремление к обладанию богатством в его всеобщей форме побуждает товаровладельцев к накоплению денег. В этом случае за актом продажи одного товара не следует акт купли

другого товара. В эпоху металлического обращения золотые и серебряные монеты (полноценные и реальные деньги) в таких случаях извлекались из обращения и уходили в сокровище (выполняли функцию средства образования сокровищ). В современной денежной системе (системе неметаллического обращения) временно свободные денежные средства предприятий и населения размещаются на условиях срочности, платности, возвратности в банковских и небанковских кредитных учреждениях (выполняют функцию средства сбережения).

Банковские и небанковские кредитные учреждения аккумулируют денежные средства в объеме, достаточном для финансирования как текущей деятельности предприятий, так и обновления основных средств. Таким образом, выполнение деньгами функции средства сбережения (накопления) способствует развитию производства и его модернизации.

5) Мировые деньги. Функция мировых денег отличается от функций как средства обращения и средства платежа на внутреннем рынке. Выполнение функции мировых денег подразумевает, что деньги служат:

- 1) всеобщим международным платежным средством;
- 2) всеобщим международным покупательным средством;
- 3) всеобщим международным воплощением общественного богатства.

В роли **международного платежного средства** деньги выступают при расчетах по международным балансам. Если платежи данной страны за определенный период превышают ее денежные поступления от других стран, то страна вывозит золото для погашения обязательств.

Деньги выступают на мировом рынке как **международное покупательное средство** в случае, если нарушается равновесие обмена товарами между различными странами и одна из них вынуждена ввезти те или иные товары из других стран, оплачивая их наличными.

Деньги служат всеобщим **воплощением общественного богатства**, а также средством перенесения этого богатства из одной страны в другую. С помощью денег как всеобщего стоимостного эквивалента можно получить любой товар. В силу этого сами деньги становятся всеобщим воплощением общественного богатства. Пере-

несение этого богатства из одной страны в другую возможно в следующих случаях:

1) победившее в войне государство взимает денежную контрибуцию с побежденной страны;

2) одна страна предоставляет другой стране заем.

Функция «мировые деньги» возникла еще в докапиталистических формациях, однако не получила должного развития из-за отсутствия мирового рынка и неразвитости международного кредита. Наиболее полное развитие эта функция получила при капитализме, когда возник мировой рынок, связывающий между собой все страны.

В современной западной экономической литературе функция «мировые деньги» не рассматривается.

К. Маркс жил в эпоху золотомонетного стандарта и указывал на вышеперечисленные функции денег применительно к золотым монетам, т. е. современным ему деньгам.

Функция «мировые деньги» в первоначальном смысле выполнялась только золотыми монетами в период золотомонетного стандарта.

Золотые монеты обращались без ограничений, для их использования в международных расчетах не требовалась конвертация. Выходя на мировой рынок, золотые монеты, по выражению К. Маркса, «сбрасывали свои национальные мундиры» и принимались в платежи по весу. В условиях, когда золото выполняло все функции денег, денежная и валютная системы – национальная и мировая – были тождественны. В условиях всех остальных денежных систем говорить о выполнении деньгами функции мировых денег можно только условно.

В современной экономической литературе под **современными «мировыми деньгами»** понимаются средства международных расчетов, обслуживающие все виды международных связей.

До появления Международного валютного фонда (МВФ) такими средствами являлись немонетарное золото (золото в слитках, золотой запас) и иностранные (твердые) валюты. Вместе они назывались и называются золотовалютными резервами и находятся в распоряжении центральных эмиссионных банков. С появлением международных экономических организаций, в том числе международных региональных экономических организаций, список между-

народных средств расчетов пополнился коллективными валютами и резервной позицией страны в МВФ.

Таким образом, современная структура средств международных расчетов, которые еще называются международными ликвидными резервами или кратко международной ликвидностью, включают следующие *элементы*:

- 1) немонетарное золото;
- 2) запасы иностранных свободно конвертируемых валют;
- 3) коллективные валюты, в том числе: специальные права заимствования (СДР); авуары, выраженные в евро;
- 4) резервную позицию страны в МВФ.

Очевидно, что ни одно из вышеперечисленных современных средств международных расчетов не может обращаться так же свободно, как обращались золотые монеты в эпоху золотомонетного стандарта, а значит, не выполняет в полной мере функцию мировых денег, как выполняли ее золотые монеты.

Функции денег взаимодействуют между собой. Взаимосвязь функций денег можно изобразить на рис. 1.1.

Из рисунка 1.1 видно, что основой взаимосвязей функций денег выступает функция денег как мера стоимости. Это является вполне закономерным, поскольку, как отмечалось раньше, данная функция денег является конституирующей, определяющей. При отсутствии

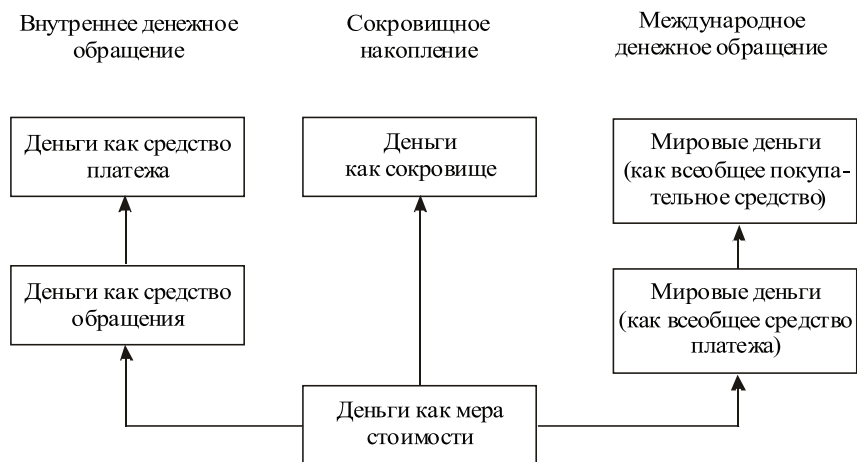


Рис. 1.1. Реальное движение денежной массы

Таблица 1.1. Сравнительная характеристика функций денег при золотомонетном стандарте и в современной девизной системе

Функции, выполняемые деньгами	
При золотомонетном стандарте	В современной девизной системе
1. Мера стоимости	1. Единица счета
2. Средство обращения	2. Средство обращения (платежа)
3. Средство платежа	
4. Средство образования сокровищ	3. Средство сбережения (накопления)
5. Мировые деньги	–

у денег этой функции все остальные практически не смогут полноценно выполнять свою роль.

При своем обращении любое из вышеперечисленных средств международных расчетов сталкивается с какими-либо ограничениями, установленными либо для отдельных категорий участников сделок, либо по срокам проводимых операций (табл. 1.1).

1.4. Виды денег: полноценные и неполноценные деньги

Содержание процесса эволюции денег проявляется в последовательной смене видов и разнообразных форм денег. *Видом денег* называется подразделение денег с учетом их социально-экономической природы. В рамках каждого вида различаются подвиды, объединяющие многообразные формы денег.

В процессе классификации следует выделять такие виды денег, как:

- полноценные (товарные и металлические);
- неполноценные (обеспеченные, необеспеченные, хартальные и денежные суррогаты);
- наличные деньги;
- безналичные деньги.

К **полноценным деньгам** относятся такие, которые обладают покупательной способностью, адекватной их внутренней стоимости. Другими словами, это деньги, *номинальная (обозначенная на них) стоимость которых соответствует их реальной стоимости*, т. е. стоимости металла, из которого они изготовлены.

Полноценные деньги обладают товарной стоимостью, включающей такие внутренние свойства, на основе которых формируется

их покупательная способность. Величина внутренней стоимости полноценных денег определяется условиями их воспроизводства.

Подвидами полноценных денег являются *товарные и металлические деньги*. **Товарные деньги** – это вид денег, представляющий собой реальные товары, выступающие в качестве регионального эквивалента, покупательная способность которых основывается на их товарной стоимости. Это выделение самых ходовых товаров и использование их не для потребления, а для обмена. Такой товар стал признанным эквивалентом.

Основные формы товарных денег:

– анималистические деньги (от лат. *animal* – животное). В их состав включаются животные и изделия из них (скот, меха, раковины, кораллы и т. п.);

– гилоистические деньги (от лат. *hyle* – вещество). В их состав включаются полезные ископаемые и металлы, а также орудия труда из них (камни, металлы, соль, янтарь и т. п.);

– вегеталистические деньги (от лат. *vegetabilis* – растительные). Это растения и их плоды (зерно, плоды, табак и т. п.).

Затем выяснилось, что, хотя деньгами могут быть разнообразные товары, но материал для денег должен отвечать следующим *требованиям*: компактность, стабильность, однородность, делимость, редкость, узнаваемость и др.

На смену товарным деньгам приходят металлические деньги. **Металлические деньги** представляют собой денежные знаки, покупательная способность которых основана на стоимости валютного металла, т. е. меди, золота, серебра. Сначала использовались слитки из золота или серебра, позже – монета (полноценная и разменная).

Преимущества металлических монет:

- обозначен номинал (слиток надо взвешивать, делить);
- имеют определенную форму;
- изготовлены из определенного металла;
- можно определить принадлежность к государству.

Характеристики металлических монет: лицевая сторона монеты – аверс, оборотная – реверс, обрез – гурт.

Первые монеты появились в Древнем Китае и Древней Лидии. В Киевской Руси появление первых чеканных монет относят к IX–X вв. К золотому обращению страны перешли во второй половине XIX в. Для полноценных денег характерна устойчивость, обеспечи-

ваемая определенным и неизменным золотым содержанием денежной единицы, свободным перемещением золота между странами. Золотое обращение просуществовало до 1914 года.

Понятие золотого стандарта. *Золотой стандарт* – это способ организации денежного обращения, при котором всеобщим эквивалентом выступает золото, а находящиеся в обращении банкноты и монеты могут обмениваться на золото.

Эволюционные модификации золотого стандарта:

– *золотомонетный стандарт* (денежная система, основанная на свободном обращении золотых монет; в условиях золотомонетного стандарта золото выполняет все функции денег);

– *золотослитковый стандарт* (денежная система, при которой банкноты подлежали размену на золото в слитках, хотя и с существенными ограничениями);

– *золотодевизный стандарт* (денежная система, при которой размен национальных банкнот осуществлялся не на золото, а на валюту других стран, которая, в свою очередь, могла быть обращена в золото).

Однако возросшие 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.

Неполноценные деньги (знаки стоимости) – это деньги, *номинальная стоимость которых выше реальной*, т. е. выше затраченного на их производство общественного труда. К видам неполноценных денег относятся **металлические знаки стоимости** (золотые монеты и билонная монета, т. е. мелкая монета, изготовленная из меди и алюминия) и **бумажные знаки стоимости** (бумажные деньги: банкноты и банковские билеты).

Неполноценные деньги не обладают внутренней товарной стоимостью. Они могут быть разделены на два подвида: *обеспеченные и необеспеченные деньги*.

Обеспеченные (товарами, валютными металлами) **деньги** являются представителями полноценных денег (часто их определяют как кредитные деньги). Они имеют покупательную способность благодаря тому, что обладают *представительной стоимостью*, которая является мерой покупательной способности вследствие обмена на полноценные деньги.

Необеспеченные деньги не имеют обеспечения, не обмениваются на золото или валютные металлы. Они являются деньгами вследствие всеобщего признания и доверия к ним хозяйствующих субъектов. Современные наличные денежные знаки (бумажные деньги и монеты) всех государств мира не обеспечены ничем, не являются долговыми обязательствами их эмитентов. Их обращение в хозяйственной системе и платежеспособность предопределяются доверительной стоимостью. *Доверительная стоимость* – это мера покупательной способности необеспеченных платежных требований, связанных с гарантиями приема в качестве средства платежа со стороны государства.

Необеспеченные деньги замещают в обращении полноценные деньги и их представителей. Выделяют три *основные формы* необеспеченных денег: 1) наличные деньги (денежные знаки), выпускаемые центральным банком или казначейством; 2) депозитные деньги, выпускаемые банковскими кредитными институтами; 3) электронные деньги, выпускаемые специализированными кредитными институтами.

В зависимости от законодательных основ обращения денежных знаков они подразделяются на *хартальные деньги* и *денежные суррогаты*.

Хартальные деньги (от лат. *charta* – знак, свидетельство на получение вещи) – такие формы неполноценных денег, обращение которых имеет законодательные основы, признается и поддерживается государством.

В ситуациях, когда доверительная стоимость необеспеченных денег резко понижается, обмен на иностранную валюту не поддерживается, к хозяйственному обороту подключаются *денежные суррогаты*. **Денежные суррогаты** – такие формы денег, обращение которых не имеет законных оснований в национальной экономике. Денежные суррогаты – это заменители официальных форм денег, вводимые в обращение хозяйствующими субъектами произвольно

с целью осуществления платежей. К денежным суррогатам можно отнести в национальной экономике: казначейские обязательства, налоговые льготы, региональные «деньги» и др.; коммерческие денежные суррогаты: финансовые векселя, расписки и др.; прочие денежные суррогаты: жетоны метро, талоны, товарные документы и др. К иностранным денежным суррогатам относится иностранная валюта.

Таким образом, эволюция видов денег приводит к последовательному замещению их товарной стоимости представительной, а представительной стоимости – доверительной стоимостью.

В 70-е гг. XX в. произошла деноминация золота. Оно перестало выполнять сначала функции средства обращения и платежа во внутреннем обороте страны, а затем, с 1976 года, и функцию мировых денег. Во внутреннем обороте и на мировом рынке золото было вытеснено бумажными и кредитными деньгами.

Бумажные деньги являются знаками или представителями полноценных денег. Исторически бумажные деньги возникли в результате металлического обращения и появились в обороте как заместители серебряных или золотых монет. Объективная возможность обращения бумажных денег возникла из особенностей функции денег как средства обращения, поскольку они являются посредником в обмене товаров. Появление бумажных денег представляет собой длительный исторический процесс, который охватывает следующие *этапы*:

– I этап – стирание монеты, в результате чего полноценная монета превращается в знак стоимости;

– II этап – сознательная порча металлических монет государственной властью, т. е. специальное снижение металлического содержания монет с целью получения дополнительного дохода в казну;

– III этап – выпуск казначейством бумажных денег с принудительным курсом в целях получения дополнительного дохода в казну.

Внедрение в обращение ничего не стоящей бумажки прошло огромный путь от выпуска первых монет (Лидия – VII в. до н.э.) до первых бумажных денег (Китай – XII в. н.э., Европа и Америка – XVII–XVIII вв. н.э.). В России бумажные деньги (ассигнации) были введены в оборот во время правления Екатерины II в 1769 году.

Следовательно, *сущность бумажных денег* (казначейских билетов) заключается в том, что это – *денежные знаки, выпускаемые для покрытия бюджетного дефицита и обычно не разменные на металл, но наделенные государством принудительным курсом.*

Особенность бумажных денег состоит в том, что они, будучи лишенными самостоятельной стоимости, снабжены государством принудительным курсом, а поэтому приобретают представительную стоимость в обращении, выполняя роль покупательного и платежного средства. Представительная стоимость бумажных денег – это стоимость реализованных товаров с учетом скорости обращения денег.

Разность между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и стоимостью их выпуска (расходы на бумагу и печатание) образует *эмиссионный доход*, который является существенной частью государственных доходов.

Бумажные деньги, поскольку не имеют собственной стоимости, непригодны для выполнения функции денег как сокровища, следовательно, их излишек не может уйти из обращения. Попав в обращение, бумажные деньги застревают в его каналах, переполняют их и обесцениваются. Таким образом, по самой природе бумажных денег им присуща неустойчивость и обесценение. *Обесценение денег* – это уменьшение покупательной способности каждой отдельной бумажной денежной единицы. Две основные формы обесценения:

- внутренняя – обесценение денег по отношению к товарам на внутреннем рынке, т. е. повышение цен на товары;

- внешняя – обесценение денег по отношению к иностранным валютам, т. е. снижение курса национальной валюты.

Наиболее типичным является инфляционное обесценение бумажных денег, обусловленное их чрезмерной эмиссией. Однако обесценение бумажных денег может быть связано с угрозой свержения государственной власти и утратой населением доверия к ней, а также с неблагоприятным платежным балансом и падением курса национальной валюты.

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

Кредитные деньги или *кредитные орудия обращения* – это бумажные знаки стоимости, возникающие на основе кредита. Это связано с тем, что вместо металлических денег в обращение вступают банкноты, вексель, чек, которые тесно связаны с кредитом. В резуль-

тате использования данных кредитных денег экономятся настоящие или действительные деньги, в виде которых выступают благородные металлы, прежде всего золото. Кредитные деньги являются не только продуктом товарного производства, но и господствующим видом денег в экономике современных промышленно развитых стран.

Исторически кредитные деньги развивались на базе металлического денежного обращения и в течение длительного времени являлись дополнительным элементом в механизме расчетно-платежных операций.

Их появление связано с выполнением деньгами функции средства платежа, где деньги выступают обязательством, которое должно быть погашено через оговоренный срок действительными деньгами. Условием возникновения функционирования кредитных денег является сделка ссуды, при которой реализация товара не сопровождается встречным движением стоимостного эквивалента. Вместо последнего появляется обязательство платежа, например, вексель или чек, которое по истечении определенного времени должно быть погашено. Именно в этом заключается сущность кредитных денег как самостоятельной формы существования меновой стоимости, поскольку в данном случае не происходит превращения долговых обязательств во всеобщий эквивалент или товар особого рода (деньги в классическом понимании).

Поэтому основу кредитных денег составляют долговые обязательства, которые не являются товарами, а выступают лишь свидетельствами на их получение. При этом долговое обязательство находится до определенного срока у кредитора.

Основным эмитентом кредитных денег является банковская система. 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.

Кредитные деньги прошли следующий путь развития: вексель, банкнота, чек, электронные деньги, пластиковые карточки.

Вексель – это долговая документарная ценная бумага, дающая ее владельцу ничем не обусловленное право требовать уплаты обозначенной в ней суммы в установленный срок.

Простой вексель – это письменное обязательство должника об уплате обозначенной на нем суммы через определенный срок.

Переводной вексель – приказ кредитора должнику (тратта) об уплате обозначенной на нем суммы через определенный срок. В операциях с переводным векселем участвуют три стороны: траттасант (кредитор), траттат (должник) и получатель платежа (ремитент). В переводном векселе траттат после акцепта тратты имеет прямое обязательство перед ремитентом. Траттасант же несет условную ответственность. Он обязуется заплатить вексельную сумму, если траттат не акцептовал вексель, акцептовал, но не заплатил или вообще отказался платить.

Индоссамент – операция, в результате которой на оборотной стороне векселя или добавочном листе (аллонже) делается передаточная надпись, свидетельствующая о передаче другому лицу вместе с векселем права получения платежа. Лицо, передающее вексель по индоссаменту, называется *индоссантом*, а получившее – *индоссатом*. Частичный индоссамент, т. е. передача только части суммы векселя, не допускается. Индоссант отвечает за акцепт и платеж. *Акцепт* – согласие должника на оплату переводного векселя.

Аваль – это вексельное поручительство, означающее гарантию полного или частичного платежа по тратте, если должник не выполнил в срок свои обязательства.

В случае неоплаты или неплатежа векселя они могут быть *опротестованы*. Право вексельного протеста появляется тогда, когда было совершено официально удостоверенное требование платежа и акцепта. Для совершения протеста векселедержатель или его уполномоченное лицо должны предъявить вексель в нотариальную контору по месту нахождения плательщика.

Простой и переводной векселя являются *коммерческими векселями*. Имеются также *финансовые векселя*, т. е. долговые обязательства, возникшие из предоставления в долг определенной суммы денег; их разновидностью являются *казначейские векселя*, при котором должником выступает государство. *Дружеские векселя* выставляются друг на друга с целью последующего учета их в банке. *Бронзовые* (или дутые) *векселя* – долговые обязательства, не имеющие реального обеспечения.

Существует *вексельный оборот*, так как до наступления срока платежа эти платежные средства используются несколько раз, а также закладываются в банк как залог получения кредита (учет векселей).

Характерные особенности векселя:

- абстрактность – на векселе не указан конкретный вид сделки;
- беспорность – обязательная оплата долга вплоть до принятия принудительных мер после составления нотариусом акта о протесте;
- обращаемость – передача векселя как платежного средства другим лицам, с передаточной надписью на его обороте (жиро или индоссамент), что создает возможность взаимного зачета вексельных обязательств.

Однако использование векселя имеет свои *границы*:

- вексель обслуживает только оптовую торговлю;
- и в оптовой торговле сальдо взаимных требований погашается наличными деньгами;
- в вексельное обращение вовлечен ограниченный круг лиц, уверенных в платежеспособности векселедателя и индоссантов (жирантов).

Банкнота (банковский билет) – это бессрочное долговое обязательство, обеспеченное гарантией и выпускаемое Центральным (эмиссионным) банком. Первоначально банкноты имели золотую гарантию, обеспечивающую ее обмен на золото. Банкноты выпускаются строго определенного достоинства, для их изготовления используется особая бумага, и по существу они являются национальными деньгами на всей территории государства.

Из истории денег известно, что первые европейские банкноты в 1661 году выпустил банк Швеции. Банкноты, эмиссия которых регламентировалась государством, появились в Англии в 1694 году. Первые российские банкноты появились в обращении при Екатерине II в 1769 году и по аналогии с французскими назывались ассигнациями. Банкноты выполняли функцию средства платежа в сфере оптового товарообмена; розничная торговля обслуживалась монетными деньгами.

Современные банкноты происходят от «классических» банкнот, которые еще в начале XX в. можно было обменять на золото. Считается, что в настоящее время банкноты являются основным видом бумажных денег. Удельный вес банкнот в общей массе денежных средств устойчиво снижается в связи с развитием системы безналичных расчетов.

Классическая банкнота (разменная на металл) отличается от бумажных денег по:

– *происхождению* – бумажные деньги из функции денег как средства обращения, банкнота – из функции денег как средства платежа;

– *методу эмиссии* – бумажные деньги выпускает в обращение министерство финансов (казначейство), банкноты – Центральный банк;

– *возвратности* – классические банкноты по истечении срока векселя (под который они выпущены) возвращаются в Центральный банк; бумажные деньги не возвращаются, а «застревают» в обращении;

– *разменности* – классическая банкнота по возвращении в банк разменивалась на золото или серебро, бумажные деньги всегда были неразменными.

В зависимости от обеспечения выделяли три вида банкнот:

– *банкноты с полным покрытием* имели полное прямое покрытие, разменивались на золото в неограниченном количестве (разменный курс был рыночным);

– *банкноты с частичным покрытием* имели прямое обеспечение, которое состояло из драгоценных металлов и векселей, обменивались на золото в неограниченном количестве (курс обмена был ниже номинала);

– *банкноты без покрытия* не имели прямого обеспечения, их размен на монеты не производился, они признавались государственным долгом.

Выделяют три канала эмиссии современных банкнот:

– банковское кредитование хозяйствующих субъектов;

– банковское кредитование государства;

– прирост официальных валютных резервов в странах с активным платежным балансом (ФРГ, Япония и др.).

Чек как кредитное орудие обращения появился позже, чем вексель и банкнота, с созданием коммерческих банков и сосредоточением свободных денежных средств на текущих счетах. **Чек** представляет собой денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ чекодателя кредитному институту (банку) о выплате держателю чека указанной в нем суммы.

Чеки используются физическими и юридическими лицами для взаимных расчетов. Первое упоминание о них относится к 1659 году, когда в Лондоне был выписан чек на имя господина Делбо. Широкое

распространение чеки получили лишь в конце XIX в. с активным внедрением депозитных операций банками развитых стран. Уже к 1890 году в США с помощью чековых счетов осуществлялось около 90% всех трансакций (операций). Как правило, плательщиком по чеку выступает банк, в котором помещен счет плательщика.

Особенностью чека как платежного инструмента является то, что он должен быть физически предъявлен в банк для оплаты.

Чеки обладают двумя основными *преимуществами* перед наличными деньгами. Во-первых, их можно выписывать на любую сумму (в пределах остатка на банковском счете). Во-вторых, они удобны в обращении, а при потере их можно восстановить.

Существуют следующие *виды чеков*:

- *именные* – выписанные на определенное лицо без права передачи;
- *ордерные* – составленные на определенное лицо, но с правом передачи другому лицу по индоссаменту;
- *предъявительские* – по которым обозначенная сумма выплачивается предъявителю чека;
- *расчетные* – используемые только при безналичных расчетах;
- *акцептованные* – по которым банк дает акцепт, или согласие, произвести платеж определенной суммы.

Еще одной разновидностью чеков является *кроссированный чек*. На лицевой стороне чека ставятся две параллельные линии. Это значит, что следуемая по чеку сумма должна быть зачислена на счет предъявителя чека. Кроссирование чека значительно затрудняет использование украденных чеков, так как по ним нельзя получить наличные деньги. Чеки могут быть кроссированы заранее, типографским способом, в результате чего клиент банка получает чековую книжку с кроссированными чеками.

Выделяют *три основные функции чека*:

- служит средством получения денег в банке с текущего счета;
- выступает средством обращения и платежа при приобретении товаров и погашении долгов во взаиморасчетах между юридическими и физическими лицами;
- является инструментом безналичных расчетов, значительно сокращая объем наличных денег в обороте.

Бурное развитие чекового оборота, рост операций по инкассации чеков породили хроническую нехватку банковского персонала и увеличение издержек на обработку чеков.

В 50-е гг. начался поиск более экономичных форм платежей, который значительно усилился в 60 – 70-е гг. благодаря внедрению в банковскую сферу достижений научно-технического прогресса. Впервые в 1959 году «Бэнк оф Америка» в Сан-Франциско ввел в действие полностью автоматизированную электронную установку для обработки чеков и ведения текущих счетов. Электронные устройства и система связи для осуществления кредитных и платежных операций посредством передачи электронных сигналов без участия бумажных носителей способствовали возникновению электронных денег. С их помощью происходит подавляющая часть межбанковских операций.

Электронные деньги являются новым средством платежа, которое позволяет потребителям совершать платежные операции, не требуя доступа к депозитным счетам.

Электронные деньги – это электронное хранение денежной стоимости с помощью технического устройства для осуществления платежей не только в адрес эмитента, но и в адрес других участников.

Виды электронных денег:

1) *Электронные деньги, обращающиеся в рамках систем электронных денег, функционирующих на базе банковских карт.*

Самыми распространенными электронными деньгами на базе пластиковых карт следует признать Mondex и Visa Cash. В качестве эмитентов и плательщиков по этим картам выступают банки, а основной хранимого и перемещаемого с их помощью денежного эквивалента – банковские депозиты. Принципиально новое явление в этой группе – карты или иные платежные средства, выпускаемые телефонными, транспортными и другими компаниями, т. е. не банками, и принимаемые к оплате как эмитентами, так и другими компаниями (например, карты Управления городского транспорта Нью-Йорка, телефонных компаний в Японии и др.).

Основными Интернет-платежными системами, функционирование которых построено на базе расчетов с использованием банковских карт на российском рынке электронной экономической деятельности, признаются платежные системы ASSIST, Instant, Club, ЭЛИТ и др.

С использованием банковских карт в Приднестровье следует признать платежную систему «Радуга».

2) *Электронные деньги, обращающиеся в рамках систем электронных денег, функционирующих на базе компьютерных сетей, при обращении которых денежная стоимость сохраняется в памяти компьютеров на жестких дисках.* Они представляют собой различное программное обеспечение, осуществляющее перевод средств по электронным коммуникационным сетям, в том числе через глобальную компьютерную сеть Интернет.

Ч. Фридмэн добавляет к указанным формам электронных денег еще «устройства доступа», к которым он относит автоматические кассовые машины и системы дистанционных банковских услуг по телефону или через компьютер. Фридмэн подчеркивает, что такие электронные деньги концептуально ничем не отличаются от традиционных средств платежа.

На сегодняшний день мировой рынок электронных денег на базе сетей представлен такими системами, как DigiCash, CyberCash, First Virtual и др. В России следует признать электронные Интернет-платежные системы КиберПлат, WebMoney и др.

На базе внедрения ЭВМ в банковское дело возникла возможность замены чеков пластиковыми карточками.

Пластиковая карточка – это персонифицированный платежный инструмент, предоставляющий пользующемуся карточкой лицу возможность безналичной оплаты товаров и/или услуг, а также получения наличных средств в отделениях (филиалах) банков и банковских автоматах (банкоматах). Она представляет собой пластину стандартных размеров (85,6 мм, 53,9 мм, 0,76 мм), изготовленную из специальной, устойчивой к механическим и термическим воздействиям, пластмассы. Основная функция пластиковой карточки – обеспечение идентификации использующего ее лица как субъекта платежной системы.

Пластиковые карточки бывают следующих *видов*:

1) Кредитные карточки возникли на основе электронных денег. Способствуют сокращению платежей наличными деньгами, обслуживают розничную торговлю и сферу услуг, служат способом расчета, являются инструментом кредита;

2) Дебетовые карточки – платежные инструменты, которые выпускаются финансовыми организациями и предоставляют клиенту возможность проводить транзакции по собственным банковским счетам, пользоваться банковскими услугами;

3) Карточки для банкоматов. Банкоматы устанавливаются в финансовых организациях, магазинах, аэропортах и офисах. Банкоматы многофункциональны: выдача наличных и депозитов, авансирование наличности, оплата счетов.

Функционирование систем электронных денег сопряжено с рядом рисков. *Основными видами рисков электронных денег* являются: операционный, репутационный и правовой.

Операционный риск связан с возможными убытками в результате недостатков организации системы или злоупотреблений лиц, имеющих доступ к системе электронных денег.

Репутационный риск связан с возможными убытками в результате действий как самого эмитента, так и третьих лиц, создающих негативное общественное мнение по отношению к данному финансовому институту.

Правовой риск связан с возможными убытками в результате действий или событий правового характера.

1.5. Роль денег в рыночной экономике и социальной сфере

Результаты применения и воздействия денег на различные стороны деятельности и развития общества характеризуют их роль, которая проявляется в:

- участия денег в установлении цены товара;
- процессе денежного оборота при выполнении функции средства обращения и средства платежа;
- хозяйственной деятельности предприятий;
- функционировании органов государства;
- усилении заинтересованности людей в развитии и повышении эффективности производства;
- экономном использовании ресурсов;
- экономических отношениях с другими странами.

По своей природе деньги являются особым товаром – всеобщим стоимостным эквивалентом. При простом товарном производстве деньги выражали отношения разобщенных товаропроизводителей. Смысл купли-продажи (Т-Д-Т) состоял в обмене потребительных стоимостей. Качественно новая роль денег (в отличие от денег простого товарного производства) заключается в том, что они превраща-

ются в денежный капитал, или самовозрастающую стоимость. Т. е. обслуживая капиталистическое товарное производство, деньги приобретают добавочную потребительную стоимость: из простого посредника обращения товаров они превращаются в условие кругооборота капитала. Эта роль прослеживается через 5 прежних функций.

Функции денег неразрывно связываются с движением капитала, подчиняются ему. При этом деньги являются исходным пунктом и результатом кругооборота капитала:

$$\text{Д-Т ... П-Т-Д} \quad (1.2)$$

В первой функции деньги не только измеряют стоимость всех товаров и услуг, но и капитала. При купле-продаже различных ценностей за наличный расчет деньги выступают средством обращения как товара, так и капитала. Деньги как средство накопления и сбережения концентрируются в кредитной системе и обеспечивают владельцу прибыль. Накопление в форме тезаврации золота защищают денежные богатства от обесценивания. Деньги обслуживают разнообразные платежные отношения, в том числе и трудовые. Именно эта функция денег обеспечивает перелив капитал между странами. Деньги обслуживают производство и реализацию общественного капитала через систему денежных потоков между сферами хозяйства, отраслями производства и регионами страны. Организаторами этих денежных потоков являются государства, хозяйствующие субъекты и отчасти отдельные лица. При этом оборот стоимости общественно-го продукта начинается и заканчивается у владельца капитала.

В связи с изменением условий роль денег меняется при разных моделях экономики. При административно-командной экономике деньги имели немаловажное значение: применение денег давало возможность определять совокупный объем различных издержек (материалов, заработной платы и т. д.) на изготовление продукции, составляющих ее себестоимость, сводить объемы различных видов продукции и получать обобщенные показатели ее совокупного объема, а также усиливало возможность учета и контроля выполнения различных плановых показателей и определения мер по улучшению деятельности предприятий.

Однако при административно-командной экономике роль денег была ограничена: им отводилась вспомогательная роль, главным образом, как инструменту учета и контроля со стороны центральных и других органов управления хозяйством. Объем и ассортимент произво-

димой продукции устанавливался вышестоящими органами для каждого предприятия в форме планов в натуральных и стоимостных показателях. При этом стоимостные показатели имели подчиненное значение и рассчитывались из цен, установленных центральными органами. Это также снижало роль денег, так как цены оставались неизменными при различных соотношениях спроса и предложения товаров.

При переходе к модели рыночной экономики роль денег значительно повышается. Так, расширяется сфера применения денег при приватизации предприятий и имущества, усиливается роль денег в обоснованной оценке имущества и т. п.

Переход к рыночной экономике включает существенные изменения в формах собственности на орудия и предметы труда, производстве и реализации продукции, в результате чего товаропроизводители приобретают самостоятельность в установлении объема, ассортимента производимой и реализованной продукции. Усиливается роль денег, с помощью которых может быть дана оценка платежеспособному спросу, с учетом которого формируется объем и ассортимент производимой и реализуемой продукции. При определении результатов деятельности в виде прибыли также существенную роль играют деньги.

Таким образом, роль денег в экономике и человеческом обществе проявляется в нескольких аспектах.

Во-первых, деньги способствуют ускорению и упрощению товарного обмена, чего невозможно достичь при бартерных расчетах, так как при бартере по разным причинам может отсутствовать желание одних производителей принимать в оплату за свою продукцию товары других производителей.

Во-вторых, деньги – это актив исключительной важности, отсутствие, недостаток или избыток которого в экономике непосредственно влияет на важнейшие макроэкономические показатели и уровень жизни каждого человека.

В-третьих, деньги – это форма связи между людьми, всеобщее социальное сцепление товаропроизводителей, интерфейс, связывающий различные элементы общества. Деньги позволяют поддерживать в обществе многочисленные связи, потребность в которых растет по мере развития экономики.

В-четвертых, деньги – это инструмент идеологической борьбы экономически сильных стран со слабыми странами в целях реше-

ния экономико-политических задач. Мировая история показывает, что «сила звонкой монеты» обычно использовалась как средство колонизации территорий и государств странами и городами, являющимися одновременно центрами мировой торговли и эмиссии денег. Деньги, таким образом, являются проводником национальной идеи и обслуживают национальные интересы страны – эмитента денег.

В-пятых, деньги являются средством централизации аппарата государственной власти во вновь образующемся государстве, а также средством упрочения экономической и политической власти в стране. Это инструмент, используемый для строительства базы формирования государства, для образования единого экономического пространства на территории страны.

Так, реформа Елены Глинской в XVI в. привела к появлению в России единого государственного эмиссионного центра, а унифицированный рубль стал средством собирания российских земель в Московское государство.

В-шестых, деньги представляют собой потенциальное «оружие» для ослабления экономики иностранного государства через расстройство его денежного обращения в целях облегчения территориальной экспансии (захвата). Примерами такого применения денег являются распространение наполеоновскими войсками в России поддельных ассигнаций, вбрасывание фальшивых рублей и фунтов стерлингов в денежное обращение СССР и Великобритании во времена Второй мировой войны. В современных условиях изменение тем или иным государством состава корзины валют может существенно ослабить национальную валюту США.

В-седьмых, деньги служат своеобразным средством коммуникации государства со своими гражданами. Они являются как средством выражения отношения государства к своему народу, так и средством воздействия государства на отношение людей к нему.

Итак, деньги – это историческая категория, они являются результатом развития товарного производства и товарного обмена. Кроме того, деньги являются необходимым условием осуществления товарного обмена, в котором они выступают в качестве особого посредника. Эта роль денег в обмене обусловлена их общественной функцией всеобщего стоимостного эквивалента, так проявляется их сущность. Деньги обеспечивают распределение товарной массы

в экономике и, соответственно, являются средством распределения материальных благ в обществе.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. В чем заключалась рационалистическая теория происхождения денег?

2. В чем сущность эволюционной теории денег и кто ее разработал?

3. Охарактеризуйте формы стоимости согласно эволюционной теории.

4. В чем сущность металлистической теории денег? Каковы ее основные положения?

5. Что предполагали номиналистическая и государственная теории денег?

6. В чем сущность количественной и информационной теорий денег?

7. Каковы основные положения кейнсианской теории денег?

8. Дайте понятие денег по К. Марксу.

9. Перечислите свойства денег, несвойственные другим товарам.

10. Раскройте предпосылки появления денег.

11. Через какие формы проявления раскрывается сущность денег?

12. Перечислите основные свойства денег, раскрывающие их сущность.

13. Перечислите функции денег и охарактеризуйте их.

14. Что называется видом денег? Какие выделяют виды денег?

15. Какие деньги относятся к полноценным деньгам? Назовите их подвиды.

16. Охарактеризуйте товарные деньги и перечислите основные формы товарных денег.

17. Что представляют собой металлические деньги? Дайте характеристику металлическим монетам.

18. Дайте понятие золотого стандарта. Назовите его эволюционные модификации.

19. Что представляют собой неполноценные деньги и какие знаки стоимости к ним относятся?

20. На какие подвиды делятся неполноценные деньги? Охарактеризуйте их.

21. Охарактеризуйте сущность бумажных и кредитных денег.

22. Какие вы знаете виды кредитных денег? Охарактеризуйте их.

23. В чем заключается качественно новая роль денег в рыночной экономике?

24. К чему сводится роль денег в условиях рыночной экономики?

Глава 2. **ЭМИССИЯ И ВЫПУСК ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ**

Для современной экономики характерно регулярное поступление в хозяйственный оборот и изъятие из него денег в виде разменной монеты, банкнот и бессрочных депозитов центрального и коммерческих банков. Основой этого процесса служат кредитные операции, осуществляемые в связи с удовлетворением реальной потребности экономики в средствах обращения и платежа.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- эмиссии денег и действию банковского мультипликатора;
- эмиссии наличных денег;
- эмиссии безналичных денег;
- денежной массе и денежной базе;
- денежных агрегатах и их структуре;
- скорости обращения денег и ее измерении.

2.1. Кредитный характер современной денежной эмиссии

В рыночных отношениях деньги постоянно присутствуют в хозяйственном обороте. Новые деньги в хозяйственный оборот поступают из банков, которые создают их в результате кредитных операций.

Это происходит следующим образом. Главной функцией банков является аккумуляция свободных денежных средств и их последующее размещение на возвратной основе. Средства, аккумулярованные во вкладах, банки предоставляют в ссуду хозяйствующим субъектам, государству и населению, становясь их кредиторами. В результате этого происходит мультипликация (умножение) депозитов, и общий объем средств на счетах экономических агентов увеличивается (подробнее этот процесс рассмотрен ниже). Последние используют полученные в кредит дополнительные средства для осуществления своих платежей. Таким образом, долговые требования банков к заемщикам превращаются в средства платежа – происходит так называемая «монетизация кредита», т. е. его превращение в дополнительные денежные средства в обращении.

Именно поэтому кредитный характер денежной эмиссии является одним из важнейших принципов организации денежной системы любого государства.

Эмиссия в широком понимании связана с выпуском в обращение денег, ценных бумаг, платежно-расчетных документов, пластиковых карточек и т. д. Что же касается *денежной эмиссии*, то она представляет собой такой выпуск денег в систему денежного обращения, который приводит к *общему увеличению денежной массы*, находящейся в обороте. Эмиссия денег в обращении связана с эмиссией безналичных и наличных денег, что в определенной мере аналогично выпуску денег в обращение. В условиях рыночной экономики эмиссией безналичных денег занимаются коммерческие банки (в определенной мере на величину безналичной эмиссии влияет центральный банк при покупке ценных бумаг и иностранной валюты, а также кредитовании коммерческих банков).

В то же время между понятиями «денежная эмиссия» и «выпуск денег в обращение» существует значительное различие, состоящее в том, что при «выпуске денег в обращение» *их общее количество в денежном обороте практически не возрастает*. Это обусловлено тем, что безналичные деньги выпускаются в денежный оборот в момент предоставления коммерческими банками кредитов своим клиентам. В свою очередь, наличные деньги выпускаются в оборот в ходе осуществления коммерческими банками кассовых операций (при этом центральный банк уже осуществил налично-денежную эмиссию в ходе приобретения у него коммерческими банками на-

личных денег, увеличив тем самым будущий денежный оборот так называемыми «первичными деньгами») при выдаче наличных денег своим клиентам из операционных касс для выплаты заработной платы, кредитов населению в наличной форме и т. п.

Однако параллельно с выдачей наличных денег из операционных касс банков существует обратный процесс сдачи денег в кассы банков в ходе их инкассации, приема наличных денег в депозиты и т. п., а также безналичное погашение клиентами (прежде всего субъектами хозяйствования) ранее выданных кредитов. При проведении кассовых операций коммерческие банки пользуются своего рода «вторичными наличными деньгами», поскольку «первичные деньги» раньше выпустил центральный банк, что практически не ведет к их увеличению в денежном обращении.

Из вышеизложенного следует, что выпуск денег в обращение происходит постоянно и не всегда приводит к росту денежной массы, а эмиссия денег осуществляется нерегулярно и представляет собой их дополнительный выпуск в оборот, ведущий к увеличению обращающейся денежной массы. Все это происходит в рамках *эмиссионной системы*, под которой понимается законодательно установленный порядок выпуска и обращения современных денежных знаков в виде безналичной и налично-денежной эмиссии. При этом надо различать бюджетную (казначейскую) и кредитную (банковскую) эмиссию. Это обусловлено тем, что разные экономико-исторические предпосылки возникновения и использования бумажных и кредитных денег предопределили различный характер их эмиссии.

Бюджетная эмиссия связана с выпуском в обращение (обычно казначейством) казначейских билетов и государственных ценных бумаг для финансирования дефицита государственного бюджета. Казначейские билеты и обязательства государства обычно ничем не обеспечены и поэтому называются бумажными деньгами. При этом разность между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и затратами на их изготовление составляет доход государства, используемый на покрытие бюджетных расходов. Бюджетная эмиссия обусловлена не потребностями реального хозяйственного оборота, а величиной бюджетного дефицита. Поэтому появляющиеся в обороте дополнительные денежные знаки приводят к обесценению всей денежной массы.

Кредитная эмиссия (эмиссия денег, осуществляемая банками) связана с поступлением в оборот кредитных денег, возникающих на основе кредитных отношений. Кредитные деньги развились на базе функции денег как средства платежа. В данном случае один из контрагентов обмена считает возможным передать другому контрагенту товар на условиях последующей оплаты. При этом составлялась долговая расписка, впоследствии трансформировавшаяся в документ, называемый векселем. Вексель фактически является первым кредитным орудием обращения. В дальнейшем банки взамен коммерческих векселей стали выпускать свои долговые обязательства – банкноты, потом появились расчетно-платежные документы и электронные деньги.

Основной целью кредитной эмиссии является обеспечение нужд денежного оборота необходимым количеством платежных средств в виде остатков на счетах в банках. Кредитную эмиссию рассматривают как пополнение денежного оборота суммой платежных средств в безналичной форме (безналичная эмиссия) и дополнительный выпуск в денежный оборот банкнот (наличных денег).

В административно-распределительной экономике наличную и безналичную эмиссию осуществлял Государственный банк СССР.

В условиях рыночной экономики эмиссионная функция разделяется на:

- эмиссию безналичных денег, которую осуществляют коммерческие банки;
- эмиссию наличных денег, осуществляемую Центральным банком.

Эмиссионная политика – это комплекс мер государственного воздействия, приемов и инструментов, направленных и используемых для повышения эффективности государственного управления в сфере денежного обращения и расчетов.

Центральный банк, обладая эмиссионным правом, принимает решение:

- о выпуске банкнот и монет нового образца;
- об изъятии из обращения банкнот и монет старого образца;
- о номинале и образцах новых денежных знаков.

В современных индустриально развитых государствах на банкнотах не пишут, что они обеспечиваются золотом, драгоценными металлами и другими активами центрального банка, но это отраже-

но в публикуемых ими балансах. Обеспечением банковских билетов выступает актив центрального банка, основными статьями которого обычно являются золотовалютные резервы, портфель государственных и других ценных бумаг, кредиты банкам под залог ценных бумаг.

Характерно, что в развитых странах вопрос обеспечения банкнотной эмиссии решается по-разному. Однако он всегда юридически оформлен и зачастую законодательно определен характер обеспечения и, соответственно, косвенные пределы банкнотной эмиссии. В некоторых странах еще оговаривается предел фидуциарной эмиссии, хотя это не имеет большого практического значения.

Для механизма эмиссии современных денежных систем характерным является следующее:

- централизованная эмиссия денег, осуществляемая центральным банком посредством кредитования коммерческих банков;
- кредитный характер эмиссии денег, означающий их возврат в банковскую систему;
- обеспечение выпускаемых в обращение денег необходимой товарной массой и услугами;
- использование центральным банком увеличения и уменьшения эмиссии для регулирования денежного обращения;
- влияние эмиссии на организацию кассового обслуживания субъектов хозяйствования и населения при выдаче наличных денег.

Центральный банк обычно имеет монополию на эмиссию банкнот на всей территории страны, и только в Великобритании сделано исключение для Шотландии и Северной Ирландии. Поэтому трем крупнейшим коммерческим банкам Шотландии традиционно предоставляется право эмиссии банкнот собственного дизайна, которые являются только их обязательствами. Однако такая практика не представляет угрозы единству денежного обращения Великобритании, поскольку сверх небольшой суммы вся шотландская эмиссия должна быть на 100% обеспечена вкладами в Банке Англии или его банкнотами. При этом номиналы банкнот Банка Англии и шотландских банков полностью совпадают, и они свободно обращаются на территории всей страны по курсу 1:1. Данный пример является весьма поучительным для тех стран, которые хотят объединить свои денежные системы.

2.2. Механизм банковского мультипликатора. Безналичная эмиссия

При наличии в стране двухуровневой банковской системы механизм эмиссии действует на основе банковского (деPOSITного) мультипликатора. **Банковский мультипликатор** представляет собой процесс увеличения безналичных денег на счетах коммерческих банков в процессе их движения от одного банка к другому в рамках банковской системы страны.

Возникновение механизма мультипликации начинается тогда, когда привлеченные банками свободные денежные средства размещаются в кредиты, используемые ссудозаемщиками для осуществления необходимых расчетов и платежей. В конечном счете эти денежные средства оказываются в пассиве другого банка, который за их счет выдает новый кредит. Это происходит до тех пор, пока отношение предельного размера данных денежных средств к первоначальному объему привлеченного депозита не сравняется с нормой резервирования. В данном случае доходприносящие активы представляют собой мультипликаторное расширение безналичной денежной базы, а безналичными деньгами они становятся тогда, когда возвращаются в пассивы коммерческих банков.

Механизм банковского мультипликатора может действовать только в двухуровневой (и более) банковской системе, где Центральный банк (1-й уровень) управляет механизмом мультипликации, а система коммерческих банков (2-й уровень) осуществляет непосредственно мультипликацию.

При этом механизм действия банковского мультипликатора связан с понятием *нормы обязательных банковских резервов и свободного резерва*. Под *нормой резервов* понимается установленное в законодательном порядке процентное отношение обязательных резервов к привлеченным средствам банка. Норма банковских резервов дифференцируется в зависимости от срока и видов вкладов в национальной и иностранной валюте. Во многих странах резервы хранятся на корреспондентских счетах в центральном банке без начисления процентов. Иногда для стимулирования банков в соблюдении нормы обязательных резервов центральный банк выплачивает им процент по избыточным резервам.

Свободный резерв – это совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных банковских операций. Коммерческие банки могут осуществлять свои активные операции (выдача ссуд, покупка ценных бумаг и т. д.) только в пределах имеющихся у них ресурсов, т. е. свободного резерва. Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из резервов отдельных коммерческих банков. Поэтому от увеличения или уменьшения резервов отдельных банков свободный резерв всей системы коммерческих банков не изменится. Величина свободного резерва одного банка вычисляется по следующей формуле:

$$C_p = K + ПР + ЦК + МБК - ОЦР - А, \quad (2.1)$$

где C_p – свободный резерв коммерческого банка; K – капитал коммерческого банка; $ПР$ – привлеченные ресурсы коммерческого банка (средства на депозитных счетах); $ЦК$ – централизованный кредит, предоставляемый Центральным банком; $МБК$ – межбанковский кредит; $ОЦР$ – отчисления в централизованный резерв, находящийся в распоряжении Центрального банка (обязательные банковские резервы); $А$ – ресурсы, которые на данный момент уже вложены в активные операции банка.

Необходимо отметить, что банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы характеризуют единый механизм мультипликации с разных точек зрения.

Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции *субъектов* мультипликации (вопрос – кто мультиплицирует деньги?). Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

Кредитный мультипликатор раскрывает процесс мультипликации, с точки зрения *двигателя* процесса, т. е. тот факт, что мультипликация может осуществляться только в процессе кредитования рыночного хозяйства.

Депозитный мультипликатор отражает *объект* мультипликации, т. е. деньги на депозитных счетах коммерческих банков, увеличивающиеся в процессе мультипликации.

Банковский мультипликатор m_b равен:

$$mb = 1/r * 100, \quad (2.2)$$

где r – норма обязательного резерва, выраженная в процентах. Пример: при $r = 20\%$ $mb = 1/20 * 100 = 5$. Таким образом, первоначальный вклад в 100 ден. ед. может увеличить количество денег в обращении до 500 ден. ед.

Коэффициент банковского мультипликатора показывает, сколько максимально новых денег может быть создано в процессе мультипликации, если в банковскую систему поступит одна денежная единица. Поскольку процесс мультипликации непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени (год) и характеризует, насколько за этот период увеличилась денежная масса в обороте.

Как уже отмечалось, безналичная эмиссия осуществляется в процессе проведения банками своих активных операций. Безналичная эмиссия денег *первична* по отношению к наличной эмиссии. Банк выдает наличные деньги клиентам, если у них есть денежные средства на банковских счетах и в пределах этих средств. Одновременно на сумму выдачи происходит списание безналичных средств со счета клиента. Для увеличения объемов выдачи наличных денег из касс банков необходимо, чтобы сначала возросли остатки средств на счетах банков, т. е., чтобы произошла безналичная эмиссия.

Главная цель эмиссии безналичных денег в оборот – это удовлетворение дополнительной потребности предприятий в оборотных средствах. Это происходит путем выдачи коммерческими банками кредитов предприятиям. Однако банки могут выдавать кредиты только в пределах имеющихся у них ресурсов, т. е. тех средств, которые они мобилизовали в виде собственного капитала и из средств, находящихся на счетах. С помощью этих же ресурсов можно удовлетворить только обычную, но не дополнительную потребность хозяйства в оборотных средствах.

В связи с ростом производства и ростом цен на товары постоянно возникает дополнительная потребность хозяйства и населения в деньгах. Поэтому и существует механизм эмиссии безналичных денег.

Рассмотрим, как осуществляется безналичная денежная эмиссия. Предположим, что одна из фирм продала свои товары правительству, получив в качестве платы 100 денежных единиц. Фирма

положила эти 100 ден. ед. в банк «А». Тогда при норме обязательного банковского резерва, например, в 20%, банк может выдать ссуду другой фирме в размере избыточного резерва (избыточные резервы равны фактическим резервам за вычетом обязательных резервов), т. е. на 80 ден. ед. Заемщик, получив 80 ден. ед., покупает необходимые товары у третьей фирмы, которая кладет эти деньги на депозит в обслуживающем ее банке «Б». Таким образом, произошло образование нового депозита в банке и соответственно в рамках всей банковской системы. При этом количество денег в обращении увеличилось на 80 ден. ед. В свою очередь, банк «Б», в котором депозиты увеличились на 80 ден. ед. при норме обязательного резерва в 20%, предоставит кредит четвертой фирме в размере избыточного резерва, т. е. 64 ден. ед. ($80 - 80 * 20 / 100$). При этом количество денег в обращении увеличится еще на 64 ден. ед.

Но процесс создания банками денег на этом не заканчивается. Он будет продолжаться до тех пор, пока сумма потенциального кредита не приблизится к нулю. Такого действия эффекта расширения депозитов и кредитов, уже в начале процесса происходит образование новых безналичных денег.

Таким образом, возможности отдельного банка в увеличении денег в обороте ограничены размерами его избыточных резервов (средств в сумме, равной разнице между приростом резервов и обязательными резервами). Банковская же система обладает возможностью многократного увеличения денег.

Однако многократное (мультипликативное) изменение характеризует не только расширение денежной массы. При изъятии депозитов из банков происходит обратный процесс ее мультипликативного сокращения. Поэтому на практике имеет место постоянный процесс образования и изъятия депозитов в банках, который получил название *мультипликативного кредитно-депозитного оборота*.

2.3. Эмиссия наличных денег

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

Право монопольной эмиссии наличных денег принадлежит Центральному банку страны и является основным признаком, отличающим его от коммерческих банков. В процессе своей аналитической работы Центральный банк прогнозирует размер предполагаемой денежной эмиссии, используя прогнозы кассовых оборотов коммерческих банков и собственные аналитические материалы.

В настоящее время наличная эмиссия осуществляется главным образом в форме выпуска в обращение банкнот, которые являются денежными знаками, эмитируемыми Центральным банком, и законодательно признанными в качестве официального расчетного и платежного средства.

Эмиссия банкнот отличается от выпуска долговых обязательств государства тем, что банкноты (простые векселя до востребования) могут использоваться как законное платежное средство и по ним не надо платить процент. Продажа банкнот банкам идет по номиналу, хотя в отдельных случаях центральные банки могут взимать комиссионные в связи с предоставлением дополнительных услуг. Поскольку для центрального банка банкноты выступают товаром, то он фактически получает прибыль (эмиссионный доход) в виде разницы между номиналом и затратами на изготовление банкнот, составляющую ресурс (пассив) банка. Такой доход, ввиду незначительного объема наличного обращения и растущих затрат на борьбу с подделками в связи с развитием множительной техники, в большинстве стран незначителен.

Эмиссию наличных денег производят Центральный банк страны и его расчетно-кассовые центры (РКЦ), которые осуществляют расчетно-кассовое обслуживание коммерческих банков. Для эмиссии наличных денег в расчетно-кассовом центре Центрального банка создаются резервные фонды и оборотные кассы.

В *резервных фондах* хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение, в случае увеличения потребности хозяйства в наличных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения и являются резервом. В *оборотной кассе расчетно-кассового центра* деньги постоянно находятся в движении, т. е. коммерческие банки сдают в нее излишки наличных денежных знаков или, при необходимости, получают подкрепление наличными деньгами. Таким образом, деньги в оборотной кассе РКЦ находятся

в постоянном движении и являются деньгами, находящимися в обращении.

Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу РКЦ превышает сумму выдач денег из нее, то образовавшийся излишек изымается из обращения, переводится в резервный фонд и временно перестает быть деньгами.

Если сумма выдач превышает сумму поступлений, то недостающие деньги из резерва переводятся в оборотную кассу и в этом случае происходит как бы *денежная эмиссия*.

Центральный банк при осуществлении эмиссионных операций исходит из потребностей хозяйственного оборота и государства. Он увязывает эмиссию банкнот с процессом производства и обмена товаров и услуг. При этом он следит за стабильностью национальной валюты, так как банкноты сохраняют свою роль при условии, что их количество ограничено. В каждом Центральном банке есть специальное подразделение, которое осуществляет непосредственно эмиссионно-кассовую работу.

Центральный банк занимается производством банкнот, их дизайном, уделяет внимание вопросам долговечности банкнот и их защите. При изготовлении и разработке банкнот на первом месте стоит защита от подделок. Наряду с отличительными знаками (вид бумаги, пунктирная металлическая нить, проверочный регистр и др.) банкноты содержат дополнительные невидимые приметы, различаемые только при помощи специального оборудования. В этом смысле ценность банкнот как платежного средства выше ценности бумаги, на которой они напечатаны.

В современных индустриально развитых государствах на банкнотах не пишут, что они обеспечиваются золотом, драгоценными металлами и другими активами центрального банка, но это отражено в публикуемых ими балансах. Обеспечением банковских билетов выступает актив центрального банка, основными статьями которого обычно являются золотовалютные резервы, портфель государственных и других ценных бумаг, кредиты банкам под залог ценных бумаг.

Осуществление эмиссии банкнот является показателем независимости Центрального банка от государственных органов. При этом любое покрытие бюджетного дефицита, государственных расходов выпуском денег со стороны Центрального банка (бюджетная эмис-

сия) ограничивает его независимость в проведении денежно-кредитного регулирования.

2.4. Денежная масса и денежные агрегаты

Денежная масса является важнейшим количественным показателем денежного обращения и представляет собой совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих государству, субъектам хозяйствования и частным лицам. При этом изменение количества денег, циркулирующих в экономической системе, может оказывать существенное воздействие на реальный выпуск продукта, уровень цен, занятость и другие экономические переменные.

При этом денежная масса является одним из важнейших факторов стабилизации цен, сбалансированности госбюджета, спроса и предложения денег. Для стабильного функционирования экономики необходимо, чтобы количество денег в обращении соответствовало потребностям хозяйственного оборота. Поэтому между потребностями экономики в деньгах и их количеством в обращении существует устойчивая связь, нарушение которой ведет к обесценению денежной единицы, диспропорциональности в экономическом развитии страны и расстройству отношений между субъектами хозяйствования.

Понятие денежной массы является базовым для макроэкономического анализа рыночной экономики, поскольку, например, ее чрезмерно быстрое увеличение ведет к росту цен, инфляции, дефициту и, наоборот, при ее быстром сокращении возникают безработица и спад производства.

Денежная масса представляет собой совокупность денежных знаков, находящихся в обращении, денежных средств на счетах и во вкладах организаций и физических лиц, а также другие безусловные денежные обязательства кредитных организаций. Денежную массу в совокупности составляют все виды денег (наличные, безналичные, кредитные).

Структура денежной массы является достаточно сложной и различается по разным странам. Доля наличных (бумажных) денег в денежной массе является не очень большой (до 20–25%), а основная часть сделок между субъектами хозяйствования совершается путем

использования банковских счетов (безналичных денег) или банковских денег, т. е. чеков, пластиковых карточек и т. п.

Для анализа количественных изменений в денежном обращении на определенную дату и за определенный срок, а также для регулирования темпов роста и объема денежной массы применяются такие показатели как денежные агрегаты. *Денежные агрегаты* представляют собой ряд групп ликвидных активов, являющихся альтернативными измерителями денежной массы. Поэтому любой денежный агрегат представляет собой показатель объема и структуры денежной массы.

Характерно, что в банковской статистике промышленно-развитых стран для определения денежной массы используется своя система или набор основных денежных агрегатов. Однако во всех случаях денежные агрегаты располагаются по принципу убывания их ликвидности, т. е. от наиболее ликвидных активов к наименее ликвидным. В данном случае *ликвидность* представляет собой быстроту конверсии отдельных видов денежных агрегатов в деньги как средство обращения и платежа, а также необходимые затраты для осуществления данной конверсии. При этом каждый последующий денежный агрегат включает в себя все предыдущие агрегаты.

Для анализа происходящих изменений денежной массы используют денежные агрегаты M0, M1, M2, M3 (табл. 2.1).

Количество и состав применяемых денежных агрегатов различаются по странам. Это обусловлено спецификой национальных хозяйств: уровнем развития экономики, финансовых рынков и кредитных систем; особенностями организации денежного обращения, проводимой экономической и денежно-кредитной политикой и другими факторами. Так, например, в США используются

Таблица 2.1. Содержание (значение) денежных агрегатов

Наименование денежного агрегата	Значение денежного агрегата
Агрегат M0	Наличные деньги в обращении
Агрегат M1	Агрегат M0+средства предприятий на различных счетах в банках, вклады населения до востребования, средства страховых фирм
Агрегат M2	Агрегат M1+срочные депозиты населения в банках, в том числе компенсации
Агрегат M3	Агрегат M2+сертификаты и облигации государственного займа

четыре денежных агрегата, в Японии и Германии – три, в Англии и Франции – два, в России – четыре, но несколько видоизмененных агрегата.

Между агрегатами необходимо равновесие. Практика подсказывает, что равновесие денежной массы наступает при $M2 > M1$. Денежная масса укрепляется при $M2+M3 > M1$.

Факторы, влияющие на денежную массу:

1) *количество денег в обращении* – на это влияет государство, выстраивающее денежную политику исходя из потребностей товарного оборота и дефицита бюджета;

2) *скорость обращения денег* – это показатель интенсификации движения денег. На него влияет длительность технологических процессов, структура платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег), уровень развития кредитных операций и взаиморасчетов, уровень процентных ставок за кредит, использование электронных технологий.

С денежной массой корреспондирует такой показатель как *денежная база* (деньги Центрального банка), который в банковской статистике промышленно развитых стран обычно обозначается как МО. Денежная база не является денежным агрегатом в полном понимании данного показателя, но используется для расчета денежной массы. Характерно, что при золотом стандарте (подавляющая масса кредитных денег была обеспечена золотом) денежная база соответствовала объему имеющихся золотых резервов. В настоящее время, когда в денежном обращении функционируют неразменные на золото кредитные (бумажные) деньги, содержание понятия «денежная база» изменилось.

Денежная база в современном понимании – это совокупность наличных денег в обращении и общего объема резервов коммерческих банков, находящихся на счетах в Центральном банке. Данный показатель называется денежной базой вследствие того, что входящие в него денежные средства могут использоваться банками в качестве источника для создания дополнительной денежной массы в обращении. В связи с этим в экономической литературе средства, составляющие денежную базу Центрального банка, часто называют «деньгами повышенной мощности».

Более полное представление о денежной базе дает баланс центрального банка. В данном случае обычно проводится упрощенный

баланс, включающий только статьи, необходимые для раскрытия сущности денежной базы и ее роли в организации денежного обращения (табл. 2.2).

Таблица 2.2. Упрощенный баланс центрального банка

Активы	Пассивы
Кредиты коммерческим банкам	Банкноты в обращении
Кредиты правительству	Обязательные резервы коммерческих банков
Золотовалютные резервы	Избыточные резервы коммерческих банков

Денежную базу составляют банкноты в обращении и резервы коммерческих банков, которые являются денежными обязательствами центрального банка и отражаются в пассиве его баланса. Денежная база выступает в качестве ресурсов центрального банка, распределение которых отражено в активе его баланса. При проведении активных операций центральный банк может выступать кредитором только коммерческих банков и правительства, но никогда не занимается напрямую кредитованием субъектов хозяйствования промышленности, строительства, сельского хозяйства и т. д.

Фактически денежная база характеризует предложение денег в экономической системе государства. В денежную базу включаются наличные деньги в обращении, денежные средства в кассах коммерческих банков, обязательства банковских учреждений по привлеченным денежным средствам в национальной и иностранной валюте, перечисленные на специальный беспроцентный счет в центральный банк, денежные средства коммерческих банков на корреспондентских и депозитных счетах, открытые в центральном банке. В данном случае денежные средства, составляющие денежную базу, частично находятся у населения в виде наличных денег, частично – у коммерческих банков на счетах в центральном банке.

Одним из подходов к формированию оптимального объема денежной массы является определение интенсивности использования денег в платежном обороте или скорость обращения денег. Поэтому скорость обращения денег оказывает существенное влияние на денежную массу и на состояние экономики в целом.

Из количественной теории денег следует, что величина денежной массы зависит от скорости обращения денег следующим образом: чем выше при прочих равных условиях (уровень цен и объем реального ВВП) скорость обращения денег, тем меньшая денежная

масса нужна для обслуживания годового производства ВВП. Скорость обращения денег выражается числом оборотов одноименной денежной единицы или продолжительностью одного оборота, исчисляемых на базе отношения оборота к остатку денег в обращении.

Скорость денежного обращения представляет собой параметр интенсивности движения денег при их функционировании в функциях средства обращения и платежа.

Вследствие того, что скорость обращения денег является показателем количества сделок, которое опосредуют деньги за определенный период времени (обычно исчисляется за год), то она определяется экономическими (темпы роста национальной экономики, состояние платежного баланса, уровень процентных ставок) и внеэкономическими условиями (инфляционные ожидания, склонность к потреблению и накоплению, состояние паники и динамика спекуляции на денежном рынке). При этом скорость обращения денег в процессе кругооборота валового внутреннего продукта может быть выражена следующей формулой:

$$VK = ВВП / ДМА, \quad (2.3)$$

где VK – скорость движения денег в процессе кругооборота; $ВВП$ – валовой внутренний продукт; $ДМА$ – денежная масса в виде одного из агрегатов (чаще $M2$).

На основе денежных агрегатов можно определить *коэффициент монетизации экономики*. Данный коэффициент показывает обеспеченность денежного оборота платежными средствами и рассчитывается на основе соответствующих агрегатов денежной массы и объема валового внутреннего продукта:

$$K_{мон} = \frac{Д_m}{ВВП}, \quad (2.4)$$

где $K_{мон}$ – коэффициент монетизации; $Д_m$ – денежная масса или ее отдельные агрегаты; $ВВП$ – валовой внутренний продукт.

С позиции денежных отношений монетизация экономики представляет собой обеспечение ее деньгами для устойчивого развития, т. е. монетизация экономики должна создавать в объективно обусловленных границах денежные ресурсы для ее экономического роста. Поскольку монетизация экономики связана с деньгами, то она

представляет собой средство обеспечения и удовлетворения спроса на деньги как единого целого в масштабах всей экономики.

Уровень монетизации экономики позволяет судить о достаточности денежной массы по отношению к произведенному валовому продукту. Низкий уровень монетизации приводит, как правило, к появлению в обороте денежных суррогатов (заменителей денег), расширению встречного товарообмена. Чрезмерно высокий уровень монетизации приводит, как правило, к инфляции.

Наибольшие значения коэффициента монетизации наблюдаются в таких странах, как Гонконг, Швейцария, Ливан, Япония, Сингапур, Австрия, Малайзия, Великобритания, Люксембург, Мальта, т. е. тех странах, на территории которых действуют важнейшие мировые финансовые центры. Это вполне закономерно, поскольку нормальное функционирование финансовых центров возможно лишь при наличии исключительно высокой степени доверия к банковским системам соответствующих стран со стороны как резидентов, так и нерезидентов. Однако все большее внимание в настоящее время акцентируется на проблеме низкого значения коэффициента монетизации экономики, который воздействует на ее макроэкономическую динамику. Поэтому одним из важнейших направлений обеспечения минимизации кризисных явлений на макроэкономическом уровне социально-экономического развития страны и создания условий для ее устойчивого экономического развития является доведение объемов денежной массы до оптимального объема при соблюдении его строго целевого использования.

Коэффициент монетизации является важным индикатором оценки возможности экономического роста, так как наблюдается сильная связь между уровнем развития экономической системы и коэффициентом монетизации. В связи с этим, необходимы такие меры, которые бы позволили быстро увеличить реальную денежную массу в ВВП страны без инфляционного роста. Проблема заключается в использовании технологий неинфляционного увеличения денежной массы. Чем больше страна и масштабы ее экономики, тем большего уровня монетизации возможно достигнуть. Чем выше кредитная активность, чем надежнее кредитные механизмы, тем выше уровень денежной массы, поглощаемой экономикой без инфляции.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. В чем проявляется кредитный характер современной денежной эмиссии?
2. Дайте понятие «выпуск денег» и «эмиссия денег». В чем состоит различие между ними?
3. Как распределяется эмиссионная функция в условиях рыночной экономики?
4. Что представляет собой бюджетная и кредитная эмиссия?
5. Дайте понятие эмиссионной политики.
6. Какие решения может принимать Центральный банк, обладающий эмиссионным правом?
7. Раскройте сущность и механизм банковского мультипликатора. Назовите его виды.
8. Какова главная цель безналичной эмиссии?
9. Что называется эмиссией наличных денег? Кто осуществляет эмиссионные операции и какие возложены функции по организации эмиссии денег?
10. Какие денежные средства образуют денежную массу?
11. Что является количественным показателем денежного обращения?
12. Какие виды денег составляют денежную массу? Каков принцип построения денежной массы?
13. Что такое денежный агрегат? Какие используются денежные агрегаты? Охарактеризуйте их.
14. Перечислите факторы, влияющие на денежную массу.
15. Что включает в себя денежная база и что она характеризует?
16. Что определяет уровень монетизации экономики?
17. Что представляет собой показатель скорости обращения денег?

Глава 3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ УСТРОЙСТВО

Денежные системы государств возникают и эволюционируют по мере развития видов и форм денег, обусловленного усложнением хозяйственных связей. Как было выяснено, в процессе развития идет постепенный переход от товарных денег к металлическим, от металлических – к бумажным. В настоящее время бумажные деньги претерпевают качественное изменение в направлении к виртуальным формам выражения.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- содержании денежной системы и ее типах;
- принципах управления денежной системой;
- элементах денежной системы;
- способах поддержания стабильности денежных систем;
- сущности денежных реформ;
- эволюции и современном устройстве денежной системы ПМР.

3.1. Характеристика денежной системы и формы ее развития

Денежная система страны – это исторически сложившаяся национальная система организации денежного обращения, обслуживающая народно-хозяйственный оборот, закреплённая традициями и оформленная законодательно.

Денежные системы сформировались в XVI-XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического способа производства. Состояние денежной системы страны определяется общим уровнем ее социально-экономического развития и степенью использования достижений научно-технического прогресса.

Характеристика денежной системы страны основывается на определении ее типа и составляющих элементов. Развитие денежной системы проходит *два периода*:

1) период, когда денежный товар – всеобщий эквивалент (золото) непосредственно обращался и выполнял функции денег;

2) период, когда падает роль золота как денежного товара и в обращении функционируют кредитные деньги.

Типы денежных систем определяются, прежде всего, в зависимости от денежного материала (товарного, металлического, бумажного, виртуального), который используется для изготовления денежных знаков. Поэтому данный денежный материал называется *валютным*. Если основные деньги государства изготовлены, например, из золота, то оно имеет золотую валюту.

С учетом исторически существовавших видов и форм денег можно дать следующую классификацию *основных типов денежных систем*:

- товарные;
- металлические (монометаллические и биметаллические);
- неметаллические (фидуциарные).

Товарные денежные системы формируются на самых ранних этапах развития товарного хозяйства и государственного строительства. В этот период человек и общество заимствуют у природы не только средства существования, но и формы денег. В условиях господства добывающего хозяйства и собирательства деньгами становятся ракушки моллюсков, перья птиц, какао-бобы и т. п. Первое крупное общественное разделение труда приводит к тому, что кочевые народы создают денежную систему на базе такого ходового товара, как скот (быки, овцы и др.). Земледельческие народы, перешедшие к оседлой жизни, строят денежные системы с использованием зерна, мехов, шкур животных.

Содержание товарных денежных систем в значительной мере было обусловлено природной средой обитания. В зависимости от вида товаров, которые играли роль денег, они подразделялись на речные, морские, лесные, скотоводческие и пр.

Развитие способов обработки металлов, повышение их роли в хозяйственной жизни общества приводит к переходу от товарных денежных систем к металлическим.

В зависимости от металла, который в данной стране был принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения различают **биметаллическую** и **монометаллическую денежные системы**.

Биметаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплялась за двумя благородными металлами (золо-

то и серебро), предусматривалась свободная чеканка монет из этих металлов и их неограниченное обращение.

Известны три разновидности биметаллизма:

Система параллельной валюты характеризуется тем, что ценовое соотношение между золотыми и серебряными монетами складывается стихийно на основе рыночной стоимости денежных металлов – золота и серебра. Покупатели и продавцы не делали различий между золотыми и серебряными монетами.

Система двойной валюты отличается тем, что паритет между стоимостью золота и серебра устанавливается государством. Чеканка монет, их прием при совершении актов купли-продажи осуществляется в соответствии с узаконенным соотношением.

Система «хромающей» валюты действует тогда, когда государство осуществляет чеканку монет из одного денежного металла и отказывается от чеканки монет из какого-либо иного металла. Вместе с тем в обращении свободно используются золотые и серебряные монеты, которые выполняли все функции денег, но покупатели и продавцы предпочитали золотые деньги серебряным. При том в соответствии с законом Грешема-Коперника «плохие» деньги (в данном случае серебряные, спрос на которые падает) вытесняются из обращения «хорошими» (в данном случае – золотыми).

Биметаллизм был широко распространен в XVI–XVII вв. Однако биметаллическая денежная система не соответствовала потребностям развитого капиталистического хозяйства, так как использование в качестве меры стоимости одновременно двух металлов – золота и серебра – противоречит природе этой функции денег. Всеобщей мерой стоимости может служить только один товар. Развитие капитализма требовало устойчивых денег, единого всеобщего эквивалента, поэтому биметаллизм уступает место монометаллизму.

Монометаллизм – денежная система, при которой один металл (медь, серебро и золото) служит всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения.

Медный монометаллизм существовал в Древнем Риме во II – III вв. до н.э. В Российской империи медные монеты были денежным материалом достаточно длительное время, что порождало значительные проблемы при платежах. Например, в 1748 году Елизавета Петровна наградила М.В. Ломоносова за поздравительную оду двумя тысячами рублей. Вес медных денег составил 1800 кг. Вознаграж-

дение в виде мешков с медными деньгами доставляли на квартиру М.В. Ломоносова на двух подводках в сопровождении вооруженной охраны.

Серебряный монометаллизм существовал в Голландии (1847 – 1875 гг.), Индии (1852 – 1893 гг.), России (1843 – 1896 гг.). Серебряный стандарт был установлен в России в результате реформы денежной системы 1839 – 1843 гг. и просуществовал почти до конца XIX в.

Золотой монометаллизм (золотой стандарт) был впервые установлен в Великобритании. В 1798 году был издан закон, который запрещал чеканку серебряных монет и ограничивал платежную силу серебряных монет суммой в 25 фунтов стерлингов при каждом платеже, а в 1816 году – закон, который официально провозгласил золото основой денежной системы страны.

Германия перешла к золотому стандарту после проведения денежной реформы на основании законов 1871 и 1873 гг. Замена серебряного талера на золотую марку стала возможной в связи с накоплением Германием огромного золотого запаса; после франко-прусской войны Франция выплатила Германии 5-миллиардную контрибуцию.

На фоне прогрессирующего обесценивания серебра и распространения золотого монометаллизма в европейских странах распался Латинский монетный союз. В 1878 году в странах этого союза была прекращена открытая чеканка серебра, хотя оставшиеся в обращении серебряные монеты некоторое время сохраняли свою покупательную силу.

В России золотой стандарт был установлен в результате денежной реформы 1895 – 1897 гг. Япония перешла к золотому стандарту в 1897 году.

В США переход к золотому стандарту стал предметом борьбы на законодательном уровне. Денежной единицей США законом 1873 года был признан золотой доллар в 1,5 г чистого золота. Открытая чеканка серебра была прекращена, а платежная сила оставшихся в обращении серебряных монет ограничена суммой в 5 долл., что нанесло удар по промышленной добыче серебра. В 1878 году серебропромышленники вместе с приверженцами биметаллизма провели закон Блэнда, согласно которому серебро подлежало чеканке в пределах от 2 до 4 млн долл. в месяц. В 1890 году в США вступил в силу закон (акт Шермана), согласно которому чеканка серебра была

вновь запрещена, но правительство было обязано ежегодно покупать по 54 млн унций серебра, выпуская для этого казначейские билеты. На какое-то время акт Шермана вызвал искусственное повышение цен на серебро, что соответствовало интересам серебропромышленников. Однако вскоре серебро опять стало обесцениваться и в 1893 году акт Шермана был отменен. В 1900 году был принят закон, окончательно провозгласивший золото единственным валютным металлом. В то же время за оставшимися в обращении серебряными долларами была сохранена неограниченная платежная сила.

В зависимости от характера размена знаков стоимости на золото различают три разновидности *золотого монометаллизма*:

- золотомонетный;
- золотослитковый;
- золотодевизный (золотовалютный).

Исторически первым был *золотомонетный стандарт*:

- во внутреннем обращении страны имеет хождение полноценная золотая монета, золото выполняет все функции денег;
- разрешается свободная чеканка золотых монет для частных лиц;
- находящиеся в обращении неполноценные деньги (банкноты) свободно и неограниченно размениваются на золотые;
- допускается свободный вывоз и ввоз золота и иностранной валюты и функционирование свободных рынков золота.

Наивысшего распространения в мире золотомонетный стандарт достиг в конце XIX – начале XX вв. В годы Первой мировой войны рост бюджетных дефицитов, покрытие их займами и растущим выпуском денег привели к росту денежной массы в обращении, значительно превышающей по своему объему золотые запасы эмиссионных банков, что ставило под угрозу свободный размен неполноценных денег на золотые монеты. В этот период золотомонетный стандарт прекратил свое существование в воевавших странах, а затем и в большинстве других (кроме США, где он продержался до 1933 года). В ходе денежных реформ (1924 – 1929 гг.) возврат к золотому стандарту был произведен в двух урезанных формах – золотослиткового и золотодевизного стандартов.

Золотослитковый стандарт применялся в странах, обладавших значительным золотым запасом (Франция, Великобритания). При *золотослитковом стандарте* в обращении отсутствовали золо-

тые монеты и свободная их чеканка. Обмен банкнот осуществлялся при предъявлении их определенной суммы только на золотые слитки. В Великобритании цена стандартного слитка в 12,4 кг равнялась 1700 ф. ст., во Франции цена слитка весом 12,7 кг – 21,5 тыс. франков.

Для *золотодевизного стандарта* характерен размен национальных банкнот не на золото, а на такую валюту других стран, которая в свою очередь могла бы быть обращена в золото.

Под *девизами* понимается валюта и платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов.

Таким путем сохранялась косвенная связь денежных единиц стран золотодевизного стандарта с золотом. Поддержание устойчивости курса национальной валюты осуществлялось методом девизной политики, т. е. посредством купли иностранных денег или продажи на них национальных в зависимости от того, снижался или повышался курс национальной валюты на рынках. Таким образом, при золотодевизном стандарте валют одни страны становились в зависимость от валют других государств.

Золотодевизный стандарт вводился в странах, не располагавших достаточными золотыми запасами и не обладавших доступом к золотодобыче. В число таких стран входили Германия, Норвегия, Австрия, Дания и др.

В результате мирового экономического кризиса 1929–1933 гг. золотой стандарт был отменен во всех странах (например, Великобритании – в 1931 году, в США – в 1933 году, во Франции – в 1936 году), утвердилась система неразменных кредитных денег.

Созданная в 1944 году Бреттон-Вудская мировая валютная система представляла собой систему межгосударственного золотодевизного стандарта, по существу золотодолларового стандарта, для стран со свободно конвертируемой валютой. Особенность его состояла в том, что он был установлен лишь для Центральных банков и правительственных учреждений, при этом только одна единственная валюта – доллар США – сохранила связь с золотом. В связи с сокращением золотых запасов правительство США с 1971 года официально прекратило продажу золотых слитков на доллары, и золотодолларовый стандарт прекратил свое существование.

Ямайская международная валютная система, введенная в 1976–1978 гг., юридически закрепила демонетизацию золота уже и

в международном обороте. Были отменены его официальная цена и золотое содержание денежных единиц, золото исключено из расчетов между Международным валютным фондом и его членами. Из внутреннего и международного оборота золото вытеснено неразменными банкнотами.

С 30-х гг. в мире начинают функционировать денежные системы, построенные на обороте неразменных кредитных денег.

После мирового валютно-финансового кризиса 1997 – 1998 гг. ставится вопрос о создании новой мировой валютно-финансовой системы с учетом того, что во всех странах мира господствующим является фидуциарный стандарт.

Фидуциарные (от лат. – *vera*) **денежные системы** – это такие системы, в которых денежные знаки не являются представителями общественного материального богатства, в частности, не размениваются на золото. Они сформировались вместе с переходом от металлического к бумажному денежному обращению.

Как только внутренняя стоимость металлических денег отделяется от их номинала, появляются неразменные денежные знаки, начинается формирование фидуциарных денежных систем. Они могут строиться на металлической, бумажной, электронной основе. К настоящему времени можно выделить *три вида фидуциарных денежных систем*:

- 1) переходные, сочетающие металлическое и бумажное обращение;
- 2) полный бумажный фидуциарный стандарт;
- 3) электронно-бумажные денежные системы.

Характерными чертами современных денежных систем, основанных на обороте *кредитных денег*, являются:

- 1) отмена официального золотого содержания, обеспечения и размена банкнот на золото, переход к неразменным на золото кредитным деньгам;
- 2) развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного;
- 3) усиление государственного регулирования денежного обращения. Эмиссия современных банкнот не связана с золотом, но существуют определенные инструменты, сдерживающие эту эмиссию – прежде всего, денежно-кредитная политика Центрального банка.

3.2. Принципы управления и элементы денежной системы

Принципы управления денежной системой представляют собой совокупность правил, руководствуясь которыми государство организует денежную систему страны. К ним относят:

– *централизованное управление национальной денежной системой*; реализация этого принципа позволяет на основе потребностей развития ставить общие цели и принимать выгодные для экономики страны в целом решения;

– *прогнозное планирование денежного оборота* означает, что планы денежного оборота подготавливаются как совокупность общих оценок на базе научных представлений о состоянии и перспективах национальной экономики. Создание достоверного макроэкономического прогноза – одна из важных и самых сложных задач управления. Вместе с тем основной финансовый план государства – государственный бюджет, оформляется законодательно и носит директивный характер. Исполнение госбюджета возлагается на правительство;

– *принцип устойчивости и эластичности денежного оборота* означает, что изменение массы денег, находящихся в обороте, должно коррелироваться с потребностями национальной экономики: возрастать при увеличении потребности, уменьшаться при сокращении потребности с таким расчетом, чтобы не допустить инфляции;

– *принцип кредитного характера денежной эмиссии* обязывает, во-первых, проводить дополнительные выпуски денежных знаков, как наличных, так и безналичных, только в результате проведения банками кредитных операций, во-вторых, не допускать в оборот денежные знаки из иных источников;

– *принцип обеспеченности денежных знаков, выпускаемых в оборот*, предполагает, что денежные знаки обеспечиваются находящимися в активах банков товарно-материальными ценностями, золотом, свободно-конвертируемой валютой и т. п.;

– *принцип неподчиненности Центрального банка правительству и его подотчетность парламенту страны* – он выражается в том, что Центральный банк страны является структурой, контролируемой парламентом, законодательным органом власти, административно не подчинен исполнительной власти, т. е. правительству. Только в этом случае Центральный банк способен выполнять функ-

цию поддержания устойчивого курса национальной валюты, соответствующего тенденциям в развитии экономики страны;

– *принцип предоставления правительству денежных средств только в порядке кредитования* выражается в том, что Центральный банк не финансирует правительство, т. е. не втягивает деньги в постоянное покрытие дефицита бюджета и не дает тем самым стимула развитию инфляционного процесса. Средства, предоставляемые правительству, выделяются Центральным банком на условиях кредитования с целью их гарантированного возврата (под обеспечение объектов недвижимости и государственных ценных бумаг);

– *принцип комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования* декларирует широкие возможности Центрального банка в области поддержания устойчивости денежного оборота;

– *принцип надзора и контроля за денежным оборотом* – неотъемлемая функция системы государственного управления. Надзор и контроль осуществляются уполномоченными государственными органами (финансовыми, налоговыми, банковскими и др.) за наличным и безналичным денежным оборотом;

– *принцип функционирования исключительно национальной валюты на территории страны* пронизывает все законодательные акты, относящиеся к денежному обращению внутри государства. Законными на территории страны являются только те платежи, которые произведены в национальной валюте.

На базе рассмотренных принципов формируются **элементы денежной системы**. Структура национальной денежной системы и ее элементы определяются мерой соблюдения общих принципов управления и функционирования и регламентируются законодательством страны.

Развитая денежная система страны включает следующие **элементы**:

– *наименование денежной единицы страны*. *Денежная единица* – установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров, как правило, делится на мелкие кратные части (1 рубль = 100 копеек). Является законным платежным средством. Все законные платежные средства являются деньгами, но не все деньги являются законными

платежными средствами. Иностранная валюта не является для другой страны законным платежным средством;

– *эмиссионный механизм* – это регламент выпуска денег в оборот и изъятия денежных знаков из обращения;

– *денежная масса, находящаяся в обращении* – это соотношение между наличными и безналичными деньгами, между объемами эмитированных купюр разного достоинства;

– *порядок обеспечения денежных знаков* – это характеристика видов и основных правил их обеспечения (золото, драгоценные металлы, СКВ и т. п.);

– *порядок прогнозного планирования* определяет: а) цели и задачи прогнозного планирования; б) организации и учреждения, составляющие планы; в) систему самих прогнозных планов денежного обращения, методику их составления и совокупность рассчитываемых параметров и показателей;

– *механизм денежно-кредитного регулирования* представляет собой: 1) совокупность способов, методов, инструментов воздействия государства на денежно-кредитную сферу экономики; 2) включает задачи, объекты и институты денежно-кредитного регулирования; 3) права, обязанности и ответственность органов, осуществляющих регулирование;

– *порядок установления валютного курса* – это правила и порядок обмена национальной валюты на иностранную. Обычно порядок установления валютного курса возлагается на Центральный банк страны, ответственного за поддержание стабильного денежного обращения. Информация о курсе национальной валюты на определенную дату публикуется в официальных периодических изданиях;

– *порядок кассовой дисциплины* в национальной экономике включает общие правила исполнения денежных расчетов, осуществляемых через кассы, и принципы обеспечения контроля за ними, который включает в себя набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности и т. п.

3.3. Поддержание стабильности денежной системы

Важнейшим результатом эффективного управления денежной системой является обеспечение потребностей экономического раз-

вития страны, что выражается в стабильности национальной валюты. В случае ее нарушения восстановление равновесия на финансовом рынке, стабилизация национальной валюты может происходить путем:

1) *дефляции* – уменьшения денежной массы путем изъятия из обращения излишних бумажных денег;

2) *нуллификации* – ликвидации старых денежных знаков в целях последующего выпуска новых в меньшем количестве;

3) *деноминации* – изменения нарицательной стоимости денежных знаков с их последующим обменом по определенному соотношению на новые (с уменьшенным номиналом) денежные единицы с одновременным пересчетом цен, тарифов, заработной платы;

4) *девальвации* – уменьшения металлического содержания денежной единицы или снижения курса бумажных знаков по отношению к денежному металлу или к иностранной валюте;

5) *ревальвации (реставрации)* – повышения металлического содержания денежной единицы или повышения курса бумажных знаков по отношению к денежному металлу или к иностранной валюте.

Еще одним из путей стабилизации национальной валюты является проведение денежной реформы. **Денежная реформа** – это переход от одной денежной системы к другой, предполагающий упорядочение и укрепление денежного обращения. Денежная реформа может иметь вид:

– перехода от одного типа денежной системы к другому, от одного денежного товара к другому (переход от товарных денег к металлическим, от металлических к фидуциарным денежным системам);

– замены неполноценной или обесцененной валюты на полноценную, неконвертируемых знаков на конвертируемую валюту;

– изменения в системе эмиссии денег (выпуск денежных знаков более высокого номинала, прекращение эмиссии денежных знаков низкого номинала);

– стабилизации валюты, различных мер по упорядочению денежного обращения (замена одних денежных знаков другими в процессе деноминации);

– образования новой денежной системы в связи с государственным переустройством (эмиссия общей валюты; переход от общей валюты к национальной – страны европейские перешли к общей валюте евро, а когда распался СССР образовались страны СНГ, все

они перешли от общей валюты к национальной – леи, гривны, российский рубль, приднестровский рубль и т. д.).

3.4. Особенности современной денежной системы ПМР

Официальной денежной единицей ПМР является приднестровский рубль. Исключительное право выпуска наличных денег, организации и изъятия их из обращения на территории ПМР принадлежит Приднестровскому республиканскому банку (ПРБ).

Видами денег, имеющими законную платежную силу, являются банковские билеты и металлическая монета, образцы которых утверждаются ПРБ.

ПРБ несет ответственность за планирование объемов и производства денег. На него возлагается:

- создание резервных фондов банкнот и монет;
- определение правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег;
- установление признаков платежности денежных знаков и порядка замены и уничтожения денежных знаков;
- утверждение правил кассовых операций в хозяйстве.

Осуществление ПРБ денежно-кредитного регулирования экономики проводится путем использования следующих инструментов:

- определение размеров и процентной ставки рефинансирования;
- установление резервных требований;
- проведение операций на открытом рынке;
- регулирование величины и темпов роста денежной массы.

Денежная система ПМР

Приднестровский республиканский банк является Центральным банком ПМР. 22 декабря 1992 года в соответствии с Законом ПМР «О государственном банке» и в целях упорядочения работы банковской системы республики Верховный Совет ПМР постановил создать Приднестровский республиканский банк. Это решение означало формирование собственной финансовой системы. В тяжелых условиях, когда руководство Республики Молдова всеми возможными способами пыталось «сжать» Приднестровье в тисках

экономической и политической блокады, создание государственного банка ПМР явилось важным шагом по укреплению независимости республики. В этот период формируется материально - техническая и кадровая основа банка, налаживаются межгосударственные связи.

В 1994 году в ПМР были введены в обращение новые денежные знаки – купоны ПМР.

Процесс перехода на свою валюту был сопряжен со множеством трудностей. Поначалу в качестве денежных знаков использовались банковские билеты СССР и Российской Федерации образца 1961–1992 гг., со специальной маркировкой в виде марки с портретом А. Суворова. Подобная практика функционирования временной валюты использовалась Чехией и Словакией в период разделения их финансовых систем после «бархатной революции». Приднестровская Молдавская Республика использовала этот международный опыт.

В мае 1997 года между Молдовой и Приднестровьем при посредничестве государств-гарантов – России и Украины, при содействии Миссии ОБСЕ в подтверждение приверженности принципам ООН, ОБСЕ и общепринятым нормам международного права был подписан Меморандум об основах нормализации отношений между Республикой Молдова и Приднестровьем. В соответствии с Меморандумом Приднестровье имеет право самостоятельно устанавливать и поддерживать международные контакты в экономической, научно-технической и культурной областях.

Таким образом, при посредничестве государств-гарантов и ОБСЕ закреплён статус Приднестровья как самостоятельного субъекта международно-правовых отношений в экономической, научно-технической и культурной сферах. В результате Приднестровский республиканский банк получил возможность активно действовать на международной арене как Центральный банк Приднестровья.

В настоящее время Приднестровский республиканский банк, финансовые учреждения ПМР, обладающие лицензией Приднестровского республиканского банка на проведение валютных операций, самостоятельно устанавливают прямые корреспондентские отношения с зарубежными банками, проводят расчеты в приднестровских рублях и иностранных валютах.

Следующим шагом на пути укрепления государственности стало введение собственной денежной единицы – приднестровского ру-

бля. С введением собственной денежной единицы Приднестровская Молдавская Республика, уже имевшая к тому времени все атрибуты независимого суверенного государства, обрела один из важнейших элементов финансовой самостоятельности – собственную валюту.

С целью закрепления позитивных изменений, происходивших в экономике республики на протяжении 2000 года, – замедление темпов спада, снижение уровня инфляции – было принято решение о проведении с 1 января 2001 года деноминации приднестровского рубля в масштабе 1 млн. старых рублей к 1 новому рублю.

Осуществляя мероприятия по подготовке к изменению нарицательной стоимости денежных знаков Приднестровской Молдавской Республики и масштаба цен, Приднестровский республиканский банк руководствовался двумя главными принципами: недопущение каких-либо потерь для населения и постепенная замена денежных знаков в процессе нормального их обращения.

С 1 января 2001 года деноминация приднестровского рубля прошла безболезненно для экономики и практически незаметно для населения. При этом ожидаемого многими всплеска роста потребительских цен и обменного курса приднестровского рубля не произошло. Товарный и валютный рынки быстро адаптировались к новому масштабу цен и стабильно функционируют. У населения ПМР укрепилось доверие к рублю ПМР.

В 2000 – 2004 гг. Приднестровским республиканским банком были введены в обращение новые деноминированные банкноты номиналом 1, 5, 10, 25, 50, 100, 200, 500 рублей ПМР.

В 2000 году были введены в обращение первые памятные монеты ПРБ номиналами 25 и 50 рублей, выпущенные к 10-летию ПМР. С 2000 года ПРБ вводит в обращение памятные серебряные и золотые монеты различных серий.

18 ноября 2005 года в ПМР открывается собственный Монетный двор.

В октябре 2006 года Приднестровский республиканский банк открывает после реконструкции и модернизации новое административное здание банка.

1 июля 2007 года Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики был принят новый закон «О Центральном банке ПМР».

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Дайте понятие денежной системы страны. Какие бывают типы денежных систем?
2. Охарактеризуйте товарные денежные системы.
3. Охарактеризуйте металлические денежные системы.
4. Что собой представляют фидуциарные денежные системы?
5. Перечислите характерные черты современных денежных систем, основанных на обороте кредитных денег.
6. Дайте характеристику принципам управления денежной системой.
7. Какие элементы включает развитая денежная система?
8. Перечислите и охарактеризуйте различные пути для стабилизации национальной валюты.
9. Каковы особенности современной денежной системы ПМР?

Глава 4. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО СТРУКТУРА

Хозяйственная деятельность в национальной экономике представляет собой сложное переплетение многообразных производственных, инвестиционных и торговых процессов, а также тесно связанные с ними накопление капитала, передачу и использование заемных средств. Установление определенной согласованности между этими процессами, их стабильное взаимодействие является необходимым условием для поддержания непрерывности хозяйственного оборота, общественного воспроизводства в целом, закономерной предпосылкой устойчивого экономического роста. В рыночной экономике указанная согласованность достигается во многом благодаря деньгам, играющим роль универсальной связи между субъектами экономики и опосредствующим практически все хозяйственные процессы и сделки.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- сущности, структуре и особенностях денежного оборота;
- организации налично-денежного оборота;
- системе безналичных расчетов и принципах их организации;

- важнейших формах безналичных расчетов;
- каналах движения денег и законах денежного обращения;
- методах государственного регулирования денежного обращения.

4.1. Понятие денежного оборота и принципы его организации

Денежный оборот – это процесс непрерывного движения (кругооборот) денежных знаков в наличной и безналичной формах при выполнении ими своих функций, связанных с обслуживанием хозяйственного оборота.

Платежный оборот – это процесс непрерывного движения платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот. Данное понятие характеризует динамику всех платежных средств:

- 1) наличных денег;
- 2) денег в безналичной форме, выпускаемых кредитными организациями;
- 3) обращающихся инструментов (векселя; депозитные сертификаты; чеки и др.). Денежный оборот является, следовательно, составной частью платежного оборота.

Денежное обращение, включающее оборот наличных денег, в свою очередь служит составной частью денежного оборота. Обращение денежных знаков предполагает их постоянный переход от одних юридических и физических лиц к другим.

Денежное обращение не имеет конкретного измерения, а характеризуется денежными параметрами: денежной массой, скоростью обращения денег и денежным мультипликатором; эти параметры измеряются в конкретных величинах.

Обращаться могут только наличные деньги. Движение денежной единицы в безналичном обороте отражается в виде записей по счетам в банке. Движение наличных денег замещается кредитными операциями, выполняемыми при участии банка, по счетам участников соответствующих операций.

Поэтому понятие «денежное обращение» можно отнести только к части денежного оборота, а именно – к налично-денежному обороту.

Под **денежно-платежным оборотом** понимается часть денежного оборота, где деньги функционируют как средство платежа независимо от того, безналичный это оборот или наличный.

Деньги, находящиеся в обороте, выполняют 3 функции: платежа, обращения и накопления. Последнюю функцию деньги осуществляют потому, что их движение невозможно без остановок. Когда же они временно прекращают свое движение, они и выполняют функцию накопления.

Денежный оборот имеет сложную внутреннюю структуру, в которой выделяются несколько признаков классификации:

– *по форме функционирующих денег:*

- 1) наличный денежный оборот;
- 2) безналичный денежный оборот;

– *по каналам движения денег:*

- 1) Центральным банком и коммерческими банками;
- 2) коммерческими банками;
- 3) предприятиями и организациями;
- 4) банками, предприятиями и организациями;
- 5) банками и населением;
- 6) предприятиями, организациями и населением;
- 7) физическими лицами;
- 8) банками и финансовыми институтами различного назначения;
- 9) финансовыми институтами различного назначения и населением.

По каждому из этих каналов деньги совершают встречное движение.

– *в зависимости от характера отношений, которые обслуживает та или иная часть денежного оборота, денежный оборот разбивается на три части:*

1) *денежно-расчетный оборот*, который обслуживает расчетные отношения за товары и услуги и по нетоварным обязательствам юридических и физических лиц;

2) *денежно-кредитный оборот*, обслуживающий кредитные отношения в хозяйстве;

3) *денежно-финансовый оборот*, обслуживающий финансовый оборот в хозяйстве.

– *по субъектам, между которыми двигаются деньги:*

- 1) оборот между банками (межбанковский оборот);
- 2) оборот между банками и юридическими и физическими лицами (банковский оборот);
- 3) оборот между юридическими лицами;
- 4) оборот между юридическими и физическими лицами;
- 5) оборот между физическими лицами.

Можно выделить следующие основные *принципы организации денежного оборота*:

1) все предприятия (объединения), организации и учреждения обязаны хранить денежные средства на счетах в банке, проводить расчеты через банк преимущественно в безналичной форме;

2) банки должны обеспечивать ведение счетов предприятий и организаций, проведение по ним безналичных и налично-денежных расчетов с соответствующим контролем, прием и хранение денежных сбережений населения, выдачу их по первому требованию вкладчиков в наличной форме или использование для проведения безналичных расчетов;

3) во внутрибанковском обороте применяются только расчетные документы установленной формы, а во внебанковском обороте – только государственные денежные знаки.

4.2. Особенности денежного оборота при разных моделях экономики

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

– как наличный, так и безналичный обороты обслуживали распределительные отношения в хозяйстве;

– безналичный оборот обслуживал распределение средств производства, а наличный оборот – распределение предметов потребления;

– служил объектом директивного управления государством;

– функционировал в рамках единой государственной формы собственности;

– был централизован – его исходный и завершающий этапы были сосредоточены в государственном банке;

– безналичный и налично-денежный обороты совершались практически независимо друг от друга;

– существовала монополия государственного банка на эмиссию как безналичных, так и наличных денежных знаков;

– не существовал механизм банковского мультипликатора.

В условиях *модели рыночной экономики* особенности денежного оборота следующие:

– обслуживает преимущественно рыночные отношения в хозяйстве и только в незначительной части – распределительные отношения;

– отсутствует четкое законодательное деление между безналичным и наличным денежными оборотами;

– служит объектом прогнозного планирования государством, коммерческими банками, юридическими и физическими лицами;

– существует в условиях функционирования различных форм собственности;

– децентрализован – его начальный и завершающий этапы сосредоточены в разных коммерческих и государственных банках;

– безналичный и налично–денежный обороты тесно связаны друг с другом;

– эмиссию безналичных денег осуществляют коммерческие банки, наличных – государственный банк;

– функционирует механизм банковского мультипликатора.

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 в результате действия закона спроса и предложения конъюнктурой рынка. В денежном обороте создаются новые деньги, обеспечивающие удовлетворение потребности в них всех сфер рыночных отношений.

4.3. Наличный денежный оборот и основы его организации.

Характеристика налично-денежного обращения в ПМР

Налично-денежный оборот представляет собой процесс непрерывного движения наличных денежных знаков (банкнот, казначейских билетов, разменной монеты). Именно этот оборот обслуживает получение и расходование большей части денежных доходов населения. Налично-денежное обращение является неотъемлемой

частью денежного оборота в рамках национальной экономики, так как оно *обслуживает*:

- получение и расходование денежных доходов населения;
- частично межбанковские расчеты;
- частично расчеты между хозяйствующими субъектами, а также внутри них.

Конкретные субъекты-участники этих расчетов:

- предприятия, не имеющие постоянной выручки наличными;
- предприятия, имеющие постоянную налично-денежную выручку;
- коммерческие банки.

Первые из них объективно нуждаются в наличных деньгах для осуществления платежей: расчеты по оплате труда, командировочные и хозяйственные расходы, премии, пособия, пенсии и т. д. У вторых возникает потребность в переводе выручки в безналичную форму для осуществления платежей с расчетных счетов, в хранении и учете выручки в банке.

Таким образом, наличное обращение включает в себя всю совокупность организационно-экономической работы по обслуживанию экономики наличными деньгами.

Денежное обращение организуется на основе *следующих базовых принципов*:

1) *Централизация организации и регулирования денежного обращения.* Центральный банк имеет исключительную прерогативу по организации и регулированию движения наличных денег по всем каналам обращения и между всеми субъектами на основе документа «Порядок ведения кассовых операций в народном хозяйстве»;

2) *Эластичность и экономичность денежного обращения.* Наличные и безналичные деньги имеют единую эмиссионную основу и поэтому находятся в тесной взаимосвязи, легко переходят друг в друга – наличные средства в безналичные, и наоборот;

3) *Комплексность организации денежного обращения.* Единство денежного оборота и эластичность денежного обращения определяют необходимость комплексного подхода к организации денежного обращения в единстве с организацией и регулированием движения безналичных средств, а также их эмиссией;

4) *Регулярность и бесперебойность* обеспечения хозяйствующих субъектов и населения деньгами в соответствии с их реальными

экономическими потребностями. Для этого Центральный банк регулирует и регламентирует деятельность коммерческих банков;

5) *Регламентация процедур выполнения операций с наличными деньгами.* Регламентации подлежат кассовые операции.

На долю налично-денежного оборота приходится малая часть всего денежного оборота. Фактически банку требуется такая сумма наличных денег, которая позволяет:

- произвести выплаты наличными деньгами тем клиентам, которые имеют счет в данном банке;
- предоставить в случае необходимости наличные деньги тем клиентам, которых банк кредитует;
- предоставить наличные деньги клиентам, имеющим счет в другом банке, но которые согласно имеющейся договоренности могут погасить свой чек в данном банке;
- балансировать возникающие диспропорции в платежном обороте с другими банками.

Движение наличных денег осуществляется в соответствии с прогнозом кассовых оборотов Центрального банка, которые базируются на прогнозных показателях плана социально-экономического развития страны, бюджета, баланса денежных доходов и расходов населения. Несмотря на то, что налично-денежный оборот значительно меньше безналичного, тем не менее, его правильная организация весьма важна в социально-экономическом плане, поскольку этот оборот обслуживает преимущественно отношения, связанные со сферой личного потребления.

Благодаря разграничению единого денежного оборота на безналичный оборот и налично-денежное обращение в сфере последнего функционируют следующие *потоки движения наличных денег*:

– *первый поток*, по которому деньги из касс банков при выдаче наличных денег на выплату заработной платы, пенсий, стипендий, пособий и т. п. попадают в сферу обращения;

– *второй поток*, по которому деньги возвращаются в виде выручки торговых организаций от продажи товаров населению, коммунально-бытовых предприятий, от организаций, оказывающих населению различные платные услуги, из сферы денежного обращения в кассы банков.

Эти потоки движения наличных денег являются основными. Они обеспечивают нормальную циркуляцию наличных денег через

кассы банка и бесперебойное обслуживание хозяйства наличными деньгами. Кроме того, в сфере обращения есть еще два потока. Это движение наличных денег между группами населения, связанное, главным образом, с рыночной торговлей, и весьма ограниченное по объему движение наличных денег между предприятиями. С развитием индивидуально-трудовой и частной деятельности движение наличных денег между группами населения возрастает, что может повлиять на скорость оборота денег через кассы банка.

В организации налично-денежного обращения большая роль принадлежит банкам. В кругообороте наличных денег *банк* является исходным и конечным пунктом движения денег.

Фактически наличные деньги представляют собой банкноты и монеты, выпущенные Центральным банком и находящиеся в кассах банков, а также обращающиеся вне банковской сферы. Свое движение наличные деньги начинают из касс центрального банка, которому предоставлено монопольное право выпуска денег в обращение. В данном случае коммерческие банки получают наличные деньги в центральном банке, компенсируя их номинальную стоимость за счет своих ресурсов путем безналичного перевода средств. При этом для бесперебойного обеспечения субъектов хозяйствования денежной наличностью в кассах коммерческих банков постоянно должен быть необходимый остаток наличных денег.

Субъекты хозяйствования за счет имеющихся денежных средств на своих счетах или предоставленного банком кредита получают наличные деньги в кассе обслуживающего банка. Данные денежные суммы предназначены для выплаты работникам заработной платы, осуществления других платежей и поэтому не должны задерживаться в кассах субъектов хозяйствования. В дальнейшем наличные деньги используются для оплаты покупаемых товаров и оказанных услуг, а также для других платежей в пользу государства, предприятий и отдельных лиц. В связи с тем, что расходование части наличных денег может быть отложено, то она становится средством накопления (сбережения) и хранится у населения или помещается во вклад в банк.

Общая сумма платежей, осуществляемая наличными деньгами за определенный период времени, характеризует величину налично-денежного оборота. В него включаются выдачи наличных денег из касс банков, поступления денег в кассы банков, оборот наличных

денег через почту, выплаты из кассы предприятий, организаций и учреждений населению, платежи населения предприятиям, организациям и учреждениям, оборот наличных денег между гражданами.

Операции по зачислению денежной выручки на счета в банке и по выдаче наличных средств на различные цели в банковской практике определены как *кассовые*.

Наличные деньги, полученные в учреждениях банков субъектами хозяйствования, должны быть расходованы на те цели, на которые они получены. Субъекты хозяйствования могут иметь в своих кассах наличные деньги в пределах лимитов, установленных учреждениями банков, в которых открыты их расчетные счета. *Лимит остатка кассы* – это предельная величина наличных средств, которые могут находиться в кассе для непредвиденных случаев. При не установленном банком лимите остатка кассы превышением считается вся величина денежной наличности, находящаяся в кассе субъекта хозяйствования.

Для установления лимитов остатка кассы, порядка и сроков сдачи денежной выручки, а также размеров ее использования субъекты хозяйствования обязаны ежегодно представлять в обслуживающее учреждение банка заявку по принятой форме. Всю денежную наличность сверх установленного лимита остатка кассы, а также в случае не установленного лимита субъекты хозяйствования обязаны сдавать в обслуживающие учреждения банков на свой расчетный счет в порядке и сроки, согласованные с этими учреждениями.

Сверх установленного лимита остатка кассы субъекты хозяйствования имеют право хранить в своих кассах наличные деньги только для оплаты труда, социальных выплат, стипендий, пенсий и только на определенный срок, например, не свыше 3-х рабочих дней, включая день получения денег в банке.

Для обеспечения кассового обслуживания своих клиентов в структуре банков создаются самостоятельные подразделения (приходные, расходные, приходно-расходные, валютные, вечерние кассы, кассы по пересчету денежной наличности, кассы банка при субъектах хозяйствования, а также обменные пункты и расчетно-кассовые центры, которые могут работать в режиме обычного операционного дня либо в режиме продленного дня). Для оприходования всех поступающих в банк наличных денег и выполнения расходных операций каждый банк имеет операционную кассу, для которой дол-

жен быть установлен минимально допустимый размер наличных денег (лимит), необходимый для своевременного выполнения обязательств банка по полному удовлетворению потребностей клиентов в денежной наличности.

Оборот наличных денег основан на принципах, предполагающих, что: субъекты хозяйствования всех форм собственности обязаны хранить свои денежные средства на открытых счетах в учреждениях банков; наличные деньги, необходимые для выплаты заработной платы или осуществления других платежей, субъекты хозяйствования получают из касс банков; субъекты хозяйствования могут иметь в своей кассе наличные деньги в пределах лимитов и использовать часть выручки на собственные нужды в пределах норм, установленных учреждениями банков, а все наличные деньги сверх установленных лимитов остатка касс должны быть сданы в обслуживающие учреждения банков.

Характеристика наличного денежного обращения в ПМР

1) *Денежная единица в ПМР.* Официальной денежной единицей (валютой) в ПМР является приднестровский рубль. Один рубль состоит из 100 копеек.

2) *Виды денежных знаков.* Существуют два вида денежных знаков:

– *Банковские билеты (банкноты)* выпускаются достоинством в 1, 5, 10, 25, 50, 100, 200 и 500 рублей;

– *Металлические монеты* выпускаются достоинством в 5, 10, 25 и 50 копеек.

Описание новых денежных знаков публикуется в средствах массовой информации. Банкноты и монеты ПРБ обязательны к приему по нарицательной стоимости при осуществлении всех видов платежей, для зачисления на счета, во вклады и для перевода на всей территории ПМР.

3) *Эмиссионный центр ПМР.* Эмиссия наличных денег (банкнот и монет), организация их обращения и изъятия из обращения на территории ПМР осуществляются исключительно Приднестровским республиканским банком.

4) *Эмиссионные и регулирующие функции ПРБ*. В целях организации на территории ПМР наличного денежного обращения ПРБ выполняет следующие функции:

- принятие решения о выпуске банкнот и монет нового образца, об изъятии из обращения банкнот и монет старого образца, о номинале и образцах новых денежных знаков;
- создание резервных фондов банкнот и монет;
- определение правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег;
- установление признаков платежности денежных знаков и порядка замены и уничтожения денежных знаков;
- утверждение правил кассовых операций в хозяйстве.

4.4. Безналичный денежный оборот и система безналичных расчетов

Безналичный оборот, его преимущества, принципы организации

Основной частью платежного оборота является **безналичный денежно-платежный оборот**, который осуществляется через систему банков по открытым в них счетам хозяйствующих субъектов, населения, государственных органов и кредитно-финансовых организаций. **Безналичный денежный оборот** представляет собой движение денег в безналичной форме в качестве платежного средства. В количественном выражении он определяется как сумма безналичных платежей за определенный период.

При этом безналичный и налично-денежный оборот, как две составные части единого денежного оборота, взаимосвязаны и взаимообусловлены. Поэтому всегда необходимо учитывать эту связь и возможное влияние составных частей денежного оборота друг на друга. Государство постоянно расширяет сферу применения безналичных расчетов. Они являются преобладающими в силу их несомненных преимуществ перед расчетами в наличной форме. В развитых странах на долю безналичного денежного оборота приходится около 90%. В России – 65%, в ПМР – примерно, как в России.

Преимущества безналичных расчетов:

– позволяют увеличивать кредитные ресурсы банковской системы, развивать кредитные отношения. Если деньги списываются с одного счета и зачисляются на другой счет в банке, в нем оседают денежные средства, которые становятся его кредитными ресурсами;

– уменьшают сумму наличных денег, необходимых для обслуживания оборота;

– способствуют уменьшению издержек обращения в виде дополнительных затрат на печать, хранение, перевозку, пересчет банкнот и монет;

– при четкой работе банков обеспечивают ускорение оборачиваемости оборотных средств и совершения платежей;

– в процессе осуществления безналичных расчетов проявляется платежеспособность предприятий, выполнение ими договорных обязательств. В результате выявляются эффективность и рентабельность их работы, степень стабильности финансового положения.

Современная организация безналичных расчетов основывается на следующих *принципах*:

1) *принцип унификации и регламентации расчетов («принцип правового режима»)*. Устанавливаются определенные формы расчетов, характер взаимоотношений банка с клиентами и т. д. В ПМР расчеты регламентируются Гражданским Кодексом и нормативными документами ПРБ («Инструкция о безналичных расчетах на территории ПМР»). Они определяют форматы и порядок оформления используемых расчетных документов, устанавливает правила проведения расчетных операций;

2) *принцип свободы выбора формы расчетов*. Хозяйствующие субъекты могут выбирать любую форму расчетов, предусмотренную законом и установленными банковскими правилами, и закреплять их в хозяйственных договорах при невмешательстве банков в договорные отношения;

3) *принцип срочности расчетов*. Своевременное и полное перечисление средств со счета клиента-плательщика на счет клиента-поставщика является необходимым условием функционирования экономики;

4) *принцип акцепта (согласия) на осуществление расчетов*. Данный принцип заключается в том, что платежи со счетов должны осуществляться банками по распоряжению их владельцев в порядке

установленной очередности платежей и в пределах остатка средств на счете;

5) *принцип свободы распоряжения денежными средствами.* Банк не вправе определять и контролировать направления использования денежных средств со счета клиента, ограничивать его права на распоряжение денежными средствами;

6) *принцип обеспеченности расчетов (принцип ликвидности)* предполагает наличие у плательщика и соответственно у обслуживающего его банка ликвидных средств, которые могут быть использованы для перечисления в счет погашения обязательств перед поставщиком;

7) *принцип осуществления расчетов по банковским счетам.* Все субъекты хозяйственной деятельности обязаны хранить свои средства на счетах в банках. В кассе предприятия разрешено оставлять лишь суммы в пределах установленного лимита;

8) *контроль всех участников за правильностью совершения расчетов.* Подразделяется на предварительный, текущий и последующий контроль;

9) *принцип имущественной ответственности за несоблюдение договорных отношений.* Нарушения договорных обязательств в части расчетов влекут применение гражданско-правовой ответственности в форме возмещения убытков, уплаты неустойки (штрафы, пени), а также иных мер ответственности.

Безналичные расчеты в нефинансовом секторе экономики.

Экономической базой безналичных расчетов является *нефинансовый сектор экономики*: это расчеты между предприятиями и организациями по товарным и нетоварным операциям.

Безналичные расчеты производятся юридическими лицами и гражданами через банк, в котором им открыт соответствующий счет. Для расчетного обслуживания между банком и клиентом заключается договор банковского счета.

В соответствии с договором банк берет на себя обязанности по своевременному комплексному расчетно-кассовому обслуживанию; по обеспечению сохранности всех денежных средств, поступивших на счет клиента, и возврата их по первому требованию; по конфиденциальности информации о хозяйственной деятельности клиента; по сохранности коммерческой тайны по операциям клиента.

Клиент обязуется соблюдать требования действующих нормативных актов, хранить свои денежные средства только на счете в банке и т. д.

Банковские счета могут быть следующих *видов*:

– *расчетные счета* открываются всем предприятиям независимо от формы собственности, работающим на принципах коммерческого расчета и имеющим статус юридического лица. Владелец расчетного счета имеет право распоряжаться средствами на счете, он имеет полную экономическую и юридическую независимость. В случае **простого** расчетного счета клиент вправе пользоваться лишь остатком средств на собственном счете. В случае **контокоррентного** счета возможен отрицательный итог по счету и банк может выдать ссуду в размере овердрафта. Под *овердрафтом* понимается сумма, перечисленная по поручению клиента сверх остатков средств на счете. В случае овердрафта банк взимает процент с отрицательного остатка на счете;

– *текущие счета* в настоящее время открываются организациям и учреждениям, не занимающимся коммерческой деятельностью и не имеющим статуса юридического лица. Текущие счета открываются бюджетным организациям, общественным организациям. Владелец текущего счета может распоряжаться средствами на счете строго в соответствии со сметой, утвержденной вышестоящей организацией;

– *депозитные счета* открываются для хранения в течение определенного времени части средств предприятия (свободных денежных средств);

– *валютные счета* открываются предприятиям, имеющим постоянную валютную выручку.

Формы безналичных расчетов. Безналичные расчеты проводятся на основании *расчетных документов* установленной формы и с соблюдением соответствующего документооборота. В зависимости от вида расчетных документов, способа платежа и организации документооборота в банке, у плательщиков и получателей средств различают следующие основные *формы безналичных расчетов*:

1) Расчеты платежными поручениями. *Платежное поручение* представляет собой письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении определенной денежной суммы с его счета на счет другого предприятия – получателя средств в том же или другом учреждении банка. Эта форма расчетов имеет тенденцию более широко

использоваться в условиях рыночной экономики. С помощью платежных поручений совершаются расчеты в хозяйстве как по товарным, так и по нетоварным операциям. При этом все нетоварные платежи совершаются исключительно с помощью платежных поручений.

Расчеты платежными поручениями имеют ряд *достоинств* по сравнению с другими формами расчетов: относительно простой и быстрый документооборот, ускорение движения денежных средств, возможность плательщика предварительно проверить качество оплачиваемых товаров или услуг, возможность использовать данную форму расчетов при нетоварных платежах.

2) Аккредитивная форма расчетов. *Аккредитив* представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком (далее – банк-эмитент) по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку (далее – исполняющий банк) произвести такие платежи.

Особенностью данной формы расчетов является то, что платеж поставщику товара будет осуществлен не покупателем, который часто находится в другом городе и малоизвестен поставщику, а крупным кредитоспособным банком. Для поставщика обязательство такого банка служит гарантией получения платежа. Но такое обязательство носит условный характер, что означает необходимость получения от поставщика всех необходимых для получения товара документов. Только после получения надлежаще оформленных документов, которые соответствуют условиям выданного банком аккредитива, будет произведен платеж банком. Такая форма расчетов гарантирует выполнение условий контракта обеих сторон и нивелирует как риск неплатежа, так и риск непоставки товара.

Организация аккредитивной сделки осуществляется следующим образом: импортер дает поручение своему банку на открытие аккредитива в установленные контрактом сроки. После этого банк импортера открывает аккредитив в пользу экспортера и передает его в банк экспортера по принятой системе связи. Экспортер, получив от своего банка извещение об открытии аккредитива (авизо), проверяет условия открытого аккредитива, оформляет все документы, против которых может быть произведен платеж аккредитива, и затем

направляет товар в адрес плательщика. Собранные документы экспортер передает в банк для получения платежа.

3) Расчеты по инкассо – это банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает причитающиеся ему денежные средства от других предприятий и организаций на основе расчетных, товарных и денежных документов. Для расчетов по инкассо банк-эмитент в праве привлекать другие банки. Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежных требований-поручений, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в беспорном и безакцептном порядке).

4) Расчеты чеками. При расчетах *чеками* владелец счета (чекодатель) дает письменное поручение банку, выдавшему расчетные чеки, уплатить определенную сумму денег, указанную в чеке, получателю средств (чекодержателю). Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков, чекодержателем – юридическое лицо, в пользу которого выдан чек, плательщиком – банк, в котором находятся денежные средства чекодателя. Чек оплачивается плательщиком за счет денежных средств чекодателя.

5) Электронные безналичные расчеты осуществляются в электронной форме с использованием средств информационных коммуникаций (глобальных и локальных компьютерных сетей).

Виды электронных безналичных расчетов:

– электронные безналичные расчеты, осуществляемые с использованием специальных локальных компьютерных сетей. К данному виду электронных расчетов следует относить расчеты, осуществляемые в рамках систем межбанковского обмена и систем электронных банковских расчетов;

– электронные безналичные расчеты, осуществляемые с использованием глобальной компьютерной сети Интернет (Интернет – расчеты).

Безналичные расчеты в финансовом секторе. Безналичные расчеты в *финансовом секторе экономики* могут проводиться через расчетную сеть Центрального банка: между коммерческими банками по корреспондентским счетам «Ностро» и «Лоро»; через не-

банковские организации, специализирующиеся на осуществлении расчетных операций; через внутрибанковскую расчетную систему (счета межфилиальных расчетов).

Межбанковские расчеты – система безналичных расчетов между банками, основанная на прямых переводах денежных средств и регулярных зачетах взаимных требований и обязательств. Для проведения расчетов коммерческие банки устанавливают между собой на договорной основе корреспондентские отношения. Предметом этих отношений являются два вида операций: по обслуживанию клиентов и собственно межбанковские операции.

Корреспондентские отношения обычно сопровождаются открытием счетов на взаимной основе (друг у друга).

Возможно также установление корреспондентских отношений через **клиринговые центры**, в которых открываются клиринговые счета. При этом равновеликие финансовые требования и обязательства погашаются, а сальдо списывается или зачисляется на основной корреспондентский счет.

Корреспондентский счет – это счет одного банка, открытый в другом банке. На нем отражаются платежи, проведенные последним по поручению и за счет первого банка на основе заключенного между ними корреспондентского договора. Корреспондентские счета подразделяются на несколько *видов*:

– *счета «Ностро»* – текущие счета на имя коммерческого банка у банка-корреспондента (наш счет в вашем банке);

– *счета «Лоро»* – текущие счета на имя банка-корреспондента у коммерческого банка, отражаемые у него в пассиве баланса (ваш счет в нашем банке).

В ПМР большая часть межбанковских расчетов осуществляется через расчетную систему Приднестровского республиканского банка. Проведение расчетов между банками осуществляются через расчетно-кассовые центры Центрального банка.

4.5. Каналы движения денег.

Характеристика законов денежного обращения

Каналы движения денег (каналы денежного обращения) – это путь, по которому проходят деньги в процессе денежного обра-

щения. Каналы движения денег очень многообразны. Они начинаются с эмиссии – наличные деньги попадают из резервных фондов в оборотную кассу эмиссионного банка, а затем в кассы коммерческих банков и их клиентов; безналичные деньги – на корсчета коммерческих банков и счета клиентов эмиссионного банка, в том числе Минфина.

Наличные деньги, покинув кассы банков, могут обращаться достаточно долго во внебанковском обороте: между юридическими и физическими лицами, между физическими лицами, реже – между юридическими лицами. Наличные деньги могут выручкой возвращаться в банк и превращаться в безналичные денежные средства, опять выходя из банка.

Безналичные деньги могут циркулировать только в банковском обороте по пути: банк (клиент – отправитель платежа) – эмиссионный банк – банк (клиент-получатель), затем клиент-получатель становится отправителем, и движение денег по этому каналу продолжается. Эмиссионный банк может отсутствовать, если банки имеют корсчета друг у друга, или используют систему банков-корреспондентов, или пользуются услугами расчетных клиринговых палат.

Деньги могут возвращаться в эмиссионный банк: безналичные – при гашении кредитов, наличные – при изъятии из обращения, в первую очередь ветхих купюр и битой монеты.

При избытке денег в обращении наблюдается так называемое *переполнение* или *засорение каналов денежного обращения*.

Закон денежного обращения выражает экономическую взаимозависимость между массой обращения товаров, уровнем цен и скоростью обращения денег. Впервые эта взаимосвязь установлена К. Марксом и представляет собой совокупность *двух видов зависимости*:

– *прямая* зависимость между количеством денег, необходимых в качестве средства обращения, и суммой цен реализуемых товаров и услуг;

– *обратная* зависимость между количеством денег, необходимых в качестве средства обращения, и скоростью оборота денег.

Все это можно выразить следующей формулой:

$$M = PQ : V, \quad (4.1)$$

где M – количество денег, необходимых для обращения; PQ – сумма товарных цен; V – скорость обращения денег.

С возникновением функции денег как средства платежа формула (4.1) несколько усложняется и закон, определяющий количество денег в обращении, приобретает следующий вид:

$$KD = (CCT - K + P - BP) : C, \quad (4.2)$$

где KD – количество денег, необходимых для обращения; CCT – сумма цен реализуемых товаров и услуг; K – сумма цен товаров, проданных в кредит; P – сумма платежей по обязательствам; BP – сумма взаимно погашаемых обязательств; C – скорость оборота одноименной денежной единицы.

Из закона денежного обращения вытекает *основной принцип денежного обращения – ограничение денежной массы потребностями оборота*. Условия и закономерности поддержания денежного равновесия определяются взаимодействием двух факторов:

- потребностями товарооборота в деньгах;
- фактическим поступлением денег в оборот.

Теоретически потребность товарооборота в деньгах в условиях обращения неразменных денежных знаков определяется, исходя из их реальной покупательной способности при уровне цен, сложившемся в данный период времени.

Количество денег, необходимое для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа, зависит от:

- 1) количества проданных на рынке товаров и услуг;
- 2) уровня цен товаров и тарифов;
- 3) скорости обращения денег.

В первом и втором случаях эта зависимость прямая, в последнем случае – обратная.

Все вышеуказанные факторы определяются условиями производства:

- 1) чем *больше* развито общественное разделение труда, тем *больше* объем продаваемых товаров и услуг;
- 2) чем *выше* уровень производительности труда, тем *ниже* стоимость товаров и услуг, а также цены на них.

Потребность хозяйства в деньгах подчиняется вероятностно-статистическим закономерностям. Так как денежное обращение

обслуживает товарооборот, важным фактором, определяющим потребность хозяйства в деньгах, является сумма цен товаров и услуг, реализуемых за наличные и в кредит. Эта потребность зависит от спроса государства, хозяйствующих субъектов и населения на покупательные и платежные средства и на средства накопления.

Очевидно, что при *металлическом обращении* количество денег в обращении регулировалось автоматически, при помощи функции денег как сокровища, т. е. если потребность в деньгах сокращалась, то излишние деньги уходили в сокровища, если увеличивалась – происходил обратный перелив денег. Следовательно, количество денег в обращении всегда поддерживалось на необходимом уровне.

Более того, если денежное обращение обслуживается *банкнотами, не разменными на золото, или бумажными деньгами* и количество выпущенных бумажных денег будет равно необходимому количеству золотых денег, необходимому для обращения, то в этом случае также никаких отрицательных явлений не возникнет, т. е. бумажные деньги будут исправно выполнять роль денежных знаков, заместителей золотых денег.

Закон денежного обращения нарушается лишь в том случае, если количество денег в экономике не соответствует ее потребностям. При этом экономика может испытывать как избыток, так и недостаток денег. К наиболее распространенным нарушениям закона денежного обращения относится перенасыщение экономики деньгами, следствием которого является инфляция.

4.6. Методы государственного регулирования обращения денег

В основе государственного регулирования обращения денег лежит множественность целей, преследуемых управляющей системой.

В условиях рынка *основными объектами* государственного регулирования являются:

- 1) денежное обращение и цены;
- 2) условия конкуренции;
- 3) экономический цикл;
- 4) условия инвестирования;
- 5) поддержание уровня занятости;
- 6) торговый и платежный баланс страны;

- 7) внешнеэкономические связи;
- 8) социальные отношения;
- 9) окружающая среда.

В соответствии с классификацией объектов выделяются следующие составные *элементы экономической политики* государства:

- 1) денежно-кредитная;
- 2) налогово-бюджетная;
- 3) научно-техническая;
- 4) промышленная;
- 5) структурная;
- 6) инвестиционная;
- 7) антимонопольная;
- 8) региональная;
- 9) внешнеэкономическая политика.

По содержанию методы государственного регулирования денежного обращения связаны с:

- организационно-распорядительными;
- экономическими;
- социально-психологическими.

Организационно-распорядительные методы включают в себя:

- 1) построение и совершенствование структур управления;
- 2) установление круга полномочий;
- 3) регламентацию прав и обязанностей хозяйствующих субъектов;
- 4) издание административных распоряжений, инструкций и руководящих документов.

Приоритет в области регулирования денежного обращения принадлежит экономическим методам. **Экономические методы** государственного регулирования основываются на экономических интересах. Экономическая политика исполнительных органов власти включает в себя следующие элементы:

- 1) лицензирование;
- 2) регламентацию;
- 3) антимонопольные мероприятия;
- 4) мониторинг состояния наиболее важных рынков;
- 5) регистрацию;
- 6) квотирование;

7) разработку планов, программ, прогнозов, стандартов и нормативов;

8) установление раздела продукции при разработке природных месторождений, пределов заработной платы, тарифов, налогов, сборов, пошлин;

9) изменение ставки рефинансирования;

10) предоставление финансовых и иных льгот;

11) определение направлений государственных капиталовложений;

12) проведение операций на открытом рынке, валютных интервенций;

13) манипулирование нормой обязательных резервов;

14) выдачу кредитов (для малого предпринимательства, сельскому хозяйству, иностранным государствам);

15) предоставление гарантий и поручительств и др.

Все государства мира используют богатый инструментарий воздействия на хозяйственную жизнь. В соответствии с Законом «О Приднестровском республиканском банке» основными *инструментами и методами денежно-кредитной политики* являются:

1) процентные ставки по операциям Центрального банка;

2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в ПРБ;

3) операции на открытом рынке;

4) рефинансирование кредитных организаций;

5) валютные интервенции;

6) установление ориентиров роста денежной массы;

7) прямые количественные ограничения;

8) эмиссия облигаций от своего имени.

Социально-психологические методы. О них вспоминают, как правило, только в периоды тяжелых финансовых потрясений, когда возникает паника на рынках, резко проявляются *инфляционные ожидания*, т. е. предчувствие населением негативных изменений в денежном обращении. Грамотное применение социально-психологических методов позволяет их своевременно нейтрализовать и избежать неконтролируемого роста цен в периоды денежных реформ. Непонимание содержания и недооценка необходимости использования социально-психологических методов в управлении денежным обращением способны привести к разрушению товарного обращения и денежного рынка, как это было в России в августе 1998 года.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Дайте понятие «денежный оборот», «платежный оборот», «денежное обращение».
2. Перечислите признаки классификации денежного оборота и принципы его организации.
3. Назовите особенности денежного оборота в условиях административно-распределительной модели экономики.
4. Перечислите особенности денежного оборота в условиях модели рыночной экономики.
5. Каковы основы организации налично-денежного оборота?
6. Охарактеризуйте налично-денежное обращение в ПМР.
7. Безналичный денежный оборот и его преимущества.
8. На каких принципах основывается современная организация безналичных расчетов?
9. Безналичные расчеты в нефинансовом секторе экономики.
10. Перечислите формы безналичных расчетов.
11. Безналичные расчеты в финансовом секторе.
12. Что собой представляют каналы движения денег?
13. Охарактеризуйте закон денежного обращения.
14. Перечислите основные объекты государственного регулирования обращения денег и составные элементы экономической политики государства.
15. Охарактеризуйте организационно-распорядительные методы государственного регулирования денежного обращения.
16. Назовите основные экономические методы государственного регулирования.
17. Социально-психологические методы государственного регулирования денежного обращения.

Глава 5. ИНФЛЯЦИЯ И МЕТОДЫ ОЗДОРОВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМ

Инфляция представляет собой сложный, многополюсный экономический феномен, в котором тесно переплетаются и преломляются

ся экономические, политические и социальные элементы. В самом общем виде инфляцию можно определить как явление, связанное с наличием избыточных денег в обращении и приводящее в итоге к их обесценению (в различных формах). Став постоянным фактором экономической жизни, инфляция значительно усложнила систему экономических отношений. Она требует постоянного внимания к себе и специальных мер по удержанию на нормальном, безопасном уровне.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- сущности инфляции как сложного многофакторного явления, проявляющегося через кризис денежного обращения, ее причинах и социально-экономических последствиях;
- типах, формах проявления и видах протекания инфляции;
- механизме измерения инфляции;
- основных методах регулирования и способах борьбы с инфляцией.

5.1. Инфляция: сущность, причины возникновения и социально-экономические последствия

Термин «**инфляция**» (от лат. *inflatio* – вздутие) означает переполнение сферы обращения избыточной по сравнению с потребностями товарооборота массой бумажных денег, их обесценение и, как результат, повышение цен на товары и услуги, падение покупательной способности денег.

Термин «инфляция» впервые ввел в оборот в 1864 году американский экономист А. Делмар. Основанием явилось то обстоятельство, что в период Гражданской войны в США (1861–1865 гг.) Федеральное правительство для покрытия дефицита госбюджета выпускало в громадном количестве неразменные на золотые монеты банкноты и казначейские билеты – «гринбакс» («greenbacks» – «зеленые спинки»)². Широкое распространение в западной экономической литературе понятие инфляции получило в XX в. после Первой

² Отметим, что доллары США и поныне имеют сленговое название «бакс»; не изменился и цвет купюр – зелено-черный.

мировой войны, а в советской экономической литературе – с середины 1920-х гг.

Однако явление инфляции, понимаемой как обесценение денег, снижение их покупательной способности, исторически возникло вместе с рождением самих денег в виде монет. Первичным проявлением инфляции стали чеканка властями (или отдельными лицами – фальшивомонетчиками) избыточного количества неполноценных (по весу и качеству металла) монет и выпуск их в обращение по номиналу полноценных. Например, в Древней Греции многие правители, начиная с тирана Гиппия (VI в. до н. э.), который уменьшил наполовину металлическое содержание монеты, выпускали в обращение фальшивые деньги. Так же поступали и римские императоры.

В эпоху позднего средневековья широко практиковалась замена государствами и городами серебряных монет медными при сохранении прежнего денежного номинала. Такая операция, приносящая крупный доход властям, вызывала сильную инфляцию медных денег, являвшихся лишь символами действительных денег – серебряных. Монетная инфляция широко практиковалась в XVI – XVIII вв. в России. Неоднократно понижалась так называемая *монетная стопа* – содержание металла в серебряных монетах. Громадные масштабы принял выпуск неполноценных медных монет в России при царе Алексее Михайловиче в 1654 – 1662 гг., когда из одного фунта меди, рыночная цена которого составляла 12 коп., чеканилось монет на 10 руб. По номиналу медных денег было выпущено на колоссальную по тому времени сумму – 20 млн руб. Однако их реальный курс упал до стоимости содержащегося в них металла, т. е. до 1-2% номинала. Инфляция разоряла мелких торговцев, обесценивала доходы ремесленников и лиц, получавших твердый доход. Все это обостряло антагонизмы в обществе и привело к восстанию 25 июля 1662 года, известному в истории как «медный бунт». Жестоко подавив его, царь был вынужден принять срочные меры к урегулированию денежного обращения.

С появлением бумажных денег монетно-денежная инфляция уступает место бумажно-денежной. В период становления буржуазного строя государство стремилось ликвидировать средневековый хаос в денежном обращении, ввести и упрочить стабильную денежную систему. В XVIII – XIX вв. и в начале XX в. до Первой мировой войны инфляция наблюдалась лишь в отдельных странах (при особо

неблагоприятных условиях развития хозяйства) и носила преходящий характер. Так, например, инфляция имела место во Франции – в период Великой французской революции 1789 – 1791 гг., в Англии – в период войны с Наполеоном в начале XIX в. В тех странах, где устанавливалась система золотого монометаллизма, в течение многих десятилетий функционировала относительно устойчивая денежная система.

В период Первой мировой войны система золотого стандарта рухнула. Всеобщее прекращение размена бумажных денег на золото по фиксированному курсу лишило государства автоматически действовавшего антиинфляционного механизма, обеспечивавшего стабильность денежного обращения. С этого момента и поныне инфляция приобрела повсеместный, всеохватывающий характер, она интернационализируется, становится присущей практически всем странам мира.

При этом общепризнанной является точка зрения о том, что наиболее громко инфляция заявила о себе во время Первой мировой войны и в последующий период. Количество бумажных (неполноценных) денег в обращении увеличилось во всех странах мира с начала войны до конца 1920 года в пересчете на американские доллары с 7,5 млрд. до 82,0 млрд. долл., а их золотое обеспечение уменьшилось с 66,3 до 9,2%. В этот же период нарастала эмиссия бумажных денег. Так, во время Первой мировой войны ежегодно выпускалось бумажных денег в среднем на 9,0 млрд. долл., в 1919 году – на 12,0 млрд. долл., а в 1920 году – уже на 25,0 млрд. долл. (без учета данных по России).

Быстрый рост мировой экономики во II-ой половине XIX в. и в XX в. привел к усложнению структуры товарного производства и усилению его технологической и социальной взаимозависимости. Изменение единичной цены товара, ставки налога, уровня заработной платы и т. д. оказало воздействие на всю экономику. В данном случае лучший способ предотвращения возникновения конфликтов – некоторый рост ставок заработной платы и уровня цен. Создается естественный фон инфляции (2–3% в год). Однако история знает «неестественный» фон инфляции, когда она росла сотнями и более процентов в год. Например, в России в 1917 году она составила 683,3%, в 1918 году – 597,5%, в 1919 году – 1375,6%.

С начала 70-х гг. XX в. мировая инфляция, проявляющаяся в неравномерном по товарным группам движении цен, стала одной из

наиболее острых и болезненных проблем всемирного хозяйства. Мировая инфляция представляет собой объективно-экономический процесс, к которому должны приспосабливаться все страны в меру их участия в международном разделении труда. Интернационализация хозяйственной жизни не дает возможности инфляции протекать изолированно в каждой стране. Мировая торговля становится ведущим сектором инфляционных процессов и оказывает значительное влияние на внутренние цены.

Таким образом, **инфляция** – это обесценение денег, проявляющееся в форме роста цен на товары и услуги, не обусловленного повышением их качества. Инфляция вызывается, прежде всего, переполнением каналов денежного обращения избыточной денежной массой при отсутствии адекватного увеличения товарной массы.

Типичными проявлениями современной инфляции выступают общее повышение товарных цен и понижение курса национальной денежной единицы по отношению к ведущим иностранным валютам. В условиях рыночной экономики о кризисном состоянии денежного обращения (инфляции) реально можно судить только по динамике цен; таким образом, инфляция – это денежно-ценовой феномен.

В целом *инфляция* в национальной экономике – показатель кризиса денежного обращения, что проявляется в разбухании денежной массы, находящейся в обращении, и, как следствие, в:

- 1) дороговизне, повышении общего уровня цен;
- 2) дефиците товаров;
- 3) бегстве от национальной валюты, т. е. накоплении иностранной валюты резидентами;
- 4) понижении валютного курса национальной денежной единицы;
- 5) увеличении цены валютного металла, выраженной в национальных денежных единицах;
- 6) накоплении долговых обязательств;
- 7) привязке цен к устойчивой денежной единице;
- 8) создании запасов товарно-материальных ценностей.

Инфляция обусловлена внутренними и внешними причинами. Среди **внутренних причин (факторов)** правомерно различение денежных и неденежных компонентов.

К *денежным причинам инфляции* относятся:

– несбалансированность государственных расходов и доходов, дефицитность бюджета; широкое использование внутренних заим-

ствований на цели покрытия бюджетного дефицита способствует увеличению денежной массы в обращении³, а, следовательно, повышению цен;

– рост массы кредитных орудий обращения в результате расширения кредитной системы;

– выпуск в обращение не полностью контролируемых государством платежных средств (например, финансовых векселей);

– чрезмерность инвестиций, которые приводят к перепроизводству одних товаров и одновременно к дефициту других, что усиливает диспропорции в экономике и в сфере денежного обращения;

– опережающий рост заработной платы по сравнению с повышением производительности труда; это явление может иметь место в государственном секторе экономики как следствие проведения популистской политики увеличения доходов населения.

Неденежные причины инфляции определяют ее опосредованно, но в конечном счете также ведут к повышению цен и обесценению денег. Правомерно выделение ряда неденежных причин:

1) *Деформированность структуры экономики*. В случае чрезмерного развития отраслей тяжелой и добывающей промышленности их работники, не создавая непосредственно товаров непроизводственного назначения, выходят на потребительский рынок с высоким уровнем доходов. В связи с этим создается избыточный спрос при отставании предложения необходимых и потребительских товаров. Кроме того, закладывается основа роста издержек производства последних.

В случае неоправданного, превышающего разумные рамки роста сферы услуг также наблюдаются негативные последствия. Дело в том, что сфера услуг характеризуется, с одной стороны, более медленным ростом производительности труда по сравнению с отраслями материального производства, а с другой – большим удельным весом заработной платы в общих издержках производства.

³ Покрытие дефицитов в бюджетной системе за счет выпуска государственных ценных бумаг формально считается неинфляционным способом. Однако, во-первых, обслуживание государственного долга в части выплаты процентов уже требует роста денежной массы. Во-вторых (и это главное), возврат основной суммы государственного долга, как показывает практика, – это отложенная эмиссия новых выпусков государственных ценных бумаг, а в конечном счете – бумажно-денежная эмиссия, поскольку возможности использования для этой цели налоговых поступлений объективно и субъективно ограничены.

2) *Милитаризация экономики.* Финансирование государством военных расходов неизбежно ведет к росту денежной массы при относительном обеднении рынка потребительских товаров и услуг.

3) *Монополизм в экономике.* Естественные, экономические, искусственные монополии имеют возможность повышать цены на свою продукцию без соответствующего увеличения потребительских качеств. Цены обычно устанавливаются по принципу «фактические издержки производства плюс гарантированная прибыль». Это приводит к незаинтересованности в снижении издержек, затратному хозяйствованию. В результате, в частности, в отраслях естественных монополий обычно плохо применяется новая техника, если она ведет к снижению затрат. И, наоборот, активно внедряются капиталоемкие технологии.

4) *Экстраординарные обстоятельства социально-политического и экономического характера* (требования профсоюзов о росте зарплат, забастовки, нарастание политической и экономической нестабильности). Стоит, например, вспомнить, как после объявления дефолта и девальвации российского рубля в августе – сентябре 1998 года в России наблюдался скачок ажиотажного спроса, когда цены на некоторые товары повышались по несколько раз в день.

5) *Ошибки в проведении денежно-кредитной, налогово-бюджетной, ценовой политики государства.* В частности, в Российской Федерации в налогообложении акцент сделан на косвенные налоги. Но косвенные налоги непосредственно входят в структуру цены. Таким образом, российская практика налогообложения обуславливает рост цен и требует соответственного роста денежной массы.

Среди **внешних причин** инфляции следует особо выделить следующие:

– приток иностранной валюты в страну в обмен на национальную валюту вызывает необходимость дополнительной эмиссии национальных платежных средств;

– падающий курс национальной валюты приводит к повышению импортных цен и способствует росту общего уровня цен в стране;

– ввоз пользующихся высоким спросом импортных товаров, более дорогих по сравнению с аналогичными национальными товарами, способствует удорожанию последних посредством механизма «подтягивания» уровня цен;

– мировые кризисы (сырьевой, энергетический, валютный).

Социально-экономические последствия инфляции выражаются в следующих явлениях и процессах:

1) инфляция усиливает диспропорции в экономике. Неравномерный рост цен на товары усугубляет неравенство норм прибылей в различных отраслях, что способствует расширению производства в одних отраслях и сокращению и упадку других;

2) инфляция вызывает перелив капиталов из производства в сферу обращения, спекулятивную торговлю, где капитал быстро оборачивается и приносит прибыль;

3) обостряется проблема емкости внутреннего рынка, так как инфляция ведет к снижению реальной заработной платы, всех доходов трудящихся, что затрудняет сбыт товаров;

4) инфляция искажает структуру потребительского спроса. Рост цен порождает бегство от денег к ценным товарам независимо от потребности в них (люди скупают золото, земельные участки, меха и т. д., стремясь избавиться от обесценивающихся денег, которые «жгут руки»);

5) инфляция усиливает паразитические формы накоплений – наживу спекулянтов, биржевиков, владельцев земли, недвижимости;

6) инфляция отрицательно влияет на международные экономические отношения. Подрывается конкурентоспособность национальных фирм-экспортеров, поощряется ввоз товаров из-за границы, национальные капиталы устремляются за границу. В результате ухудшается платежный баланс страны;

7) инфляция нарушает функционирование денежно-кредитной системы. Обесценение подрывает стимулы к денежным накоплениям, происходит сокращение ресурсов кредитно-финансовых учреждений, становится невыгодным предоставлять кредиты;

8) инфляция отрицательно влияет на все звенья финансовой системы, обостряет кризис государственных финансов. Она стимулирует наращивание бюджета и расходов государства. Происходит обесценение налоговых поступлений, обостряется проблема государственного долга, его реальный размер растет медленнее номинального;

9) инфляция является одним из факторов валютного кризиса. Межстрановые различия в темпах инфляции создают условия для несоответствия между официальным и рыночным курсом валюты, отрицательно влияют на мировые цены;

10) инфляция приводит к обесценению денежных накоплений населения, снижению уровня его жизни. Повышение заработной платы у основной части населения не поспевает за ростом цен. У малоимущих слоев населения продукты первой необходимости поглощают практически весь реальный доход;

11) отрицательным последствием инфляции является перераспределение доходов, так как она ведет к углублению имущественного неравенства, расслоению общества и обострению социальных противоречий. Наиболее опасны инфляционные процессы для категорий населения, получающих фиксированные доходы: работников непроизводственной сферы, пенсионеров, учащихся и иждивенцев.

Став постоянным фактором экономической жизни, инфляция значительно усложнила систему экономических отношений. Она требует постоянного внимания к себе и специальных мер по удержанию на нормальном, безопасном уровне. Степень ее воздействия на экономику и на все общество зависит от ее уровня. Это свидетельствует о том, что сам по себе рост потребительских цен лишь сигнализирует о возникновении инфляции, а более конкретное ее содержание, имеющее особое социально-экономическое значение и требующее пристального внимания со стороны политических партий и различных течений, правительства, ученых и разных социальных слоев и групп населения, состоит в том, что *инфляция* – это осуществляемая через ценообразование форма скрытого (стихийного или преднамеренного) перелива капитала, перераспределения общественного продукта и национального дохода между отраслями народного хозяйства, общественными классами, группами и слоями населения. Это важнейшая характеристика инфляции с точки зрения социально-экономического положения отдельных слоев и групп населения.

5.2. Типы инфляции. Формы проявления инфляции

Инфляция – нарушение закона денежного обращения, вызываемое диспропорциями в процессе общественного воспроизводства и экономической политикой и проявляющееся в избытке денежной массы в обращении по сравнению с реальными потребностями в них оборота, обесценении денег.

Будучи сложным, многогранным явлением, инфляция может быть классифицирована с разных позиций. С точки зрения определяющих факторов инфляции выделяют два ее типа.

К первой группе относятся факторы, вызывающие превышение спроса (денежной массы) над предложением (товарной массой), вследствие чего происходит нарушение требований законов денежного обращения. В результате формируется **инфляция спроса**. Логическая схема здесь следующая. Превышение спроса над предложением вызывает рост цен. Повышение цен при неизменных издержках обеспечивает рост прибыли и денежных доходов работников. Этот рост обуславливает следующий виток повышения спроса, что на новом уровне поднимает цены. Как правило, данный тип инфляции чаще всего наблюдается при полной занятости.

Инфляция спроса вызывается следующими денежными факторами:

– милитаризация экономики и рост расходов на вооружение; военная техника становится все менее приспособленной для использования в гражданских отраслях, в результате чего денежный эквивалент, противостоящий военной технике, превращается в фактор, излишний для обращения. Нарастивание военной мощи временно оживляет конъюнктуру, в целом деформирует структуру общественного производства. Почему это происходит? Во-первых, непроизводительное потребление национального дохода на военные нужды означает прямую потерю части общественного богатства. Во-вторых, военные ассигнования создают дополнительный платежеспособный спрос лиц, занятых в военных отраслях. В-третьих, рост военных расходов – одна из главных причин дефицита государственного бюджета;

– дефицит государственного бюджета и рост государственного долга; Покрытие дефицита государственного бюджета происходит путем размещения займов государства на денежном рынке или при помощи дополнительной эмиссии. Эмиссия вызывает рост денежной массы. Поэтому многие страны, пытаясь избежать эмиссии банкнот, предпочитают использовать налоги для покрытия дефицита госбюджета. Но, однако, налоги, не являясь инфляционным фактором, влияют на ценообразование. Например, косвенные налоги включаются в цену облагаемых ими товаров и перекладываются на потребителя. Влияние государственного долга на инфляционный процесс зависит

от сферы и методов размещения ценных бумаг. Приобретение облигаций госзаймов за счет реальных накоплений населения и средств, привлеченных кредитными учреждениями, не оказывает инфляционного воздействия. В то же время размещение их в банках путем эмиссии платежных средств без связи с потребностями оборота приводит к инфляции;

– кредитная экспансия банков, т. е. расширение кредитования экономики в то время, как производство в стране находится в состоянии стагнации; если это расширение идет сверх реальных потребностей хозяйства, то происходит рост эмиссии кредитных денег и платежеспособного спроса. Инфляция зависит от структуры банковских операций, масштабов участия банков в покрытии непроизводительных государственных расходов, использования кредита для регулирования экономики, степени нарушения ликвидности кредитной системы;

– импортируемая инфляция; сущность импортируемой инфляции заключается в притоке в страну иностранной валюты. Центральный банк страны, покупая иностранную валюту у коммерческих банков, взамен ее дополнительно выпускает национальные деньги. Это вызывает рост объема денежной массы (а, следовательно, и излишний спрос), так как эмиссия национальной валюты для покупки иностранной валюты происходит сверх потребностей товарооборота.

Вторая группа объединяет факторы, которые ведут к первоначальному росту издержек (затраты на зарплату; затраты на материалы, энергию и т. д.) и цен товаров, поддерживаемому последующим подтягиванием денежной массы к их возросшему уровню. Возникает **инфляция издержек**. Логическая схема: рост цен на факторы производства (издержек производства) определяет сокращение товарного предложения и, соответственно, рост товарных цен. Повышение номинальной заработной платы⁴, однако, не означает увеличения реальной заработной платы, поскольку цены растут быстрее. Увеличение заработной платы, наращивание затрат на сырье, комплектующие изделия, топливо, энергию и т. д. дают новый «толчок» росту издержек производства, который приводит к новому повыше-

⁴ *Номинальная заработная плата* – сумма денег, получаемая работником как следствие трудового участия в производственном процессе. *Реальная заработная плата* – масса потребительских товаров и услуг, которые могут быть приобретены за номинальную заработную плату.

нию цен. Если денежная масса быстро не увеличится, не адаптируется к возросшему уровню цен, то возникнут проблемы денежного оборота. Имеется опасность остановки производства, сокращения товарной массы.

Инфляцию издержек может провоцировать так называемая *инфляционная спираль* цен и заработной платы. Рост заработной платы в результате пересмотра тарифного соглашения между наемными работниками и работодателями при определенных условиях выступает источником обострения инфляции издержек. Первоначально устанавливается новый уровень заработной платы на соответствующем сегменте рынка труда, затем происходит изменение общего уровня заработной платы в масштабе страны. Если этот процесс не уравновешивается противодействующими факторами, например, ростом производительности труда, то увеличение издержек на единицу продукции приводит к сокращению производства. При увеличивающемся спросе уменьшение предложения приводит к росту цен. Рост цен, в свою очередь, дает импульс к началу очередных переговоров работников с работодателями об изменениях в оплате труда. Таким образом, ситуация повторяется на новом уровне, на следующем витке спирали «заработная плата – цена».

Разновидностью инфляции издержек выступает **инфляция предложения**. Этот тип инфляции связан с недоиспользованием производственных мощностей предприятий, например, в связи с проведением технической реконструкции и модернизации основного капитала. Недоиспользование имеющегося основного капитала приводит к сокращению выпуска продукции, а значит, к уменьшению так называемого «эффекта масштаба». Последнее выражается в росте издержек на единицу продукции. Повышение издержек на единицу продукции сокращает прибыль и объем продукции, который фирма готова предложить при существующем уровне цен. Если степень эластичности спроса по цене позволяет переложить повышенные издержки на потребителя, то одновременно может уменьшиться предложение товаров и увеличатся цены.

Инфляция спроса и инфляция издержек взаимосвязаны. Избыточная денежная масса в экономике порождает повышенный спрос, реакцией на который выступает рост цен. Являясь продуктом разбалансированного денежного обращения, инфляция спроса распространяется дальше, усиливая неравномерность и непропорциональ-

ность развития различных сфер хозяйствования, приводя в конечном счете к инфляции издержек.

Инфляция издержек характеризуется воздействием следующих неденежных факторов на процессы ценообразования:

– механизм монополистического ценообразования – так называемое лидерство в ценах, когда крупные компании отраслей при формировании и изменении цен ориентировались на цены, установленные компаниями-лидерами, т. е. наиболее крупными производителями в отрасли или в рамках локально-территориального рынка. Такие цены, как правило, характеризуются прибылью, превышающей среднюю норму;

– снижение производительности труда, связанное с циклическими колебаниями или структурными изменениями в производстве и приводящее к увеличению издержек на единицу продукции, а, следовательно, и уменьшению прибыли. Уменьшение прибыли, в свою очередь, может привести к снижению объемов производства, сокращению предложения товаров и росту цен;

– расширение сферы услуг, появление новых их видов с большим удельным весом зарплаты и относительно низкой производительностью труда, что вызывает общий рост цен на услуги;

– ускорение прироста издержек и особенно заработной платы на единицу продукции. Борьба рабочего класса и активность профсоюзных организаций не позволяют крупным компаниям снизить рост заработной платы до уровня замедленного роста производительности труда. В то же время в результате монополистической практики ценообразования крупным компаниям были компенсированы потери за счет ускоренного роста цен, т. е. была развернута спираль «заработная плата – цены»;

– высокие косвенные налоги, которые включаются в цены товаров;

– энергетический кризис; он вызвал в 70-х гг. огромное вздорожание нефти и других энергоресурсов, в результате чего среднегодовой темп цен вырос с 1,5% до 12%.

Инфляция издержек и инфляция спроса взаимосвязаны, их трудно четко подразделить. В экономике любой страны действуют факторы, относимые и к инфляции спроса, и к инфляции издержек. Поэтому речь может идти о преобладании факторов той или иной группы.

Формы проявления инфляции. Формы проявления инфляции различают по следующим четырем критериям.

По *способам возникновения* выделяют административную (социальную), импортируемую, индуцированную и кредитную инфляцию.

1) *Административная (социальная) инфляция* – инфляция, порождаемая административно устанавливаемыми и управляемыми ценами. Предположим, что в сбалансированной системе, где сумма цен всех товаров и услуг равна сумме обращающихся денег (с учетом скорости их оборота), государство решит установить цены на отдельные товары социально низкими. Тогда образуется некоторый излишек денежной массы по отношению к величине товарной массы. Этот излишек сформирует дополнительный спрос на другие товары, вызовет соответствующий рост цен.

2) *Импортируемая инфляция* вызывается воздействием внешних факторов, например, чрезмерным притоком в страну иностранной валюты и повышением импортных цен. Рост импортных цен «переключает» спрос на товары национального производства, что обуславливает их рост.

3) *Индукцированная инфляция* обусловлена действием других экономических факторов. Например, скачок инфляции в России в январе 2002 года на 3,15% был вызван («индуцирован») скачком тарифов на платные услуги (абонентная плата за телефон выросла на 18%, тарифы на жилищно-коммунальные услуги – на 8,8%, тарифы на транспорт – на 6,6%).

4) *Кредитная инфляция* вызывается увеличением масштабов предоставления кредитных ресурсов. В мировом хозяйстве наибольшую инфляционную значимость имеют кредиты центральных банков национальным правительствам. Между тем такая практика имела место в недавней российской истории. Так, в 1993 году 59,3% дефицита федерального бюджета Российской Федерации покрывалось за счет прямых кредитов Банка России Правительству, в 1994 году – 79,5%. Далее по степени инфляционных последствий идет предоставление кредитов Центральным банком страны коммерческим банкам.

По *характеру протекания* выделяется открытая (явная) инфляция и подавленная (скрытая) инфляция.

1) *Открытая (явная) инфляция* характерна для стран рыночной экономики, где свободное взаимодействие спроса и предложения способствует открытому, ничем не ограниченному росту цен.

2) *Подавленная (скрытая) инфляция* присуща экономике с командно-административным контролем над ценами и доходами. Жесткий контроль над ценами не позволяет открыто проявиться инфляции в росте цен. В такой ситуации инфляция принимает скрытый характер. Внешне цены остаются стабильными, но так как масса денег возрастает, то их избыток вызывает товарный дефицит. Для экономики СССР длительное время была характерна подавленная инфляция, которая выражалась в росте неудовлетворенного спроса и денежных сбережений населения, которые не находили реализации. Денежная масса на руках у населения росла быстрее, чем масса товаров и услуг. Дефицит порождал очереди, спекуляцию, ослабевали стимулы к труду.

По *степени сбалансированности роста цен* выделяют сбалансированную и несбалансированную инфляцию.

1) *Сбалансированная инфляция* – цены поднимаются относительно умеренно и одновременно на большинство товаров и услуг. Центральный банк подсчитывает результаты среднегодового роста цен и на этой основе поднимает процентную ставку. Таким образом ситуация выравнивается, балансируется и фиксируется как ситуация со стабильными ценами.

2) *Несбалансированная инфляция* – цены на различные товары постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в неодинаковых пропорциях. Повышение цен на сырье и комплектующие опережает темпы роста цен на конечную продукцию. В данных условиях практически невозможно прогнозировать инфляционные процессы, рационально выбирать сферы приложения капитала, что препятствует развитию и расширению промышленного производства.

По *степени предсказуемости* различают ожидаемую и непредвиденную инфляцию.

1) *Ожидаемая инфляция* нередко является прямым результатом действий правительства и прогнозируется на какой-либо период времени с достаточной степенью надежности. Фактор ожидаемости позволяет предугадывать степень ее влияния на хозяйственную деятельность экономических агентов.

2) *Непредвиденная инфляция* характеризуется внезапным изменением цен на товары и услуги, вследствие чего она отрицательно сказывается на системе налогообложения и денежного обращения.

5.3. Виды протекания инфляции. Механизм измерения инфляции

Инфляция классифицируется в зависимости от темпов роста цен на умеренную инфляцию, галопирующую инфляцию, высокую инфляцию и гиперинфляцию.

Умеренная (ползучая) инфляция со среднегодовыми темпами прироста потребительских цен до 10% характерна для промышленно развитых стран. Этот вид инфляции считается нормальным для современной экономики и даже рассматривается в качестве фактора экономического роста.

Галопирующая инфляция (прирост цен 10–50%, до 100%) представляет собой скачкообразный рост цен, обусловленный резкими изменениями в объеме денежной массы или изменениями внешних факторов (например, радикальным повышением цен на импортируемые товары). Считается серьезной экономической проблемой для развитых стран.

Высокая инфляция измеряется процентами в месяц и может составить 200–300% и более процентов в год, что наблюдается во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой.

Гиперинфляция – это инфляция с очень высоким темпом роста цен (на 1000% и более в год⁵). Гиперинфляция – свидетельство глубокого кризиса экономики и сферы денежного обращения. Гиперинфляция порождает долларизацию национальной экономики, что связано с привилегированным положением доллара (или других сильных конвертируемых валют). Происходит массовое бегство капиталов из национальной экономики, подверженной гиперинфляции.

Классическим примером гиперинфляции является ситуация в Германии. Первоначальный толчок гиперинфляции дал бюджетный дефицит, обусловленный выплатой репараций (установленных в

⁵ В настоящее время Международный валютный фонд за гиперинфляцию принимает 50%-ный рост цен в месяц.

размере 132 млрд. золотых марок). В начале 1923 года Германия нарушила срок поставок угля и леса. Тогда Франция, договорившись с Бельгией, 11 января 1923 года оккупировала Рур. В ответ германское правительство провозгласило политику «пассивного сопротивления» (поощрение забастовок на захваченных предприятиях, законодательное запрещение платить налоги и др.), предоставляло денежные субсидии бастующим и возмещало упущенную прибыль предпринимателям. В результате стал резко нарастать объем ничем не обеспеченных бумажных денег в обращении. Он вызвал гигантский рост цен и падение курса марки (табл. 5.1).

Таблица 5.1. Динамика индекса оптовых цен и курса марки в Германии

1923 год	Индекс оптовых цен	Средний курс доллара в марках в Берлине
Январь	1,0	1,0
Февраль	0,9	1,6
Март	0,9	1,2
Апрель	1,1	1,3
Май	2,1	2,7
Июнь	5,6	6,1
Июль	40,0	19,4
Август	428,0	257,0
Сентябрь	22 552,2	5 380,6
Октябрь	6 853 561,4	1 403 333,3
Ноябрь	207 541 896,6	120 000 000,0

В макроэкономике широко используются индексы, и в частности индексы цен. Среди них наиболее распространенными являются **индекс стоимости жизни** (индекс цен потребительских товаров), **индекс оптовых цен** (индекс цен товаров производственного назначения) и **дефлятор ВВП**.

Все они выражают относительное изменение среднего уровня цен за определенный промежуток времени. Обычно цены базового года принимают за 100%, а цены других лет оценивают к этим 100%.

Индекс стоимости жизни (индекс потребительских цен). С помощью *индекса стоимости жизни* измеряются цены фиксированной «рыночной корзины» потребительских товаров. В потребительской корзине учитывается стоимость товаров и услуг, приобретаемых средней городской семьей за определенный промежуток времени.

Индекс цен в данном периоде = Цена «корзины» в данном периоде / Цена корзины в базовом периоде * 100%

Индекс потребительских цен = Цена определенного набора потребительских товаров и услуг (потребительской корзины) в текущем периоде / Цена определенного набора потребительских товаров и услуг (потребительской корзины) в базовом периоде * 100%

Индекс потребительских цен характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления; измеряет отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в текущем периоде к его стоимости в предыдущем периоде.

Индекс потребительских цен рассчитывается ежемесячно нарастающим итогом с начала года на базе статистических данных, полученных в результате наблюдения за изменением цен в организациях розничной торговли, на вещевых, смешанных и продовольственных рынках, в стационарных торговых заведениях и при передвижной торговле (палатки, киоски и т. д.), а также в сфере услуг на основе фактически сложившегося в стране уровня потребления за предыдущий год.

Расчет индексов потребительских цен позволяет определить уровень инфляции. *Уровень инфляции* – это темп увеличения (прироста) уровня цен по сравнению с предыдущим периодом:

Уровень инфляции = Индекс потребительских цен отчетного периода – Индекс потребительских цен базового периода / Индекс потребительских цен базового периода * 100

Уровень инфляции исчисляется обычно за год в процентах.

Индекс стоимости жизни используется при расчете минимальной заработной платы, от него зависит уровень заработной платы. В развитых странах раз в полгода происходит корректировка заработной платы: на 1% роста инфляции рост заработной платы составляет 0,5%.

Индекс цен товаров производственного назначения. При исчислении *индекса оптовых цен* (индекса цен товаров производственного назначения) рассматривается изменение цен определенного количества промежуточных товаров, используемых в производстве. Изменение оптовых цен отражает динамику цен на сырье, полуфабрикаты, материалы, конечные виды продукции на оптовом рынке.

Дефлятор ВВП. Для измерения общего уровня цен более приспособлен индекс цен валового внутреннего продукта – *дефлятор*

ВВП. Его корзина включает в себя все конечные товары и услуги, произведенные в обществе, т. е. дефлятор ВВП более полно отражает изменение цен в обществе, охватывая не только отдельные группы товаров и услуг.

Дефлятор ВВП = Номинальный ВВП / Реальный ВВП * 100%

Дефляция. Процесс, противоположный инфляции, называется *дефляцией*. Она наблюдается в отдельных странах на определенных этапах развития и носит, как правило, краткосрочный характер. Но если дефляция выходит из-под контроля, страна попадает в затяжную дефляционную спираль, при которой компании теряют прибыль, вынуждены сокращать работников и величину их заработной платы, а потребители начинают ограничивать покупки вследствие сокращения общего платежеспособного спроса. Затяжная дефляция может спровоцировать экономический спад и отнюдь не является безусловным благом для народного хозяйства.

Дефляция – недостаток денежной массы в каналах обращения – гораздо более опасна, чем инфляция. Контролируемая инфляция в пределах 2–2,5% даже полезна, так как облегчает перераспределение денежных потоков между секторами, дефляция же в 2–2,5% приводит к росту безработицы, как минимум, на 4–5%.

Дефляция оказывает двойственное воздействие на социально-экономическую ситуацию:

- 1) с ней связан реальный рост доходов, зарплат, пенсий;
- 2) возникает проблема с невыполнением бюджета и, соответственно, бюджетных обязательств;
- 3) оказывает негативное влияние на рост ВВП, промышленного производства.

5.4. Методы регулирования инфляции

Конкретными, специально разработанными *методами регулирования инфляции* являются:

Политика доходов предполагает «замораживание» заработной платы или определение пределов ее роста. Такая фиксация заработной платы ограничивает спрос на потребительские товары. Однако данная политика неэффективна – с отменой фиксации цены вновь растут.

Здесь уместно провести аналогию. Как показания термометра («жар») свидетельствуют о заболевании человека, так и проявления инфляции – лишь свидетельство неблагоприятного состояния денежного обращения, экономики, финансов, кредита, социально-политической сферы. С помощью антибиотиков можно достаточно быстро «сбить» температуру, но болезнь еще будет продолжаться. Так и фиксация заработной платы – лишь иллюзорное устранение проявлений инфляции, но не преодоление ее причин.

Политика «дорогих денег» – это ограничение денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы («сжатие» денежной массы через повышение процентной ставки, усиление тяжести налогообложения, снижение государственных расходов). Такая политика достаточно действенна в том смысле, что происходит структурная перестройка экономики. Предприятия, имеющие малую рентабельность, не выдерживают налогового пресса, не могут возратить дорогие банковские кредиты (поэтому их не получают), останавливают производство и подводятся к банкротству. В экономике остаются лишь те фирмы, которые отвечают сложившимся рыночным условиям. Через определенное время вместо старых обанкротившихся предприятий возникают новые конкурентоспособные структуры.

При действенности этого метода регулирования инфляции он вызывает экономический спад (по меньшей мере стагнацию, замедление экономического роста), увеличение безработицы, падение жизненного уровня. Данный метод регулирования инфляции порождает противоречие между результатом и его «ценой». Нормализация денежного обращения достигается за счет ухудшения положения дел в экономической и социальной сферах.

Продолжая ранее приведенную аналогию, можно сказать, что «лечение» инфляции через проведение политики «дорогих денег» столь болезненно для пациента (социально-экономического организма), что угрожает его жизни, хотя в конечном счете исцеляет его от данного заболевания.

Политика налогового стимулирования производства включает меры как по прямому стимулированию бизнеса путем значительного снижения налогов, налагаемых на предприятия, так и по косвенному стимулированию сбережений физических лиц (снижение налогов с населения). Методологическая основа данного спосо-

ба регулирования инфляции – неоклассическая теория «экономики предложения».

Политика замедления скорости обращения денег. Рост денежной массы не ведет к инфляции, если он сочетается с замедлением скорости оборота денег, которое, в свою очередь, происходит при инвестициях в реальный сектор экономики. В 1930-е гг. США выходили из Великой депрессии путем инвестиций в дорожное строительство и в развитие отдельных регионов, т. е. путем замедления оборота денег. Этот метод регулирования инфляции был эффективно использован в послевоенной Западной Европе, в Японии и в других странах. Для России проблема также заключается не в том, чтобы не допустить кредитной эмиссии, а в использовании остро необходимых кредитных средств для увеличения капитальных вложений в подъем экономики, а также для кредитования оборотных средств.

Концептуальные подходы к регулированию инфляции. Предприятия и население разными способами пытаются адаптироваться к условиям хозяйствования при инфляции. Однако ее регулирование – функция государства, его макроэкономической политики. Необходимость регулирования высокоуровневой инфляции определяется ее негативными социально-экономическими последствиями. При решении задач такого регулирования следует исходить из:

- сопоставления общей оценки значения инфляции в социально-экономическом развитии двух основных научных школ – монетаризма и кейнсианства, присущих им подходов к выбору инструментария регулирования инфляции;

- определения общего перечня мер государственного регулирования с точки зрения преодоления причин инфляции;

- учета типов, видов, форм инфляции и подбор способов, приемов ее регулирования;

- выделения конкретных (специальных) методов регулирования инфляции.

Основные положения *монетаристской концепции регулирования инфляции* можно свести к следующему. Денежное обращение – главная сфера, определяющая движение всей экономики, поэтому оно должно быть устойчиво и жестко контролироваться. Инфляция – нарушение нормального денежного обращения, а значит, она недопустима (должна быть минимальной). Государству необходимо предпринимать все меры для достижения этой задачи. Следует не-

укоснительно придерживаться принципа «здоровых финансов»⁶, т. е. баланса бюджетных расходов и доходов, недопущения (предельное ограничение) дефицита бюджета и сокращения до минимума государственного долга.

Государственные доходы сокращаются вследствие снижения общего уровня налогообложения (для стимулирования бизнеса) при одновременной отмене налоговых льгот (для создания фирмам равных конкурентных условий). Соответственно сокращению доходов государства должны уменьшаться его расходы. Социальные затраты предполагаются минимальными, ибо чрезмерные социальные выплаты, пособия, гарантии развращают, подрывают стимулы к труду. В ограниченных государственных инвестициях необходим переход от экстенсивного типа (более или менее равномерное распределение их по отраслям и видам деятельности) к интенсивному (акцент на поддержку науки, высоких технологий, обеспечение перехода к инновационной модели экономического роста). Главные инструменты воздействия на экономику – объем и структура денежной массы, валютный курс национальной денежной единицы, процентные ставки, таможенные тарифы.

М. Фридмен выработал (для условий США 1970-х гг.) так называемое «монетарное правило», согласно которому денежная масса должна ежегодно увеличиваться в «коридоре» 3–5%. Нижняя граница определяется по минимальному потенциальному темпу роста валового национального продукта. При меньшей величине возникнет проблема его реализации. При темпе выше 5% рост денежной массы станет избыточным и начнется инфляция.

Таков монетаристский метод регулирования инфляции и границы достижения безинфляционного (в идеале) развития американской экономики. При реализации монетаристской политики антиинфляционного регулирования обостряется противоречие между поощрением экономической эффективности и ущемлением социальной справедливости.

Важнейший *принципиальный подход кейнсианской школы* – сознательное проведение контролируемой инфляции в целях увеличения совокупного спроса. Последнее – стимул экономического роста

⁶ Принцип «здоровых финансов» был сформулирован Т. Джефферсоном: «Бюджетный дефицит и государственный долг недопустимы; богатство, которым владеет общество в настоящее время, принадлежит поколению, которое живет в настоящее время».

и достижения полной занятости. Налоговая политика кейнсианства предполагает высокий уровень налогообложения (для обеспечения государства необходимыми финансовыми ресурсами) с применением разнообразных и существенных налоговых льгот (как инструментов государственного регулирования экономики). Главная роль в общей системе государственного регулирования отводится бюджетной политике (особенно в расходной ее части), при том что денежно-кредитной политике отводится второстепенная роль.

Неокейнсианская концепция «циклического балансирования бюджета» исходит из того, что бюджет должен балансировать экономику. На фазе кризиса, депрессии эмиссионное финансирование государственных расходов содействует росту занятости и совокупного спроса. Предполагается, что на фазе подъема накапливаются средства для покрытия предшествующего дефицита. В связи с этим вводится понятие *«пассивного дефицита»*, который образуется из-за отрицательного влияния экономического кризиса (снижение производства и занятости приводит к уменьшению бюджетных доходов), и *«активного дефицита»*, возникающего в ходе проведения расходной бюджетной политики, базирующейся на росте денежной массы. Баланс расходов и доходов государства сводится не ежегодно, а на протяжении нескольких лет цикла деловой активности.

Итак, кейнсианский метод регулирования инфляции предполагает ее удержание в умеренных границах. Логика этого метода породила специфическое противоречие. С одной стороны, бюджетные расходы, государственный спрос, дефицитность бюджета, увеличение государственного долга и затрат на его обслуживание поощряли рост цен, инфляцию, с другой – достаточно жесткое ограничение инфляции (точнее, на практике его попытки) в конечном счете сдерживало экономический рост.

5.5. Способы борьбы с инфляцией. Виды антиинфляционной политики

Борьба с инфляцией должна выступать первоочередной задачей экономической политики государства, так как только в условиях умеренного роста цен возможны прогрессивные сдвиги в народном хозяйстве и социальной сфере.

В связи с тем, что в современных условиях инфляцию полностью устранить невозможно, основной целью антиинфляционной политики является сокращение темпов роста цен до уровня умеренной (ползучей) инфляции, при которой государство способно контролировать протекающие инфляционные процессы. Для достижения этих целей используется широкий спектр денежно-кредитных, бюджетных и налоговых методов, а также ряд мероприятий в области построения политики доходов и проведения радикальных денежных реформ.

Итак, основными формами стабилизации денежного обращения являются денежные реформы и антиинфляционная политика.

Денежные реформы – полные или частичные преобразования денежной системы с целью упорядочения и укрепления денежного обращения. Обычно денежные реформы сопровождаются следующими *методами стабилизации валют:*

– *нуллификация* – процедура аннулирования сильно обесцененной денежной единицы и введения новых денег;

– *девальвация* – снижение золотого содержания денежной единицы (в условиях золотого стандарта) или понижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран;

– *ревальвация (рестаuration)* – восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы (в условиях золотого стандарта) или повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам;

– *деноминация* – укрупнение нарицательной стоимости денежных знаков и обмен их на новые денежные единицы с одновременным пересчетом в таком же соотношении цен, тарифов, заработной платы и т. д., другими словами это метод «зачеркивания нулей», т. е. укрупнение масштаба цен. При деноминации происходит как бы утяжеление денежной единицы. Деньги, не предъявленные к обмену, теряют силу. Достаточно часто новая денежная единица вновь начинает обесцениваться.

Показателями успешного проведения денежных реформ являются: увеличение производства и товарооборота, ликвидация дефицита государственного бюджета, сжатие денежной массы в обращении, ликвидация дефицита платежного баланса страны и накопление золотовалютных резервов для поддержания валютного курса.

Следует заметить, что практически во всех странах проведение денежных реформ, прежде всего, отражается на положении трудя-

щихся. Обычно все реформы сопровождаются сокращением внутреннего спроса и личного потребления, торможением роста зарплаты, уменьшением социальных выплат, увеличением налогообложения и др. Например, от нуллификации денег или обмена на новые деньги по низкому курсу страдают денежные сбережения трудящихся. В результате девальвации происходит рост на импортные товары. Ревальвация валют увеличивает безработицу в отраслях экономики, не выдержавших конкуренцию с более дешевыми импортными товарами.

Мировой опыт показывает, что денежная реформа должна быть направлена на решение следующих основных *целей*:

- привести в соответствие товарную и денежную массы (путем введения национальной денежной единицы);

- остановить сползание экономики к развитию инфляционных процессов и, соответственно, к обесценению введенной национальной денежной единицы;

- ограничить на определенный период рост заработной платы, для чего может быть использовано ее «замораживание» и «замораживание» потребительских цен;

- установить жесткие пределы эмиссии новых денежных знаков, а также осуществлять строжайший контроль за движением наличной и безналичной денежной массы;

- стабилизировать экономическим путем валютный курс введенной национальной денежной единицы при условии, что на первом этапе реформы ее обменный курс будет относительно жестким по отношению к сильным валютам.

Антиинфляционная политика – это комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленный на борьбу с инфляцией. *Способы проведения антиинфляционной политики:*

1) *Ортодоксальный вариант* предполагает максимальное использование рыночных регуляторов и включает:

- либерализацию условий деятельности предприятий на внутреннем и мировом рынках;

- введение свободных цен при ограничении роста заработной платы и поддержание плавающего, по возможности стабильного, курса национальной валюты;

- постепенное сокращение сферы деятельности государства в экономике, ограничение ее пределов решением проблем сбалансированности бюджета и поддержанием темпов прироста денежной

массы в обращении в соответствии с реальными возможностями увеличения производства товаров и оказания услуг.

2) *Гетеродоксальная антиинфляционная политика* предусматривает более активное государственное вмешательство в ход экономических процессов, а именно:

- временное замораживание роста цен и заработной платы;
- стимулирование предпринимательской деятельности и сбережений населения посредством снижения налоговой нагрузки;
- поощрение развития рыночной инфраструктуры и оказание поддержки наиболее важных отраслей и производств;
- регулирование внешней торговли и валютных операций.

Необходимо отметить, что единая антиинфляционная стратегия государства должна включать не только денежные элементы, но и мероприятия, способствующие росту промышленного производства. Среди них следует выделить государственное *стимулирование научно-технического прогресса*, а также увеличение объемов *инвестиций в развитие материального производства*.

Еще одним экономическим рычагом сокращения роста цен является *кредитно-финансовое регулирование*. Меры в области финансов и кредита должны способствовать расширению банковского кредитования в размерах, необходимых для нормального функционирования всех хозяйствующих субъектов, ограничению кредитной экспансии, поддержке и обеспечению государственной политики развития производства.

Прогресс международной финансовой системы и мировой опыт делают актуальным вопрос о возможности перехода к новой форме организации денежно-кредитной политики – *инфляционному таргетированию*. Таргетирование инфляционных процессов включает в себя *три основные позиции*:

- 1) Центральный банк предварительно объявляет количественные ориентиры инфляции;
- 2) денежные власти обладают операционной свободой выбора средств для достижения поставленных ориентиров;
- 3) учреждение, устанавливающее инфляционную цель, несет ответственность за ее достижение.

Для достижения инфляционной цели действия центрального банка должны осуществляться по определенному правилу денежно-кредитной политики, представляющего собой специфическую формулу,

согласно которой инструмент денежно-кредитной политики (процентная ставка или денежный агрегат) с учетом темпов роста ВВП реагирует на изменение инфляции. Согласно таким правилам центральный банк корректирует политику исходя не из прогнозируемой инфляции, а из текущего отклонения инфляции от своего ориентира.

Для перехода на режим инфляционного таргетирования необходимо в законодательном порядке увеличить операционную независимость центрального банка, а в качестве конечной цели денежно-кредитной политики государства установить ценовую или валютную стабильность. Кроме того, необходимо ограничить финансирование дефицита государственного бюджета со стороны центрального банка.

Учитывая данные обстоятельства, на данном этапе развития экономики ПМР, так же как и других стран СНГ, переход к политике инфляционного таргетирования невозможен.

Таким образом, *цель антиинфляционной политики* государства состоит в том, чтобы установить контроль над инфляцией и добиться приемлемых для народного хозяйства темпов ее роста.

Виды антиинфляционной политики:

1) *Денежная политика* предусматривает регулирование денежной массы и совершенствование ее структуры.

2) *Валютная политика* имеет своей целью поддержание отвечающего интересам национальной экономики валютного курса. Оптимальной является такая динамика изменений курса, которая совпадает с показателями инфляции.

3) *Кредитная политика* – комплекс мер в области кредита, который призван способствовать «дедолларизации» экономики, росту товарного предложения. Принципиально важная задача – установление положительной ставки процента (превышающей ожидаемый темп инфляции).

4) *Бюджетная политика* в аспекте регулирования инфляции предполагает достижение сбалансированности расходов и доходов либо доведение бюджетного дефицита до возможного минимума.

5) *Ценовая политика* – прямое и косвенное вмешательство государства в рыночное ценообразование. При прямом вмешательстве особую опасность для инфляции имеет установление государством минимальных цен на уровне существенно выше равновесных. В этом случае для поддержания минимальных цен государство нередко должно выступать в роли покупателя. (Например, в ЕС в рамках сельскохо-

зяйственной политики устанавливаются государственные минимальные закупочные цены, имеющие своей целью поддержку фермерских хозяйств.) Установление минимальных цен подрывает стимулы к снижению издержек для производителей. Государственные закупки могут потребовать дополнительной эмиссии платежных средств.

6) *Структурная политика*, содействующая регулированию инфляции, предполагает ликвидацию (сокращение до минимума, определяемого только самыми насущными общественными потребностями) убыточных и малорентабельных государственных предприятий; в отраслевом аспекте – преимущественное развитие предприятий, ориентированных на потребительский сектор экономики, наукоемких производств, машиностроения. Тем самым сокращаются потребности в эмиссии, формируются возможности для снижения издержек и цен.

7) *Антимонопольная политика* предполагает установление государственного контроля над издержками, ценами и доходами монополий, сочетаемого с наблюдением за объемами производства; пресечение уголовными, административными, налоговыми средствами проявлений монопольного ценообразования; фиксирование цен естественных монополий.

8) *Внешнеторговая политика* осуществляется на основе использования таможенно-тарифных и нетарифных инструментов. Таможенные пошлины обуславливают непосредственно повышение цен импортируемых товаров, поскольку выступают разновидностью косвенных налогов. Нетарифное ограничение импорта имеет те же ценовые последствия, что и таможенные пошлины. В результате происходит сокращение предложения импортируемых товаров, что ведет к повышению цен товаров на национальном рынке. Возросший уровень цен требует приспособления к нему величины денежной массы.

В зависимости от того, какой тип инфляции преобладает в стране на определенном этапе развития, используется тот или иной комплекс мер регулирования. Если инфляция спроса, то решающее значение приобретают меры по ограничению последнего (прежде всего, использование инструментов денежной, валютной, кредитной, бюджетной политики). При преимущественном значении инфляции издержек особую значимость приобретают меры по ограничению заработной платы (проведение в рамках социальной политики взвешенной политики доходов населения), сдерживанию роста цен на

энергию, сырье, материалы, оборудование (в этом случае на первый план выдвигаются средства антимонопольной, структурной, ценовой политики; внешнеторговой политики – при большом удельном весе импортных факторов производства).

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Дайте понятие инфляции. Каковы ее типичные проявления?
2. Назовите причины инфляции. Объясните их.
3. Каковы социально-экономические последствия инфляции?
4. Что собой представляет инфляция спроса? Какими факторами она вызывается?
5. Охарактеризуйте инфляцию издержек.
6. Какие вы знаете формы проявления инфляции? Раскройте их.
7. Каковы виды протекания инфляции?
8. С помощью каких показателей измеряется инфляция?
9. Концептуальные подходы к регулированию инфляции: монетаризм и кейнсианство.
10. Перечислите методы регулирования инфляции.
11. Способы проведения денежных реформ.
12. Способы проведения антиинфляционной политики.
13. Что такое инфляционное таргетирование? Охарактеризуйте основные позиции таргетирования.
14. Перечислите виды антиинфляционной политики.

Глава 6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ И РАСЧЕТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Экономические, политические, культурные и другие формы связей между отдельными странами всегда опосредствуются движением денег, связанным с оплатой приобретаемых товаров, услуг, ввозом и вывозом капиталов. Это движение, или обращение денег между государствами и определяет содержание валютных отношений. Углубление международного разделения труда, формирование мирового рынка неизбежно приводят к тому, что валютные отноше-

ния складываются в определенную систему. Возникает мировая валютная система. Ее формирование – исторически довольно длительный процесс, который всегда начинается с создания национальных валютных систем.

В связи с экономическими, политическими, научно-техническими и культурными отношениями между государствами, организациями и гражданами разных стран возникают определенные платежи по их денежным требованиям и обязательствам, регулирование которых получило название международных расчетов.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- сущности, видах и основных характеристиках валютных систем;
- валютном курсе как экономической категории;
- действующих режимах валютного курса;
- сущности, формах и методах проведения валютной политики;
- основных чертах валютной системы ПМР;
- валютном регулировании и валютном контроле в ПМР;
- сущности и формах международных расчетов[%]
- балансах международных расчетов.

6.1. Валютные отношения и валютная система.

Валютный курс и его режимы

Валютные отношения представляют собой разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте. Деньги, обслуживающие международные экономические отношения, называются *валютой*.

Отдельные элементы валютных отношений появились еще в античном мире – Древней Греции и Древнем Риме в виде вексельного и меняльного дела. Следующим этапом развития валютных отношений стали средневековые «вексельные ярмарки» в знаменитых торговых центрах Западной Европы: Лионе, Антверпене и др. В условиях развития капиталистических отношений стала развиваться система международных расчетов через банки. Развитие международных валютных отношений было обусловлено созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда,

развитием экономических отношений в целом между различными государствами.

Валютная система – это форма организации валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственным соглашением.

Валютная система представляет собой совокупность двух основных элементов – валютного механизма и валютных отношений.

Под **валютным механизмом** понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях.

Валютные отношения включают повседневные связи, в которые вступают юридические и физические лица, банки на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Различают национальную, международную (региональную) и мировую валютные системы. Их сравнительные характеристики представлены в табл. 6.1.

Исторически первой возникла *национальная валютная система* – форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством, а также обычаями мирового права. Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Национальная валютная система включает в себя ряд *элементов*:

- наименование валюты и определение паритета (обычно в валютном металле);
- порядок установления валютного (обменного) курса;
- определение видов международных платежных средств и порядка их использования;
- регламентацию наличных и безналичных международных расчетов;
- статус национальных институтов, которые обслуживают и регулируют международные валютные и кредитные отношения (центральный банк, государственное казначейство, кредитно-финансовые учреждения, биржа, рынок золота, валютный рынок, специальные органы валютного контроля) и др.

Таблица 6.1. Особенности национальной, региональной и мировой валютных систем

Критерий сравнения	Валютные системы		
	национальная	региональная (европейская)	мировая
Субъект	Национальные субъекты валютного рынка	Субъекты стран, входящих в региональный союз	Субъекты мирового валютного рынка
Объект	Национальная валюта	Единая региональная валюта (евро)	Резервные валюты, международные расчетные валютные единицы (<i>SDR</i>)
Валютные отношения	Национальные	Межнациональные	Международные
Институты, обслуживающие операции с валютой	Национальные банковские и небанковские	Региональные (ЕЦБ, ЕСЦБ, ЕВИ)	МВФ, ВБ, Евро-банки
Регулирующие органы	Центральный банк, правительство (Министерство финансов)	Национальные центральные банки включены в систему Европейского центрального банка, правительства входящих в союз стран	МВФ, международные валютные соглашения
Режим курса валюты	Национальный	Режим курса региональной валюты (евро)	Смешанный
Валютные ограничения и валютный контроль	Национальные	Отсутствие валютных ограничений	Межгосударственное регулирование валютных ограничений

Региональная валютная система (Европейская валютная система) – это механизм, связывающий отдельные национальные экономики в единое мировое хозяйство. Международная валютная система должна создавать благоприятные условия развития экономического сотрудничества между странами.

По мере развития внешнеэкономических связей сформировалась и мировая валютная система. *Мировая валютная система* как высший уровень организации валютной системы представляет собой форму организации международных валютных отношений, сложившуюся на основе развития мирового рынка и закрепленную межгосударственными соглашениями. *Цель функционирования* ми-

ровой валютной системы – обеспечение эффективности международной торговли товарами и услугами и достижение обоюдной выгоды участников внешнеэкономической деятельности.

Мировая валютная система включает в себя:

- определение основных международных платежных средств;
- режим валютных паритетов и курсов;
- условия конвертируемости валют;
- механизм пополнения каналов международного оборота достаточным количеством пользующихся доверием платежных средств;
- унификацию основных форм международных расчетов;
- статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения (МВФ и др.);
- режим международных валютных рынков и рынков золота и др.

Эволюция мировой валютной системы. Современная мировая валютно-финансовая система (МВФС) – это форма организации валютных отношений в рамках международных экономических отношений (МЭО), сложившаяся в результате длительной эволюции и закрепленная межгосударственными соглашениями.

История эволюции МВФС начинается в момент, когда объективные экономические законы поставили правительства ведущих государств перед необходимостью координации политики в рамках национальных валютных систем. Это произошло в 1867 году, когда участники Парижской конференции признали **золото** единственной формой мировых денег. **Парижскую валютную систему** характеризуют следующие черты:

- ее базой выступал золотомонетный стандарт;
- каждая валюта обеспечивалась определенным золотым стандартом;
- на основе спроса и предложения, но в пределах допустимых колебаний ($\pm 1\%$) сформировался режим свободно плавающих валютных курсов;
- все международные коммерческие операции имели 100-процентное золотое покрытие.

К началу XX в. золотомонетный стандарт изжил себя, так как не соответствовал масштабам хозяйственных связей и условиям регулирования рыночной экономики – золото вытеснялось разменными кредитными деньгами. Первая мировая война и глобальный полити-

ческий кризис 1918–1922 гг. вынудили правительства всех крупнейших государств ввести валютные ограничения, прекратить размен банкнот на золото и резко увеличить их эмиссию для покрытия военных расходов. В 1922 году пришла новая **Генуэзская валютная система**, которая предполагала в дополнение к золоту использование так называемых **девизов** – валют ведущих экономических держав 20–30-х гг. (Франции, Великобритании, США). Девизы свободно конвертировались в золото, хотя их статус в качестве международных резервных средств и не был юридически закреплён. Это позволило восстановить режим свободного колебания валютных курсов.

В качестве причин крушения данной системы считаются политические потрясения: экономический диктат Великобритании, США и Франции и борьба американского капитала за гегемонию в МЭО.

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. подорвал стабильность МВФС, которая оказалась расчленённой на валютные блоки: стерлинговый, долларовый и «золотой». Создание этих группировок не смогло предотвратить запрещение свободного обмена ведущих валют на золото и их девальвацию накануне Второй мировой войны.

Новая мировая валютная система получила свое юридическое воплощение в 1944 году на международной экономической конференции в г. Бреттон-Вудс (США). Так возникла третья историческая форма МВФС – **Бреттон-Вудская система**. *Ее особенности:*

- под давлением Вашингтона и с распадом Британской империи к концу 40-х гг. доллар превратился в единственную валюту, обратимую в золото без всяких ограничений по фиксированной цене 1934 года: 35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г.;

- сохранение золотых паритетов валют с одновременной их фиксацией в Международном валютном фонде (т. е. золото продолжало использоваться как международное платёжное и резервное средство);

- переход к фиксированным валютным курсам в долларом выражении, которые могли отклоняться от установленного предела не более чем на 1% (для европейских стран – на 0,75%) и выравнивались с помощью долларовых интервенций центральных банков;

- создание двух новых валютно-кредитных организаций – МВФ и МБРР.

Бреттон-Вудская система означала *гегемонию доллара* как мировой резервной валюты, непосредственно связанной с золотом; это соответствовало главенствующей в мировой экономике роли США в первые послевоенные десятилетия. Она способствовала восстановлению международных хозяйственных связей, развитию производства и торговли, нарушенных войной.

К концу 60-х – началу 70-х гг. переплетение энергетического, сырьевого и валютного кризисов разрушило мировой хозяйственный порядок, основанный на монополии Америки. Процесс формирования трех центров мирового экономического влияния – США, Западная Европа, Япония – подрывало монопольное положение доллара в МВФС. В результате кризиса Бреттон-Вудской системы экономики крупнейших государств стали периодически испытывать валютную и золотую «лихорадки»: на фондовых биржах происходила паника, вызванная падением курса ценных бумаг в ожидании изменения валютных курсов. Правительства вынуждены были прибегать к девальвации валют. Резкое ослабление позиций главного мирового резервного средства американского доллара в 1971 и 1973 гг. после двух девальваций завершилось отменой свободного обмена доллара США на золото и переходом от фиксированных валютных курсов к плавающим.

За период 1976–1978 гг. после заключения соглашения в Кингстоне (Ямайка) и ратификации изменений в Уставе МВФ странами (20-ти) – членами фонда оформилась четвертая мировая валютная система – **Ямайская валютная система**. *Ее основные принципы:*

- замена золота стандартом специализированных прав заимствования (СДР);
- отмена золотых паритетов и прекращение размена золота на доллары;
- предоставление членам МВФ права выбора режима национального валютного курса;
- сохранение МВФ и МБРР в качестве гарантов мировой валютной системы.

Особенности Ямайской валютной системы:

- расширилось количество государств-участников за счет бывших социалистических государств, которые присоединились к соглашению и вступили в МВФ;
- хозяйственные трудности развивающихся и переходных экономик вызвали обострение на мировых валютных рынках;

– появилась реальная альтернатива монопольному положению американского доллара со стороны новой коллективной европейской валюты;

– развиваются процессы информатизации и компьютеризации валютно-расчетных отношений, ускоряющие финансовые операции;

– возросло значение международных организаций и интеграционных группировок в регулировании валютно-финансовой сферы.

За прошедшие почти 30 лет, с момента создания в 1979 году региональной валютной системы (ЕВС) были ликвидированы национальные валюты 15 государств – членов ЕС и введена универсальная денежная единица с 1 января 1999 года – *евро*.

Однополюсная МВС противоречила конфигурации мировой экономики, основными центрами которой после Второй мировой войны стали США, Западная Европа и Япония. Вес валют стран Западной Европы в МВС не соответствовал их месту в мировой экономике. Введение евро в наличный оборот расширило возможности применения этой европейской валюты в международных расчетах и международной статистике. Евро потеснил доллар с занимаемых позиций, и конкуренция, которую он составил доллару, позволила говорить о двухполюсной МВС. Введение евро стало логическим завершением западноевропейской интеграции, что выразилось в создании европейского валютного союза (высшая форма экономической интеграции дополнилась созданием единого валютного пространства) и позволило стимулировать экономический рост в странах, вошедших в еврозону.

Понятие валюты. Деньги, обслуживающие международные экономические отношения, называются **валютой**. Основным свойством валюты является ее *конвертируемость*. Конвертируемость валюты проявляется в степени ее ликвидности, т. е. способности свободно обмениваться на товары или иные валюты.

Понятие «**валюта**» применяется в 3-х значениях:

– как денежная единица данной страны;

– как иностранные денежные знаки;

– как международная денежная расчетная единица и платежное средство.

Конвертируемость валюты (обратимость) – это возможность конверсии (обмена) валюты данной страны на валюты других стран.

Различают свободно конвертируемые валюты (СКВ), частично конвертируемые и неконвертируемые (необратимые).

Свободно конвертируемая валюта – это валюта свободно и неограниченно обмениваемая на другие иностранные валюты. Она обладает полной внешней и внутренней обратимостью, т. е. одинаковыми режимами обмена. Свободно конвертируемая валюта является национальной резервной валютой, так как ее накапливают и хранят центральные банки стран как резервные средства для международных расчетов. К ней отнесены американский доллар, немецкая марка, японская иена, французский франк, английский фунт стерлингов.

При *частичной конвертируемости* в стране сохраняются ограничения по отдельным видам операций и/или для отдельных держателей валюты. Из режимов частичной обратимости наибольшее распространение имеет случай, когда свободный обмен национальной валюты на иностранную валюту разрешается только в отношении текущих операций (к платежам по текущим операциям относятся все платежи по внешней торговле и услугам, краткосрочные банковские и кредитные операции, платежи по погашению займов и процентов по ним, переводы прибылей по инвестициям и другим видам капитальных вложений, денежные переводы некоммерческого характера, в том числе на «бытовые семейные расходы»), и не допускается по сделкам, связанным с заграничными инвестициями и другими международными перемещениями капиталов.

Выделяют внешнюю и внутреннюю обратимость (конвертируемость). Под *внешней обратимостью (конвертируемостью)* понимается разрешение осуществления валютных операций только иностранным гражданам и иностранным предприятиям (нерезидентам). Под *внутренней обратимостью (конвертируемостью)* понимается разрешение осуществления валютных операций гражданам и предприятиям данной страны (резидентам). На практике более широко используется внешняя обратимость валют, так как ее введение не требует перестройки национального законодательства и накопления центральным банком дополнительных резервов, выраженных в иностранных валютах.

Под *неконвертируемой (замкнутой)* валютой понимается валюта, которая не обменивается на другие иностранные валюты, т. е. если в стране действуют практически все виды ограничений, и прежде всего, запрет на покупку-продажу иностранной валюты, ее

хранение, вывоз и ввоз, обмен национальной и иностранной валют. Неконвертируемая валюта выступает внутри страны только в качестве национальной денежной единицы, характерна для многих развивающихся стран.

Валютный курс как экономическая категория. Валютный курс – это «цена» денежной единицы данной страны, выраженная в денежных единицах других стран или в международных счетных единицах (коллективных валютах⁷). *Основные функции валютного курса:*

1) осуществление взаимного обмена валютами при торговле товарами и услугами, при движении капиталов и кредитов;

2) сравнение цен мировых и национальных рынков и стоимостных показателей разных стран (ВВП, национальный доход на душу населения и др.);

3) периодическая переоценка активов банков, фирм в иностранной валюте.

Характер изменения валютного курса, его изменчивость являются важными показателями состояния национальной экономики. Сильная изменчивость валютного курса, его постоянное ослабление обычно свидетельствуют о неустойчивой или слаборазвитой экономике.

Формирование валютного курса представляет собой сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. В настоящее время нет общепринятого метода определения валютного курса. В значительной мере это обусловлено его многофакторностью, при которой про-

⁷ К наиболее известным коллективным валютам можно отнести: СДР; ЭКЮ; переводной рубль и евро.

СДР (от англ. *special drawing rights* — SDR) — специальные права заимствования (СПЗ) — особый тип международной валюты, выпускаемой Международным валютным фондом и используемый только для межправительственных расчетов через центральные банки.

ЭКЮ (*European Currency Unit*) — коллективная валюта Европейского экономического сообщества, которая базировалась на корзине (наборе) валют стран — членов ЕЭС. ЭКЮ была заменена на евро в соотношении 1:1.

Евро — коллективная валюта ЕС, которая является первой коллективной валютой, выпущенной в наличной форме и заменившей в обращении национальные валюты нескольких европейских стран.

Переводной рубль — коллективная валюта Совета экономической взаимопомощи (СЭВ), международной региональной экономической организации социалистических стран, обращалась с 1978 по 1991 г.

исходит сложное переплетение факторов и выдвижение в качестве решающего то одного, то другого или целой группы факторов. Вместе с тем, факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание 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.

Информация о валютных курсах постоянно доводится до населения через средства массовой информации (печать, радио, телевидение и т. п.). Метод установления и публикации курса иностранной валюты называется *котировкой* валюты. В мировой практике применяются два метода котировок:

– *прямая котировка*, при которой одна единица иностранной валюты приравнивается к определенному количеству единиц национальной валюты (например, 1 доллар США = 11,00 руб. ПМР);

– *косвенная котировка*, при которой одна единица национальной валюты приравнивается к нескольким единицам иностранной валюты (например, 1 руб. ПМР = 0,09 долл.).

Различают также котировку валют официальную, межбанковскую, биржевую. *Официальную валютную котировку* осуществляет Центральный банк, она используется для целей учета таможенных платежей, при составлении платежного баланса.

На большинстве валютных рынков применяется процедура котировки, называемая *фиксинг* – это определение межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте, используется при торговле на фондовой или валютной бирже ценными бумагами, золотом или валютой. Затем на этой основе устанавливают курсы покупателя и курсы продавца.

Курс покупателя – это курс, по которому банк покупает иностранную валюту за национальную, а *курс продавца* – это курс, по

которому он продает иностранную валюту за национальную. Курс продавца выше, чем курс покупателя при прямой котировке. Разница между курсом покупателя и курсом продавца называется *маржой*.

В связи с тем, что основная часть международных расчетов осуществляется в долларах, в целях облегчения расчетов курсов национальные валюты котируются большинством стран не друг к другу, а к доллару США, а через него – и к остальным валютам мира, т. е. используется *кросс-курс* – это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к третьей валюте.

Номинальный валютный курс – курс между двумя валютами, цена единицы одной валюты, выраженная в единицах другой валюты. Определение номинального валютного курса совпадает с общим определением самого валютного курса. Однако он более применим для измерения текущих сделок и расчетов с клиентами, но для измерения тенденций в долгосрочной перспективе неудобен, поскольку стоимость иностранной и национальной валюты изменятся вместе с изменением общего уровня цен в стране.

Подобно тому как цены товаров и другие макроэкономические показатели (ВНП, ВВП) в целях сопоставимости во времени переводят из текущих цен в постоянные, так и валютный курс может быть переведен в реальное измерение. Для этого нужно принять во внимание уровень инфляции как в своей стране, поскольку он влияет на стоимость национальной валюты, так и в зарубежном государстве, поскольку он влияет на стоимость иностранной валюты, к которой котируется национальная валюта.

Изменения общего уровня цен в странах обычно оцениваются с помощью индексов цен. Учет уровня инфляции в обеих странах при оценке валютного курса позволяет перевести номинальный валютный курс в реальный. **Реальный валютный курс** – это номинальный валютный курс, пересчитанный с учетом изменения уровня цен в своей стране и в той стране, к валюте которой котируется национальная валюта:

$$E_r = \frac{P_f}{P_d} E_n, \quad (6.1)$$

где E_r – реальный валютный курс; P_f – индекс цен зарубежной страны; P_d – индекс цен своей страны; E_n – номинальный валютный курс.

Формула 6.1 показывает, если темп инфляции в некоторой стране ниже зарубежного, то реальный курс национальной валюты будет меньше номинального.

Действующие режимы валютных курсов. *Режим валютного курса* характеризует порядок установления курсовых соотношений между валютами.

1) Режим фиксированного валютного курса, при котором Центральный банк устанавливает курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой «привязана» валюта данной страны, к валютной корзине (обычно в нее входят валюты основных торгово-экономических партнеров). Особенность фиксированного курса в том, что он остается неизменным в течение более или менее продолжительного времени (несколько лет или месяцев), т. е. не зависит от спроса и предложения на валюту. Его изменение происходит в результате официального пересмотра (девальвации – понижения, ревальвации – повышения).

2) Режим «плавающего» или колеблющегося курса характерен для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны. При таком режиме валютный курс относительно свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту.

3) Промежуточные варианты режима валютного курса – между фиксированным и «плавающим»:

– *режим «скользящей фиксации»*, при котором Центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей: уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения официальных золотовалютных резервов;

– *режим «валютного коридора»*, при котором Центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса. Режим «валютного коридора» называют режимом «мягкой фиксации» – если узкие пределы, и режимом «управляемого плавления» – если коридор достаточно широк. Чем шире коридор, тем валютный курс соответствует реальному соотношению рыночного спроса и предложения на валюту;

– *режим «совместного» или «коллективного плавания» валют*, при котором курсы валют стран – членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах «валютного коридора» и «совместно плавают» вокруг валют, не входящих в группировку.

6.2. Валютная политика и валютная система ПМР

При проведении валютных операций субъекты действуют не только с учетом экономической целесообразности, но и в определенных организационных, экономических и правовых рамках. Совокупность их взаимоотношений и связанных с ними институтов представляет собой *валютно-финансовую систему*.

Придание определенной направленности развитию валютно-финансовой системы на основе поставленных государством целей представляет собой валютно-финансовую политику, или просто валютную политику. **Валютная политика** – это совокупность мер в области валютных отношений, осуществляемых государством в соответствии с выработанными политическими и экономическими ориентирами. *Валютная политика* государства в странах с развитой рыночной экономикой обычно сводится к политике валютного курса, официальных интервенций и управления золотовалютными резервами. В широком смысле *валютная политика* включает валютное регулирование и контроль, международное валютно-финансовое сотрудничество, в том числе членство в международных организациях, взаимодействие между Центральными банками.

Различают структурную и текущую валютную политику. *Структурная валютная политика* направлена на осуществление долгосрочных структурных изменений в мировой валютной системе (проведение валютных реформ). *Текущая валютная политика* означает повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством.

Формы валютной политики:

1) дисконтная валютная политика, т. е. маневрирование учетной ставкой Центрального банка, которое должно регулировать величину денежной массы, объем спроса, уровень цен в стране, движение (приток/отток) краткосрочных капиталов через границу;

2) девизная политика – метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девиз). В целях повышения курса национальной валюты Центральный банк продает, а для снижения – скупает ино-

странную валюту. Девизная политика имеет следующие разновидности:

– *валютная интервенция* – вмешательство Центрального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия в определенном направлении на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. Она осуществляется за счет валютных резервов;

– *диверсификация валютных резервов* – политика государства, банков, направленная на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют, проведение валютной интервенции и защиту от валютных рисков. Ее проявление – продажа нестабильных валют и приобретение устойчивых;

– *валютные ограничения* вводятся государством на операции с валютой, золотом, что отражается в валютном законодательстве;

– *двойной валютный рынок* как форма валютной политики занимает промежуточное место между режимами фиксированных и плавающих валютных курсов. Сущность его заключается в делении валютного рынка на две части: 1) официальный валютный курс – по коммерческим операциям и услугам; 2) рыночный валютный курс – по финансовым операциям (движение капиталов, кредитов);

– *девальвация* – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте; *ревальвация* – процесс повышения курса национальной валюты.

Валютная система ПМР. За сравнительно короткий период существования ПМР валютная система региона испытала на себе множество подходов к формированию валютного курса – от жесткой привязки до управляемого плавления. Соответственно, устойчивость и жизнеспособность каждого режима с точки зрения воздействия на экономическую ситуацию была различной.

Итак, экономику Приднестровской Молдавской Республики можно классифицировать как малую и чрезвычайно открытую. В результате проводимая политика валютного курса напрямую влияет на деятельность хозяйствующих субъектов ПМР, а, следовательно, и на достигаемые макроэкономические результаты в целом.

После нормализации валютно-финансовых условий, осуществления перехода к использованию гибкого обменно-курсового режи-

ма удалось остановить спад и направить развитие экономики в позитивное русло. Этому также во многом способствовало проведение активной денежно-кредитной политики.

Основные элементы системы оформлены в законах ПМР «О валютном регулировании и валютном контроле», «О Центральном банке ПМР», нормативных актах Центрального банка ПМР.

Национальная валюта ПМР – приднестровский рубль. Согласно закону «О валютном регулировании и валютном контроле» валюта ПМР включает:

- находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов (банкнот) ПРБ;

- средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в ПМР;

- средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами ПМР на основании соглашения, заключаемого исполнительным органом государственной власти, уполномоченным Президентом ПМР и Приднестровским республиканским банком с соответствующими органами иностранного государства об использовании на территории данного государства валюты ПМР в качестве законного денежного средства.

Политика Центрального банка Приднестровской Молдавской Республики направлена на поддержание стабильности национальной финансовой системы. В качестве конечной цели монетарной политики Центрального банка приняты параметры валютных котировок приднестровского рубля. Курсовая политика проводится в рамках режима управляемого плавающего валютного курса.

Можно наблюдать устойчивое доминирование доллара США во внешнеторговых операциях хозяйствующих субъектов республики и в качестве средства сбережения для физических лиц. Данный факт выступает для центрального банка ПМР предпосылкой для сохранения в качестве главного ориентира монетарной политики курсового соотношения рубль ПМР/доллар США.

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определяются на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке республики.

6.3. Валютное регулирование и валютный контроль в ПМР

Валютное регулирование представляет собой деятельность органов государственной власти, направленную на регламентирование порядка осуществления валютных операций, закрепляемого в нормах валютного законодательства. *Валютное законодательство* – совокупность финансово-правовых норм, регулирующих общественные отношения, формирующиеся в сфере:

- функционирования системы валютного регулирования и валютного контроля;
- обеспечения прав на валютные ценности и защиты публичного правопорядка в сфере валютных операций;
- осуществления операций с валютными ценностями;
- поддержания курса национальной валюты.

Правовой основой валютного регулирования и валютного контроля в ПМР является Конституция ПМР и Закон «О валютном регулировании и валютном контроле».

Цели валютного регулирования:

- укрепление национальной валюты;
- поддержание платежеспособности и кредитоспособности государства;
- развитие международных валютных отношений;
- обеспечение поступления иностранной валюты из-за рубежа (валютной выручки);
- воспрепятствование незаконному вывозу за пределы страны капиталов: борьба с незаконным оборотом капиталов.

Органы валютного регулирования: Центральный банк и Правительство.

Принципы валютного регулирования:

- приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- единство внешней и внутренней валютной политики;
- единство системы валютного регулирования и валютного контроля;

– обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Валютный контроль – это комплекс организационно-юридических мер по контролю соблюдения валютного законодательства. *Цель валютного контроля* – обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении валютных операций.

Основные направления валютного контроля:

– определение соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и наличия необходимых для них лицензий и разрешений;

– проверка выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством, а также обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке;

– проверка обоснованности платежей в иностранной валюте;

– проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям.

Органы валютного контроля – Центральный банк.

Агенты валютного контроля – это уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку, а также организации, подотчетные исполнительной власти.

Компетенция органов и агентов валютного контроля:

– проверять все документы, связанные с осуществлением ими функций валютного контроля;

– приостанавливать операции по счетам в уполномоченных банках;

– приостанавливать действия или лишать резидентов, включая уполномоченные банки, а также нерезидентов лицензий и разрешений на право осуществления валютных операций.

Валютные ограничения являются составной частью валютного контроля государства, закрепляются валютным законодательством и применяются для следующих целей:

– выравнивания платежного баланса;

– поддержания валютного курса национальной денежной единицы;

– концентрации валютных ценностей в руках государства.

Применяются следующие *виды ограничений*:

- Правительство может ограничивать количество инвалюты, которая используется при различных операциях;
- Правительство устанавливает принудительный курс национальной валюты и регулирует обмен национальной на иностранную валюту;
- Правительство вводит лицензирование валютной деятельности экономических субъектов для того, чтобы все валютные операции осуществлялись при посредничестве и контроле государства и др.

6.4. Платежный и расчетный баланс. Сущность и структура платежного баланса

Международные экономические, политические и культурные отношения страны находят обобщенное выражение в балансах международных расчетов. **Балансы международных расчетов** – это соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам. Они занимают в системе агрегатных экономических показателей важное место, так как они отражают перераспределение национального дохода между странами. Поэтому при распределении ВВП и национального дохода учитывается чистое сальдо международных требований и обязательств.

Основными видами таких балансов являются:

- расчетный баланс;
- баланс международной задолженности;
- платежный баланс.

Расчетный баланс – это соотношение требований и обязательств данной страны на какую-либо дату по отношению к другим странам независимо от сроков наступления платежей. Такие требования и обязательства возникают в результате экспорта (импорта) товаров и услуг, предоставления (получения) займов и кредитов.

Различают расчетные балансы на определенный период и на определенную дату:

- расчетный баланс *за период* характеризует лишь динамику требований и обязательств одной страны по отношению к другим

государствам, но по нему нельзя выявить валютно-финансовое положение страны в целом. Его активные статьи показывают сумму новых требований данной страны к иностранным государствам и произведенные ею инвестиции за границей. Пассивные статьи, наоборот, отражают вновь возникающие обязательства страны по кредитам и инвестициям иностранных государств;

– расчетный баланс *на определенную дату (на начало или конец года)* отражает соотношение всех требований и обязательств данной страны к за границе независимо от периода их возникновения и срока оплаты. Его активное сальдо показывает, что страна больше предоставляла, чем привлекала кредитов и инвестиций, и как кредитор она будет получать валютные поступления в будущем. Пассивное сальдо расчетного баланса на определенную дату характеризует позицию страны как нетто-должника и показывает размер ее будущих платежей иностранным государствам, не покрытых поступлениями.

Баланс международной задолженности широко используется в развитых и развивающихся странах. Он близок к расчетному балансу, но отличается от него набором статей и имеет свои особенности в отдельных странах.

Платежный баланс занимает центральное место в балансах международных расчетов. Он представляет собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических связей государства.

Платежный баланс – это соотношение суммы платежей, произведенных данной страной за границей, и поступлений, полученных из-за границы, за определенный период времени. Если валютные поступления превышают платежи, то платежный баланс *активен*, а если платежи больше поступлений, то *пассивен*.

Методологическую основу платежного баланса в настоящее время составляет пятое издание «Руководства по платежному балансу» МВФ. *Правовой основой* составления платежного баланса ПМР Центральным банком ПМР является Закон ПМР «О Центральном банке ПМР» от 7 мая 2007 года и Инструкция ПРБ от 26 марта 2008 года № 24-И «О порядке представления отчетности для составления платежного баланса ПМР».

Платежный баланс ПМР разрабатывается Приднестровским республиканским банком на основании данных расчетных и иных документов банков и иных кредитных организаций и хозяйствующую

щих субъектов ПМР, а также информации, получаемой от уполномоченных органов государственной власти ПМР. Полученные сведения представлены в платежном балансе ПМР в агрегированном виде. В ПМР платежный баланс разрабатывается и публикуется ПРБ ежеквартально.

Платежный баланс построен на основе следующего *принципа бухгалтерского учета*: каждая операция отражается дважды – по кредиту одной статьи и дебету другой. Это правило имеет очень простую экономическую интерпретацию: большинство экономических операций заключается в эквивалентном обмене экономическими ценностями.

Из сказанного следует, что сумма всех кредитовых проводок должна совпадать с суммой дебетовых, а общее сальдо должно всегда равняться нулю. Однако на практике баланс никогда не достигается. Это происходит потому, что данные, характеризующие разные стороны одних и тех же операций, берутся из разных источников. Например, данные об экспорте товаров содержатся в таможенной статистике, в то время как данные о поступлениях иностранной валюты на счета предприятий за поставки по экспорту обычно берутся из банковской статистики.

Для сведения платежного баланса к нулевому сальдо необходимо введение балансирующей строки, которая определяет расхождение между суммами кредитовых и дебетовых проводок, она называется «*Чистыми ошибками и пропусками*» или «*Статистическими расхождениями*».

Для того чтобы платежный баланс мог использоваться для экономического анализа, его данные должны быть определенным образом сгруппированы. Как и в других статистических системах, в платежном балансе в первую очередь проводится различие между текущими операциями, которые отражаются в «**Счете текущих операций**», и капитальными, которые отражаются в «**Счете операций с капиталом и финансовыми инструментами**» (табл. 6.2). Текущими операциями являются операции с товарами, услугами и доходами. Капитальные операции связаны с инвестиционной деятельностью и представляют собой операции с активами и обязательствами.

Сальдо по счету текущих операций должно быть равно по абсолютной величине и противоположно по знаку сальдо по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами.

Таблица 6.2. Структура платежного баланса

<p>1. Счет текущих операций</p> <p>А. Товары и услуги</p> <p>1. Товары</p> <p>2. Услуги</p> <p>Б. Доходы от инвестиций и оплата труда</p> <p>1. Оплата труда</p> <p>2. Доходы от инвестиций</p> <p>В. Текущие трансферты</p>
<p>2. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</p> <p>А. Счет операций с капиталом</p> <p>1. Капитальные трансферты</p> <p>Б. Финансовый счет</p> <p>1. Прямые инвестиции</p> <p>1.1. За границу</p> <p>1.2. В экономику ПМР</p> <p>2. Портфельные инвестиции</p> <p>2.1. Активы</p> <p>2.2. Обязательства</p> <p>3. Прочие инвестиции</p> <p>3.1. Активы</p> <ul style="list-style-type: none">- наличная иностранная валюта- остатки на текущих счетах и депозиты- торговые кредиты и авансы предоставленные- ссуды и займы предоставленные- прочие активы <p>3.2. Обязательства</p> <ul style="list-style-type: none">- наличная национальная валюта- остатки на текущих счетах и депозиты- торговые кредиты и авансы привлеченные- ссуды и займы привлеченные- прочие обязательства <p>4. Резервные активы</p>

6.5. Понятие международных расчетов и техника их осуществления

Международные расчеты представляют собой организацию и регулирование платежей, осуществляемых за границу и из-за границы по денежным требованиям и обязательствам в валюте на основе

экономических, политических, культурных, научно-технических отношений между государствами, юридическими и физическими лицами, находящимися на территории разных стран.

Расчеты осуществляются преимущественно безналичным путем в форме записей на счетах банков. Для этого на базе корреспондентских соглашений между иностранными банками открываются банковские корреспондентские счета.

В практике международной торговли используются следующие *формы расчетов*:

- банковский перевод;
- инкассо;
- аккредитив;
- чек.

Банковский перевод представляет собой простое поручение коммерческого банка своему банку-корреспонденту выплатить по просьбе за счет перевододателя определенную сумму денег получателю с указанием способа возмещения банку-плательщику выплаченной суммы.

Операцию **инкассо** можно определить как поручение экспортера (кредитора) своему банку получить от импортера (плательщика, должника) непосредственно или через другой банк определенную сумму или подтверждение того, что эта сумма будет выплачена в установленные сроки. Между экспортером и импортером, как правило, устанавливаются доверительные отношения, которые фиксируются в агентском договоре (договор об обслуживании, порядок исполнения которого регулируется положениями закона). Выставление инкассо в иностранный банк становится возможным только тогда, когда законодательные и политические обстоятельства в стране импортера считаются стабильными и упорядоченными.

Аккредитивная форма расчетов является наиболее современной, удобной и надежной при выполнении различных торговых операций, в равной степени учитывающих интересы покупателей и поставщиков. **Аккредитив** – это соглашение, в силу которого банк, действуя по просьбе и на основании инструкций клиента, должен: произвести платеж бенефициару (лицо, в пользу которого открыт аккредитив) или оплатить (акцептовать) тратты бенефициара, или дать полномочия другому банку произвести платеж или оплатить (акцептовать) тратты. *Тратта* – это документ, содержащий безусловный приказ

кредитора заемщику об уплате в указанный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу или предъявителю.

Чек – это денежный документ строго установленной законом формы, содержащий распоряжение чекодателя (владельца счета) своему банку произвести выплату обозначенной суммы чекодержателю. Чек относится к оборотным инструментам расчетов. Все права по нему могут быть переданы посредством передаточной надписи – *индоссамента*, проставляемого на оборотной стороне чека или на присоединенном к чеку дополнительном листе (аллонже). Являясь оборотным документом, чек может переходить из рук в руки, от одного держателя к другому и, таким образом, в самый короткий срок дает возможность погашать платежные обязательства нескольких владельцев, заменяя собой банковский перевод, а также наличные деньги.

Деятельность банков в сфере международных расчетов является объектом государственного регулирования. Поэтому международные расчеты имеют ряд *особенностей*:

- имеют документарный характер, т. е. расчеты осуществляются против финансовых и коммерческих документов; к *финансовым* документам относятся простые и переводные векселя, чеки, платежные расписки; к *коммерческим* – счета-фактуры и документы, подтверждающие отгрузку или отправку товаров или принятые к отгрузке, страховые документы страховых компаний и морских страховщиков, другие документы (сертификаты, удостоверяющие происхождение, вес, качество или анализ товаров, а также пересечение ими границы, таможенные и консульские счета);

- регулируются нормативными законодательными актами, а также международными банковскими правилами и обычаями делового оборота;

- являются объектом унификации, что вызвано интернационализацией хозяйственных связей, универсализацией банковских операций.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Что представляет собой валютная система? Какие различают валютные системы?
2. Раскройте эволюцию мировой валютной системы.

3. Что называется валютой? Каково основное свойство валюты?
4. Охарактеризуйте каждый вид конвертируемости валюты.
5. Что такое валютный курс? Перечислите его основные функции.
6. Перечислите факторы, влияющие на валютный курс.
7. Что называется валютной котировкой и какие бывают методы «валютной котировки»?
8. Что такое фиксинг и что устанавливается на его основе?
9. Дайте определение номинального и реального валютного курса.
10. Охарактеризуйте действующие режимы валютных курсов.
11. Что собой представляет валютная политика? Каковы ее формы?
12. Валютная система ПМР.
13. Что представляет собой валютное регулирование? Чем оно закрепляется?
14. Каковы цели и принципы валютного регулирования?
15. Каковы цель и основные направления валютного контроля?
16. Назовите функции органов и агентов валютного контроля.
17. Перечислите основные виды балансов международных расчетов.
18. Что такое платежный баланс? Охарактеризуйте его разделы.
19. Что собой представляют международные расчеты?
20. Какие вы знаете формы международных расчетов? Какова техника их осуществления?

Раздел II.

РЫНОК ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ

Глава 7.

КРЕДИТ И ЕГО РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ

Кредит относится к числу важнейших категорий экономической науки, он активно изучается практически всеми ее разделами. Такой интерес к кредиту и кредитным отношениям продиктован уникальной ролью, которую играет это экономическое явление не только в хозяйственном обороте, национальной и международной экономике, но в жизни человеческого общества в целом.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- кредите и необходимости его появления;
- основных формах кредита и субъектах кредитных отношений;
- функциях и законах кредита;
- границах кредита, о формах и видах кредита;
- роли кредита в развитии экономики;
- ссудном капитале и ссудном проценте;
- основах формирования ссудного процента;
- формах и функциях ссудного процента, о видах процентных ставок.

7.1. Понятие кредита и необходимость его появления

Кредит относится к числу важнейших категорий экономической науки. Слово **«кредит»** происходит от латинского слова *creditum* – ссуда, долг. Однако многие экономисты связывают его с иным близким по значению термином – *credo*, т. е. «верю».

Необходимость кредита обусловлена закономерностями кругооборота основных и оборотных производственных фондов и фондов обращения (рис. 7.1).

Непрерывность производственного цикла обеспечивается тем, что фонды, находящиеся в обороте, одновременно вступают в кругооборот и одновременно возвращаются к своей исходной денежной форме.

Особенностями такого кругооборота является участие в нем индивидуальных фондов и разная продолжительность производственных циклов.

У одних предприятий (на каждый данный момент) по окончании производственного цикла имеется выручка от реализации продукции, которая используется не сразу, а находится на расчетном счете хозяйствующего субъекта и может накапливаться для дальнейшего



Рис. 7.1. Кругооборот производственных фондов и фондов обращения

финансирования капитальных вложений для прироста оборотных средств.

В то же время у других предприятий начинается производственный цикл (сезонные отрасли) и они испытывают потребность в дополнительных денежных средствах.

Объективная необходимость кредита обусловлена *особенностями* кругооборота индивидуальных капиталов. К особенностям можно отнести:

- постоянное образование денежных резервов;
- возникновение временных дополнительных потребностей в средствах;
- различная длительность оборота индивидуальных средств у разных хозяйствующих агентов;
- тесная связь наличного и безналичного денежного оборота.

Временно свободные денежные средства возникают:

- 1) в процессе деятельности предприятий выручка тратится постепенно, прибыль может накапливаться либо в фонде развития производства, либо в фонде социального развития;
- 2) часть стоимости основных фондов, которые накапливаются в виде амортизационных отчислений;
- 3) средства в виде минимальной задолженности рабочим и служащим по заработной плате;
- 4) доходы бюджета, которые в момент их поступлений не совпадают со сроками расходования;
- 5) денежные сбережения и вклады населения;
- 6) депозиты юридических лиц.

Все эти средства объединяет одно: они хранятся на счетах в банках, а банки используют эти средства как *кредитные ресурсы*.

Кредитные ресурсы формируют ссудный фонд (ссудный капитал). В ссудный капитал включаются денежные резервы предприятий, денежные резервы в виде специальных фондов, денежные резервы государства (система бюджетных фондов, внебюджетных фондов, социальных), денежные накопления населения во вкладах, эмиссия денежных знаков.

Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Кредит выступает опорой современной экономики, неотъемлемым элементом экономического развития.

Для того чтобы возможность кредита стала реальностью, необходимы определенные *условия*:

1) участники кредитной сделки – кредитор и заемщик – должны выступать как юридически самостоятельные субъекты, материально гарантирующие выполнение обязательств, вытекающих из экономических связей;

2) кредит становится необходимым в том случае, если происходит совпадение интересов кредитора и заемщика.

7.2. Сущность кредита. Субъекты и объекты кредитных отношений

Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, которые связаны с движением стоимости в денежной форме. Такое движение предполагает передачу денежных средств – ссуды – на время, причем за ссудополучателем сохраняется право собственности.

С общеэкономической точки зрения кредит возникает из функции денег как средства платежа при продаже товара не за наличные деньги, а с рассрочкой платежа, что обусловлено не бедностью покупателя, а особенностью процесса производства. Кредитные отношения основываются на кругообороте средств (капитала), а именно на неравномерности кругооборота. Процесс движения капитала создает объективную необходимость рождения кредита.

Кредит и денежные средства нельзя отождествлять друг с другом. Часто кредит воспринимается как деньги, но следует отметить следующие *отличия*:

1) *Различие состава участников* (в денежных отношениях принимают участие продавец и покупатель, в кредитных отношениях – кредитор и заемщик, между которыми возникают отношения по поводу движения и возврата стоимости, как правило, в денежной форме).

2) *Различие потребительских стоимостей* (деньги как всеобщий эквивалент обладают всеобщей потребительной стоимостью, а кредит удовлетворяет участников в момент предоставления ссуженной стоимости – кредитор получает доход, а заемщик – ссуду).

3) *Кредитные отношения* возникают между субъектами экономики. Кредитные отношения предполагают наличие субъектов и объектов отношений.

При выявлении сущности кредита важно придерживаться следующих методологических *принципов*:

- все разновидности кредита должны отражать его сущность независимо от той формы, в которой он выступает;
- вопрос о сущности кредита следует рассматривать по отношению к совокупности кредитных сделок;
- анализ сущности кредита предполагает раскрытие ряда его конкретных характеристик, которые показывают его сущность в целом (структура кредита, объект кредита, стадии движения, основа кредита).

Структура есть то, что остается неизменным в кредите. Такими элементами являются, прежде всего, субъекты его отношений.

Объектом передачи выступает *ссуженная стоимость* как особая часть стоимости, она обладает особой добавочной потребительской стоимостью. Важной чертой ссуженной стоимости является ее авансирующий характер.

Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом:

- размещение кредита;
- получение кредита заемщиками;
- использование кредита;
- высвобождение ресурсов;
- возврат временно позаимствованной стоимости;
- получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Основа кредита – это наиболее глубокая часть сущности кредитных отношений, это то, на чем «держится» сущность и чем она определяется (платность, возвратность, срочность).

Таким образом, *сущность кредита* можно определить как движение стоимости на началах возвратности и в интересах реализации общественных потребностей. Сущность кредита можно охарактеризовать как передачу кредитором ссуженной стоимости заемщику для использования на началах возвратности и в интересах общественных потребностей.

Под *субъектом кредитной сделки* понимается участник конкретных экономических отношений по поводу предоставления ссуды (кредитор, заемщик, посредник, гарант).

Субъектами кредитной сделки могут быть как физические, так и юридические лица, резиденты и нерезиденты. *Кредитор* – сторона

кредитных отношений, предоставляющая ссуду. *Заемщик* – сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная его возвратить в определенный срок с процентом, выступающим как плата за риск кредитора, отчуждающего временно свободные средства.

Заемщик выступает только как временный владелец ссужаемых средств, применяя их в сфере обращения или в сфере производства. Кредитор предоставляет ссуду в фазе обмена, не входя непосредственно в производство. Заемщик возвращает ссужаемые средства, завершившие кругооборот в его хозяйстве, в большем размере, чем получил от кредитора.

Под *объектом кредитных отношений* понимается в узком смысле вещь, под которую выдается ссуда или ради которой совершается сделка. В широком смысле объект – это не только вещь, но и материальный процесс в целом, который вызывает потребность в кредите и ради которого заключается кредитная сделка. В финансовой терминологии объект кредитных отношений – это ссуженная стоимость (ссудный капитал).

7.3. Принципы, функции и законы кредита

Организация кредитных отношений базируется на общепринятых *принципах кредитования*, к которым относятся:

– *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. Этот принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком, что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его уставной деятельности;

– *срочность* кредитования представляет собой необходимую форму достижения возвратности кредита. Принцип срочности отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре. Если нарушается срок пользования ссудой, то искажается сущность кредита, он теряет свое подлинное назначение;

– *платность* банковских ссуд означает внесение получателями кредита определенной платы за временное пользование денежными средствами. Реализация этого принципа на практике осуществляется через механизм банковского процента. Ставка банковского процента – это своего рода «цена» банковского кредита. Платность кредита призвана оказывать стимулирующее воздействие на хозяйственный расчет предприятий, побуждая их к увеличению собственных ресурсов и экономному расходованию 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 увеличения ресурсных фондов кредитования (резервного, уставного) и использования их на собственные и другие нужды.

Принципиально отличаясь от традиционного механизма ценообразования на другие виды товаров, определяющим элементом которого выступают общественно необходимые затраты труда на их производство, «цена» потребительского кредита отражает общее состояние спроса и предложения на рынке ссудных капиталов и зависит от целого ряда факторов, в том числе чисто конъюнктурного характера. Это:

– цикличность развития рыночной экономики (на стадии спада банковский процент, как правило, увеличивается, на стадии быстрого подъема – снижается);

– темпы инфляционного процесса (чем выше темп инфляции, тем дороже должна быть плата за кредит, так как у банка повышается риск потерять свои ресурсы из-за обесценивания денег);

– эффективность государственного кредитного регулирования, осуществляемого через учетную политику Центрального банка в процессе кредитования им коммерческих банков;

– ситуация на международном кредитном рынке;

– динамика денежных накоплений физических и юридических лиц (при тенденции к их сокращению банковский процент, как правило, увеличивается);

– динамика производства и обращения, определяющая потребности в кредитных ресурсах соответствующих категорий потенциальных заемщиков (чем меньше спрос, тем дешевле кредит);

– сезонность производства (например, в России ставка процента традиционно повышается в августе – сентябре, что связано с необходимостью закупки сельскохозяйственной продукции);

– соотношение между размерами потребительских кредитов, предоставленных государством, и его задолженностью (банковский процент стабильно возрастает при увеличении внутреннего государственного долга);

– *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. Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит практическое выражение в таких формах кредитования, как ссуды под залог или под финансовые гарантии;

– *целевой характер кредита* распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. Находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой ссуды, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия заемщиком. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафного (повышенного) ссудного процента;

– *дифференцированный характер кредита* определяет дифференцированный подход со стороны кредитной организации к различным категориям потенциальных заемщиков. Ссуда должна предоставляться только тем хозяйствующим субъектам, которые в состоянии его своевременно вернуть. Качества потенциальных заемщиков оцениваются посредством анализа их баланса на ликвидность, обеспеченность собственными источниками, уровень рентабельности на текущий момент и в перспективе.

Совокупное применение на практике всех принципов банковского кредитования позволяет соблюсти как макроэкономические интересы, так и интересы на микроуровне обоих субъектов кредитной сделки – кредитора и заемщика.

Сущность кредита проявляется в его **функциях**. Выделяют пять функций кредита: перераспределительная, экономия издержек обращения, замещение наличных денег кредитными, ускорение концентрации капитала, стимулирующая (контрольная).

Суть *перераспределительной* функции состоит в том, что посредством кредита происходит перемещение денежного капитала между отраслями народного хозяйства. Кредит является своеобразным регулятором на макроэкономическом уровне, перераспределяя стоимость, временно высвобожденную между отраслями (выступает в роли «насоса»), перекачивающего временно свободные денежные средства из одних сфер хозяйственной деятельности в другие), территориями.

Экономия издержек обращения – возможность восполнения временного недостатка собственных оборотных средств способствует ускорению оборачиваемости капитала и, следовательно, экономии общих издержек обращения. Хозяйствующие субъекты часто прибегают к кредиту для обеспечения себя нужным количеством оборотных средств. В результате ускоряется оборачиваемость капитала у хозяйствующего субъекта, и в конечном итоге обеспечивается экономия издержек обращения.

Использование кредита в хозяйственной деятельности приводит к распространению безналичных форм расчета. В сфере денежного обращения появляются такие кредитные инструменты, как векселя, чеки, кредитные карточки. Происходит *замещение наличных денег кредитными*, что служит следствием ускорения денежного оборота.

Ускорение концентрации капитала происходит, когда заемный капитал в форме кредита делает возможными расширение масштабов производства и получение дополнительной прибыли. Концентрация капитала даже в небольших масштабах дает положительные экономические результаты.

Контрольная (стимулирующая) функция – контроль над эффективностью деятельности экономических субъектов. Проявляется во всестороннем контроле хозяйственной деятельности субъекта, получившего кредит. Реализуется в процессе наблюдения за деятельностью заемщиков со стороны кредиторов.

Законы кредита в общем виде можно определить как такие отношения, которые выражают единство зависимости кредита и его относительной самостоятельности.

Закон движения кредита. Кредит в качестве отношений между кредитором и заемщиком нельзя представить без движения ссуженной стоимости, без ее пространственного перехода от одного субъекта к другому, без временного функционирования в кругообороте средств заемщика. Движение составляет важнейшую характеристику кредита.

Закон возвратности кредита отражает возвращение ссуженной стоимости кредитору. В процессе возврата от заемщика к кредитору передается именно та ссуженная стоимость, которая раньше была передана во временное пользование.

Закон равновесия устанавливает зависимость кредита от источников формирования кредитных ресурсов. Иначе его можно назвать законом равновесия между высвобождаемыми и перераспределяемыми на основе возвратности ресурсами (имеются ли в распоряжении кредитора реальные средства, которые могут быть переданы заемщику).

Закон сохранения ссужаемой стоимости заключается в том, что ссуженная стоимость должна быть в полном объеме возвращена кредитору. Средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют не только своих потребительских свойств, но и своей стоимости; ссуженная стоимость предстает в своем первоизданном равноценном виде, готовая вступить в новый оборот.

Рассмотренные законы движения кредита имеют для практики большое значение. Отход от их требований, нарушение их сущности может отрицательно повлиять на денежный оборот, снизить роль кредита в народном хозяйстве.

Нарушение возвратности кредита дестабилизирует денежное обращение, приводит к банкротству банков, обостряет социальные противоречия, вызывая недовольство вкладчиков тех банков, которые объявили о своей несостоятельности.

Отсутствие баланса между ресурсами, вовлекаемыми в процесс кредитования, увеличивает денежную массу, приводит к снижению покупательной способности денежной единицы.

Нарушение сохранения ссуженной стоимости приводит к девальвации ресурсов кредитора, снижению размера реальных стоимостей, предоставляемых в порядке помощи народному хозяйству.

7.4. Формы и виды кредита

Формы кредита. *Форма кредита* – это внешнее конкретное проявление кредитных отношений. Формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера:

- ссуженной стоимости;
- кредитора и заемщика;
- целевых потребностей заемщика.

В зависимости от **ссуженной стоимости** целесообразно различать товарную, денежную и смешанную (товарно-денежную) формы кредита.

Товарная форма кредита не является основополагающей. Используется как при продаже товара в рассрочку платежа, так и при аренде имущества (в том числе и лизинге), прокате вещей. Предоставление и возмещение ссуженных средств происходит в форме товарных стоимостей.

Денежная форма кредита – наиболее типичная, преобладающая в современном хозяйстве. Данная форма кредита активно используется как государством, так и отдельными гражданами, как внутри страны, так и за ее пределами. Кредит предоставлен в денежной форме, и его возврат производится также деньгами.

Смешанная (товарно-денежная) форма – если кредит был предоставлен деньгами, а возвращен товаром, или наоборот. Данная форма присуща экономикам развивающихся стран.

В зависимости от того, **кто в кредитной сделке является кредитором**, выделяются следующие формы кредита:

- банковская форма;
- хозяйственная (коммерческая) форма;
- государственная форма;
- международная форма;
- гражданская (частная, личная) форма.

Банковская форма кредита – наиболее распространенная форма. Это означает, что именно банки чаще всего предоставляют свои ссуды субъектам, нуждающимся во временной финансовой помощи. Банк является особым субъектом, основополагающим занятием которого является кредитное дело.

Особенности банковской формы кредита:

1) банк оперирует не столько своим капиталом, сколько заемными ресурсами;

2) банк ссужает незанятый капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или вклады;

3) банк ссужает не просто денежные средства, а деньги как капитал. Это означает, что заемщик должен так использовать полученные в банке средства, чтобы не только возратить их кредитору, но и получить прибыль, достаточную, по крайней мере, для уплаты ссудного процента.

При *хозяйственной (коммерческой) форме кредита* кредиторами выступают организации (предприятия, фирмы, компании). В его основе лежит отсрочка предприятием-продавцом оплаты товара и предоставление предприятием-покупателем векселя как его долгового обязательства оплатить стоимость покупки по истечении определенного срока.

Хозяйственная (коммерческая, вексельная) форма кредита имеет ряд *особенностей*:

1) его источником являются как занятые, так и незанятые капиталы;

2) плата за отсрочку входит в стоимость товара;

3) коммерческий кредит предоставляется, как правило, на короткие сроки, в то время как, например, банковский кредит носит зачастую долгосрочный характер.

Государственная форма кредита возникает в том случае, когда в качестве кредитора государство предоставляет кредит различным субъектам.

При *международной форме кредита* состав участников не меняется. Здесь одна из сторон – иностранный субъект.

Гражданская форма кредита основана на участии в кредитной сделке в качестве кредитора отдельных граждан, частных лиц.

В зависимости от **целевых потребностей заемщика** можно выделить две формы кредита: производительную и потребительную.

Производительная форма кредита связана с особенностью использования полученных от кредитора средств. Этой форме кредита свойственно использование ссуды на цели производства и обращения, на производительные цели.

Потребительная форма кредита используется населением на цели потребления, данный кредит не направлен на создание новой

стоимости, преследует цель удовлетворить потребительские нужды заемщика. Потребительский кредит могут получать не только граждане, но и предприятия, не создающие, а «проедающие» созданную стоимость.

В отдельных случаях используются и **другие формы кредита**, в частности: прямая и косвенная; явная и скрытая; старая и новая; основная (преимущественная) и дополнительная; развитая и неразвитая и др.

Прямая форма кредита отражает непосредственную выдачу ссуда ее пользователю. *Косвенная форма кредита* возникает, когда ссуда берется для кредитования других объектов.

Под *явной формой кредита* понимается кредит под заранее оговоренные цели. *Скрытая форма кредита* возникает, если ссуда использована на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита – форма, появившаяся в начале развития кредитных отношений (например, ссуда под заклад имущества).

К *новым формам кредита* можно отнести лизинговый кредит. Основная форма нового кредита – денежный кредит, в то время, как товарный кредит выступает в качестве *дополнительной формы* (второстепенной).

Развитая и неразвитая формы кредита характеризуют степень его развития.

Виды кредита. *Виды кредита* – конкретное приложение кредита на практике, характеристика особых организационно-экономических признаков кредита. Единых мировых стандартов не существует. Виды кредита классифицируются по разным критериям (признакам):

- 1) *По экономическому характеру объектов кредитования:*
 - кредит на формирование оборотных средств предприятия;
 - кредит на реконструкцию, модернизацию;
 - кредит на неотложные нужды под товарно-материальные ценности;
 - кредит под затраты (сезонное производство, подготовка новых производств);
 - расчетные кредиты (кредит в связи с отгрузкой готовой продукции, открытием аккредитива) и пр.

- 2) *По срокам возврата:*

- краткосрочные (текущие потребности от 1 дня до 1 года) обслуживают кругооборот оборотных средств;
- среднесрочные (модернизация от 1 года до 3-х лет);
- долгосрочные ссуды (сроком свыше 3-х лет) обслуживают движение основных фондов, главным образом, их расширенное воспроизводство, в том числе капитальное строительство.

3) По срокам погашения:

- срочные (срок погашения ссуды не наступил);
- отсроченные (пролонгированные) (срок погашения перенесен);
- просроченные (не возвращенные в срок).

4) По порядку погашения:

- с рассрочкой платежа;
- единовременное погашение;
- с равномерным периодическим погашением;
- с неравномерным погашением (погашение по возрастающей или убывающей).

5) По источникам погашения:

- за счет средств заемщика;
- за счет средств гаранта;
- за счет новых кредитов.

6) По связи с принципом обеспеченности:

- с прямым обеспечением;
- с косвенным обеспечением;
- не имеющие обеспечения (бланковые).

7) По величине ставки:

- с нормальной процентной ставкой;
- с максимальной процентной ставкой;
- с повышенной процентной ставкой;
- с пониженной процентной ставкой;
- беспроцентные.

8) По степени риска:

- стандартные (выданные по всем правилам, с проверкой кредитоспособности);
- ссуды с повышенным риском (срок погашения не наступил, но выяснились новые обстоятельства, например, ухудшение финансового положения заемщика, обесценение залога и т. д.);
- пролонгированные кредиты;

- безнадежные к погашению кредиты.
- 9) *По направлению средств в ту или иную отрасль:*
 - торговые;
 - промышленные;
 - строительные.

7.5. Границы кредита. Роль кредита в экономике

Границы кредита. Выявление границ применения тех или иных форм кредита имеет большое значение для рациональной организации процесса кредитования и должно учитываться обеими сторонами кредитной сделки – кредитором и заемщиком.

Определение обоснованных границ применения кредита и их соблюдение имеют важное значение для отдельных участников кредитных операций и экономики в целом.

Лишь при оптимальном уровне кредитных вложений воздействие кредита на экономику может быть положительным.

Избыточное предоставление кредита негативно влияет на процессы развития экономики, в том числе на замедление темпов воспроизводства. Избыточное предоставление кредита ослабляет заинтересованность предприятий в экономном использовании ресурсов, в ускорении процессов производства и реализации продукции.

Если же по различным причинам потребности хозяйства в средствах за счет кредита удовлетворяются не полностью, возникают немалые трудности в деятельности предприятий, например, нехватка средств для приобретения необходимых материалов, что влечет за собой замедление воспроизводственных процессов.

Следует различать границы коммерческого и банковского кредита.

Границы коммерческого кредита обусловлены:

1) *Целями его использования.* Коммерческий кредит обслуживает лишь производство и обращение товаров, т. е. удовлетворяет потребность в оборотном капитале. Это ограничение связано с сущностью коммерческого кредита, который связан с временным разрывом в товарообменных операциях, разновременным обменом;

2) *Ограничениями в направлениях использования коммерческого кредита.* Кредиторы и заемщики представляют собой продавцов и

покупателей товаров, которые используются в первую очередь для производственных нужд;

3) *Ограничениями по срокам предоставления.* Без ущерба для непрерывности кругооборота капитала срок коммерческого кредитования не может значительно превышать продолжительность нормального цикла производства и реализации партии товара. Срок в год для коммерческого кредита, как правило, является предельным;

4) *Ограничением применения коммерческих кредитов в хозяйственном обороте служит их размер.* Общая сумма кредита ограничена величиной резервных капиталов кредиторов.

Границы банковского кредита значительно шире узких границ коммерческого кредита. Банковский кредит не лимитирован целями, направлением, сроками и суммами кредитных сделок. Сфера его применения носит универсальный характер: от потребности в оборотном и основном капитале до обеспечения перелива капитала и обслуживания процессов его централизации.

1) У конкретного банка размер кредитного портфеля зависит от состояния его ресурсной базы, основу которой составляют пассивы. Нельзя предоставить кредитов больше, чем объем аккумулированных банком средств. Следует поддерживать соответствие между сроками, на которые банки выдают кредиты, и сроками, на которые они привлекают депозиты от своих клиентов.

2) Для поддержания ликвидности банков, т. е. их способности своевременно погашать свои обязательства по отношению к клиентам, необходимо придерживаться определенных ограничений на объемы предоставляемых кредитов отдельным категориям заемщиков. Следует также ограничивать количество и предельный размер выдаваемых банком крупных кредитов.

3) Способность банковской системы к мультипликативному расширению кредитов, как известно, зависит от потребности хозяйственного оборота в дополнительных средствах, поэтому границы банковского кредита, хотя и эластичны, но определяются в конечном итоге динамикой производства и обращения.

Роль кредита в экономике. Роль кредита в развитии экономики состоит в перераспределении материальных ресурсов, расширении воспроизводства, в регулировании наличного и безналичного денежного оборота.

1) С помощью кредита происходит *перераспределение материальных ресурсов* в интересах развития производства и реализации продукции при предоставлении и мобилизации средств физических и юридических лиц. Он воздействует на непрерывность процессов производства и реализации продукции. Часто в хозяйственной деятельности организации не имеют достаточных средств для обеспечения ритмичной работы. Таким образом, ссуды удовлетворяют временно возникающие несовпадения текущих денежных поступлений и расходов организаций.

2) Кредит способствует *расширенному воспроизводству*, поскольку кредитные ресурсы используются в качестве источника увеличения основных средств, капитальных затрат. В процессе модернизации производства или расширения бизнеса использование кредита как основного источника инвестиций позволяет заметно расширить возможности инвестирования. При этом хозяйствующий субъект, используя различные формы кредитов, а не выпуск облигаций, сохраняет свою независимость, поскольку право распоряжения имуществом остается у руководства субъекта.

3) Кредит может использоваться для *регулирования наличного и безналичного денежного оборота*. Банковская система влияет на активность экономических субъектов. Это вызвано тем, что цена кредита напрямую воздействует на интенсивность инвестирования в экономике. Поэтому Центральный банк путем регулирования резервной ставки для коммерческих банков может определять цену кредитных ресурсов, предоставляемых коммерческими банками хозяйствующим субъектам.

Существование кредита вызвано его объективной необходимостью как составной части финансовой системы страны. Посредством кредита обеспечивается *трансформация денежного капитала в ссудный капитал*.

Кредит способствует росту производства и товарооборота, движению капиталов внутри страны, трансформации денежных сбережений в капиталовложения, обновлению основного капитала. Экономическая роль кредита заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства, что позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию и централизацию производства и капитала.

Роль кредита меняется по мере развития кредита, изменения условий его функционирования и тех задач, которые призван выпол-

нять кредит. В различные периоды развития экономики меняются значение и характер отдельных направлений перераспределения средств, осуществляемого с помощью кредита. Это связано с изменением задач и особенностями развития национальной экономики.

В сфере инвестиций и воспроизводства основного капитала кредит позволяет хозяйствующему субъекту произвести капитальные затраты до того, как он накопит достаточно для этого собственных средств.

В условиях перепроизводства роль кредита в соответствии с вышесказанным негативна.

Кредит играет также существенную роль в развитии эффективных связей между отраслями и регионами, а также в оптимизации соотношения между производственными и непроизводственными секторами экономики, в оптимизации соотношения между производственно-инвестиционной сферой, финансовым рынком и сферой потребления.

Особенно негативное влияние на экономику кредит оказывает в период высоких темпов инфляции как следствие выпуска дополнительных платежных средств. Расширение кредита ведет к увеличению кредитных орудий обращения. Платежные средства, создаваемые с помощью кредита, функционируют в рамках безналичного оборота и могут переходить в сферу денежного обращения при выдаче наличных денег из касс банка. Расширяется денежное обращение, что ведет к инфляции. Процессы кредитования основаны на определенных принципах, нарушение которых может привести к соответствующим диспропорциям в экономике.

Развитие кредита, усиление его роли не следует связывать с увеличением кредитных вложений в национальную экономику, с ростом доли кредита в источниках оборотных средств фирмы. Указанные процессы могут свидетельствовать о количественных, а не о качественных изменениях в применении кредита. Данные об увеличении кредитных вложений и доли кредита в составе источников средств могут расцениваться как повышение роли кредита в развитии экономики лишь при условии, что эти процессы связаны с расширением объектов кредитования, поскольку в таком случае кредитные отношения распространяются на новые области финансово-хозяйственной деятельности фирм и оказывают на них свое воздействие. Здесь можно говорить о повышении роли кредита, поскольку происходит

развитие кредитных отношений, появляются качественно новые стороны хозяйственно-финансовой деятельности либо складываются новые черты кредитных отношений, способствующие более эффективному использованию ресурсов в условиях рынка.

Итак, кредит может играть как положительную, так и негативную роль в развитии всей национальной экономики, а также в функционировании отдельных хозяйствующих субъектов.

7.6. Взаимодействие кредита и денег

Взаимосвязь и взаимодействие денег и кредита имеет не только теоретическое, но и практическое значение. Данные экономические явления различаются:

1) *по виду передаваемых эквивалентов* – кредит не только имеет форму наличных и безналичных денег, но может предоставляться в товарной или смешанной формах;

2) *по форме и направлению их движения* – в денежном обороте деньги непрерывно движутся, последовательно сменяя свои формы и попеременно выполняя различные функции. При этом они всегда осуществляют «затратное» движение, т. е. перемещаются из рук покупателя в руки продавца и далее продолжают циркулировать между контрагентами по сделкам, все более отдаляясь от первичного владельца;

3) *по характеру участия в хозяйственном обороте* – деньги выступают простым посредником в разнообразных сделках, а кредит обслуживает более сложный экономический процесс – трансформацию сбережений в инвестиции, и поэтому он участвует в формировании (накоплении) капитала, создании прибыли и процента.

Кредит и деньги являются самостоятельными экономическими категориями, выражающими определенные экономические отношения.

Вопрос о первичности кредита или денег неоднозначный. Хотя, по-видимому, сначала появилась такая категория, как кредит. Деньги возникают только на основе развития товарного производства и товарного обращения. Кредит же может существовать и в натуральной форме, когда на условиях возвратности предоставляется не товар, а натуральный продукт.

В условиях товарно-денежных отношений деньги и кредит развиваются в неразрывном единстве, взаимно дополняя друг друга в обслуживании производства, распределении и перераспределении валового общественного продукта. Однако между экономическими категориями «деньги» и «кредит» существуют *отличия*:

- 1) кредит является более «узкой», чем деньги категорией;
- 2) кредит создает не только деньги, но и другие средства платежа, поэтому он выступает не только первоисточником денежного оборота, но и первоисточником платежного оборота как процесса движения всех платежных средств в хозяйстве;
- 3) кредит как экономическая категория проявляет свою сущность не в платеже по истечении отсрочки, а в факте отсрочки платежа;
- 4) эти экономические категории имеют разные потребительные стоимости для субъектов денежных и кредитных отношений;
- 5) кредит в отличие от денег приносит процент;
- 6) в денежных отношениях всегда происходит смена права собственности на деньги.

Гибкое использование денег и кредита позволяет организовать наиболее оптимальный кругооборот денег, а это, в свою очередь, обеспечивает подлинно кредитный характер функционирующих в обороте денег при условии их постоянной возвратности в банковскую систему.

7.7. Ссудный капитал и ссудный процент: сущность и экономическая роль

Ссудный капитал – это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии возвратности. Формой движения ссудного капитала является кредит.

Основными источниками ссудного капитала служат денежные капиталы (денежные средства), *высвобождаемые в процессе воспроизводства*. К ним относятся:

- амортизационный фонд предприятий, предназначенный для обновления, расширения и восстановления производственных фондов;
- часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат;

- денежные средства, образующиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;
- прибыль, идущая на обновление и расширение производства;
- денежные доходы и сбережения всех слоев населения;
- денежные накопления государства в виде средств владения государственной собственностью, доходы от производственной, коммерческой и финансовой деятельности правительства, а также положительные сальдо центрального и местных бюджетов.

Признаки структуры рынка ссудных капиталов:

- временной;
- институциональный.

По временному признаку различают *денежный рынок*, на котором предоставляются кредиты на период от нескольких дней до 1 года, и *рынок капиталов*, где денежные средства выдаются на более длительные сроки.

По институциональному признаку современный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев:

1) *кредитной системы* (различные кредитно-финансовые институты);

2) *рынка ценных бумаг*:

- первичный – новые эмиссии ценных бумаг;
- биржевой (вторичный) – фондовая биржа;
- внебиржевой – уличный.

Ссудный процент (цена кредита) – одна из основных категорий кредитных отношений. *Ссудный процент* – объективная экономическая категория, представляющая собой цену ссуженной стоимости, передаваемой кредитором заемщику во временное пользование с целью ее производительного потребления.

На рынке кредитных ресурсов цена кредита зависит от влияния множества факторов:

- цикличности развития производства (при спаде ссудный процент, как правило, растет, а при подъеме – снижается);
- инфляционного процесса;
- эффективности государственного кредитного регулирования, осуществляемого через Центральный банк при кредитовании коммерческих банков;
- динамики денежных накоплений физическими и юридическими лицами;

- сезонного производства;
- размера государственного долга.

Посредством механизма конкуренции определяется норма ссудного процента. Она рассчитывается как отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к общей сумме ссудного капитала.

Сущность ссудного процента заключается в том, что он представляет собой:

- 1) плату за пользование заемными средствами, ссужаемой стоимостью;
- 2) надбавку к кредиту;
- 3) способ возмещения расходов кредитора.

Субъектами экономических отношений, связанных с использованием ссудного процента, являются кредитор и заемщик, которые выступают в качестве получателя и плательщика процента. Ссудный процент не является обязательным атрибутом кредита, но вне кредитных отношений он не существует, поскольку возникает именно на основе кредитных отношений.

Необходимость ссудного процента объясняется следующим:

1) у потенциального кредитора есть свободные ресурсы, от немедленного использования которых он может временно отказаться. Но передача их во временное пользование другому экономическому агенту связана с определенным риском, процент за кредит рассматривается как своеобразное вознаграждение кредитора за риск. Ссудный процент, таким образом, делает возможной ссуду;

2) ссудный процент связан с деятельностью банков как коммерческих предприятий: банку необходимы средства для содержания аппарата банка, на расширение деятельности и т. д. Разность между процентами полученными и процентами уплаченными формирует банковскую прибыль;

3) ссудный процент влияет на коммерческую деятельность предприятий – клиентов банка; проценты, уплачиваемые заемщиком, должны стимулировать рациональное использование заемных средств и своевременное погашение полученных ссуд.

Функции ссудного процента. Ссудный процент выполняет две функции:

1) *распределительная функция*, которая связана с распределением не всей стоимости, а только вновь созданной (чистого дохода).

При этом передача части вновь созданной стоимости сопровождается сменой собственника и плата носит обязательный характер;

2) *функция сохранения ссудного капитала*, которая связана с тем, что ссудный процент является своеобразной платой кредитору за риск отчуждения его собственных временно свободных ресурсов. Кроме того, в условиях, когда кредитор может выступать одновременно и заемщиком, на разницу между полученными и уплаченными процентами увеличивается ссудный капитал.

Ссудный процент выступает в *формах*:

– процента банков за хранение денежных средств на счетах по депозитным (вкладным) операциям клиентов. В качестве кредиторов выступают клиенты коммерческого банка, в качестве заемщика – сам коммерческий банк. Депозитная политика банка должна обеспечить максимальную выгоду тому, кто помещает средства на депозитные счета, и минимизацию операционных расходов банков;

– платы, получаемой кредитором (банком) от заемщика за пользование ссудой;

– платы, которую взимает банк за авансирование денег путем покупки (учета) векселей, ценных бумаг, купонов, других долговых обязательств до наступления сроков оплаты по ним. Учетный процент – разновидность ссудного процента;

– процента по отдельным ссудам, которые называются дисконтными, так как имеют другой механизм взимания платы. Например, в случае предоставления *обычной ссуды* на сумму 100 тыс. ден. ед. под 10% годовых заемщик получает 100 тыс. ден. ед. и возвращает 110 тыс. ден. ед. При *дисконтном проценте* заемщик получает 90 тыс. ден. ед., а выплачивает 100 тыс. ден. ед.

Экономическая роль ссудного процента. Ссудный процент играет огромную роль в экономике. Высокий ссудный процент означает, по определению, высокую цену за ссуженные деньги. В развитой рыночной экономике при низком уровне инфляции это является проявлением повышенного спроса на деньги со стороны экономических агентов. При этом дорогие кредиты тормозят рост ВВП, тормозят расширение действующих производств и создание новых. Те же отрасли, в которых норма прибыли ниже ссудного процента, могут деградировать, поскольку лишены возможности получения кредитов.

Высокий ссудный процент служит рыночным инструментом лечения экономики от «перегрева» – роста ВВП со слишком высокими

темпами, приводящими к резким диспропорциям в развитии отраслей и сфер экономики.

Высокий ссудный процент на открытом рынке развитых стран мира привлекает капиталы в страну из стран с более низкими уровнями ссудного процента. В соответствии с законами рыночной экономики капиталы перетекают в страну с большей нормой банковской прибыли, определяемой величиной ссудного процента.

Низкий ссудный процент означает дешевые кредиты, дешевые деньги, что является проявлением повышенного предложения денег на рынке кредитов.

Низкий ссудный процент делает кредиты доступными экономическим агентам и способствует при низкой инфляции экономическому росту. Население, получая дешевые кредиты, делает дополнительные покупки и повышает спрос на товары. Предприниматели, покупая дешевые кредиты, увеличивают производство товаров и удовлетворяют возросший спрос на них. Способствует росту ВВП и увеличению сделок предпринимателей между собой с целью расширения производств.

Величина ссудного процента в рыночной экономике определяется рынком (спросом и предложением), общим состоянием экономики страны, золотовалютными запасами, состоянием банковской системы, уровнем накопления денежного капитала и сбережений населения, развитием денежных и фондовых рынков, международной миграцией капиталов, устойчивостью национальной валюты, денежно-кредитной политикой государства и другими факторами.

Сравнительно низкая величина ссудного процента характерна для развитых стран мира. Например, в Великобритании ссудная ставка первоклассным клиентам в 90-х гг. не превышала 7%, а в США – 6%. С появлением первых признаков рецессии в США их Федеральная резервная система снизила учетную ставку в 2002 – 2003 гг. ниже 1%. В Японии в 1999 – 2002 гг. с целью оживления экономики была практически нулевая процентная ставка (политика бесплатных денег). В 2000 году японцы установили процентную ставку 0,3%, но затем в 2001 году с целью повышения деловой активности вновь вернулись к политике бесплатных денег – к нулевой учетной ставке.

В развивающихся странах и странах с переходной экономикой, к которым относится Россия, средняя ссудная ставка, как правило, выше, чем в развитых странах. Связано это с большим риском невоз-

врата кредитов, высоким уровнем инфляции, с большими внутренними издержками на банковские операции.

В соответствии с основами экономической теории ссудный процент в развитой рыночной экономике должен стремиться к величине, несколько меньшей средней нормы прибыли в отраслях экономики. Заемщики должны иметь возможность оплатить кредит из прибыли. Однако пока в российской экономике переходного периода на величину ссудного процента влияют многие факторы, не характерные для развитой рыночной экономики.

Основы формирования уровня ссудного процента. Уровень ссудного процента определяется соотношением спроса и предложения по кредиту. В условиях развития рыночных начал в экономике в сфере кредитных отношений уровень ссудного процента стремится к средней норме прибыли в хозяйстве.

При формировании рыночного уровня ссудного процента на отклонение его величины от средней нормы прибыли влияют как общие факторы, действующие на макроуровне, так и частные, лежащие в основе проведения процентной политики отдельных кредиторов.

Виды процентных ставок. Существует большое разнообразие процентных ставок в зависимости от того, в какой форме предоставляются кредиты, на каком рынке, какими кредитными организациями, каким заемщиком и на каких условиях ссужаются деньги. Количественно ссудный процент выражается в виде *ставки процента*.

Различают следующие виды ставки процента:

1) *Номинальные и реальные.* Номинальная процентная ставка – это процентная ставка без учета уровня инфляции. Реальная процентная ставка – это номинальная ставка, уменьшенная на уровень инфляции.

2) *Базовая банковская ставка* – это средняя ставка процента, по которой предоставляются ссуды первоклассным заемщикам либо банкам путем размещения у них депозитов. Большинство банков оценивают ссуды путем начисления надбавки к базовой ставке, определяющей стоимость банковских ресурсов. Размер надбавки зависит от характера ссуды и степени риска, связанного с ней.

3) *Фиксированные и плавающие.* Фиксированные ставки устанавливаются на весь срок действия кредитного договора и не зависят от изменений базовой ставки. Значительная часть потребительских

ссуд имеет фиксированную ставку, что позволяет заемщику точно определить свои затраты на пользование ссудой. Плавающие ставки меняют свои значения в соответствии с конъюнктурой рынка, поэтому по долгосрочным кредитам ставки чаще плавающие;

4) *Рыночные и регулируемые*. При рыночных отношениях уровень и движение ставки зависят, прежде всего, от общеэкономической конъюнктуры и состояния рынка ссудных капиталов; при регулируемых – ставки регулируются или Центральным банком, или банковскими консорциумами, или другими кредитными институтами.

В зависимости от способа расчета суммы процентных платежей различают:

– *простые проценты*, которые начисляются на одну и ту же величину капитала в течение всего срока;

– *сложные проценты* – процентный платеж в каждом расчетном периоде добавляется к капиталу предыдущего периода. Процентный платеж в последующем периоде начисляется на эту наращенную величину первоначального капитала, т. е. осуществляется расчет с капитализацией процента.

Банковский процент – одна из наиболее развитых форм ссудного процента. Он возникает в том случае, когда одним из субъектов кредитных отношений выступает банк.

Банк, как и любое кредитное учреждение, размещает в ссуду, прежде всего, не собственные, а привлеченные средства. Доля дохода, получаемая банком, представляет собой компенсацию за посредничество, «рисковое объединение» и кредитную оценку. Банк принимает на себя риск неплатежей по ссудам.

Уровень банковского процента по *пассивным операциям* зависит от:

- срока и размеров привлекаемых ресурсов;
- надежности коммерческого банка;
- прочности взаимоотношений с клиентом.

К факторам, лежащим в основе определения уровня процента по *активным операциям* банка, относятся:

- себестоимость ссудного капитала;
- кредитоспособность заемщика;
- цель ссуды;
- характер обеспечения;
- срок и объем предоставляемого кредита.

Существуют различные формы ссудного процента, их классификация определяется рядом *признаков*:

– формами кредита (коммерческий процент, банковский процент, потребительский процент, процент по лизинговым сделкам, процент по государственному кредиту);

– видами кредитных учреждений (учетный процент Центрального банка, банковский процент, процент по операциям ломбардов);

– видами инвестиций с привлечением кредита банка (процент по кредитам в оборотные средства, процент по инвестициям в основные фонды, процент по инвестициям в ценные бумаги);

– сроками кредитования (процент по краткосрочным, среднесрочным, долгосрочным ссудам);

– видами операций кредитного учреждения (деPOSITный, вексельный процент, учетный процент банка, процент по ссудам, по межбанковским кредитам).

7.8. Современные формы и виды кредитования

Коммерческое кредитование осуществляют сами участники производства и реализации товаров (работ, услуг) в виде предоставления отсрочки, рассрочки платежа, предварительной оплаты товара либо аванса.

Преимущества коммерческого кредита:

- облегчает реализацию товара;
- способствует ускорению оборачиваемости оборотных средств;
- более дешевый, чем банковский;
- простой механизм оформления.

Недостатки коммерческого кредита:

- сопряжен с риском для поставщика при изменении цены товара;
- возможность несоблюдения покупателем срока оплаты кредита;
- возможность банкротства покупателя;
- незначительный срок пользования этим видом кредита (несколько месяцев).

Особенности коммерческого кредита:

- в роли кредиторов выступают предпринимательские фирмы;
- кредит предоставляется исключительно в товарной форме;

- средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней процентной ставки по банковским кредитам на данный период;
- плата за коммерческий кредит, как правило, включается в цену товара, а не определяется специально через фиксированный процент от базовой суммы.

Инструментами коммерческого кредита являются в основном векселя (простой и переводной).

Различают следующие *виды* коммерческих кредитов:

- кредит с фиксированным сроком погашения;
- кредит с возвратом лишь после фактической реализации поставленных в рассрочку товаров;
- кредитование по открытому счету (следующая поставка, не ожидая погашения предыдущей поставки).

В России коммерческий кредит был развит до 1917 года и в период НЭПа, а затем в ходе кредитной реформы 1930 – 1932 гг. был запрещен и восстановлен с 1991 года.

Банковское кредитование – наиболее распространенная форма кредитных отношений. Ему присущи некоторые *особенности*:

- современный рынок ссудных капиталов характеризуется высокой степенью банковского аппарата;
- организация не закрепляется за банком, а сама выбирает банк, условия которого совпадают с ее интересами;
- организации предоставляется право открывать несколько ссудных счетов в нескольких банках, что создает основу для планирования рационального кредитного портфеля организации.

Схема банковского кредитования включает два этапа:

- подготовку решения о выдаче ссуды;
- получение и обеспечение возвратности кредита.

Виды банковских кредитов:

1) *Конткоррентный* – кредит, при предоставлении которого банк открывает фирме-заемщику конткоррентный счет – на нем учитываются как кредитные, так и расчетные операции.

2) *Ломбардный* – кредит в твердо фиксированной сумме, предоставляемый кредитором фирме-заемщику на определенный срок под залог имущества.

3) *Ипотечный* – долгосрочный кредит, полученный под залог или части основных средств, или имущественного комплекса фирмы-заемщика в целом.

4) *Платежный* – кредит, предоставляемый фирмам-плательщикам на оплату ими расчетных документов при наличии у фирмы временных финансовых трудностей.

5) *Револьверный* – автоматически возобновляемый кредит.

6) *Потребительский* – кредит действует при целевом кредитовании физических лиц: для приобретения товаров длительного пользования – мебели, легковых и грузовых машин, бытовой техники; недвижимости – земли, квартир, домов; оплаты дорогостоящего медицинского обслуживания. Потребительский кредит может предоставляться как в форме банковского, так и коммерческого кредита. Значение потребительского кредита состоит в том, что он выполняет двойную функцию: 1) с увеличением товарооборота растет объем кредита; 2) рост кредитования населения усиливает платежеспособный спрос.

Международный кредит охватывает экономические отношения между государством и международными экономическими организациями; он существует в форме как коммерческого, так и банковского кредита. *Международный кредит* представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанных с предоставлением товарных и валютных ресурсов.

Возник международный кредит в XIV – XV вв. в международной торговле, особенно после освоения морских путей из Европы на Ближний и Средний Восток, а позднее в Америку и Индию.

Участниками международного кредита выступают:

- юридические лица;
- правительства соответствующих государств;
- международные финансово-кредитные институты (МВФ, Мировой банк, Европейский банк и др.).

Международные кредиты подразделяются на:

- международный частный кредит;
- межправительственные займы.

Функционирует международный кредит на принципах возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого характера за счет внешних и внутренних источников.

Формы международного кредита можно классифицировать следующим образом:

- *по источникам* – внутреннее и внешнее кредитование внешней торговли;

– *по назначению* – коммерческие (связанные с внешней торговлей), финансовые (прямые капиталовложения, строительство объектов), промежуточные (для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов);

– *по видам* – товарные, предоставляемые экспортерами импортерам, и валютные, предоставляемые банками в денежной форме;

– *по валюте займа* – в валюте страны-должника, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны;

– *по срокам* – сверхсрочные (суточные, недельные, до 3-х месяцев), краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 3-х лет), долгосрочные (свыше 3-х лет);

– *по обеспеченности* – обеспеченные (товарными документами, векселями, недвижимостью и др.), бланковые – под обязательства должника;

– *с точки зрения предоставления* – наличные, акцептные, депозитные сертификаты, консорциальные кредиты.

Кредитование внешней торговли включает *кредитование экспорта и импорта*.

Кредитование экспорта проводится по форме покупательских авансов и банковского кредитования в виде выдачи кредитов под товары в стране-экспортере, под товары, находящиеся в пути.

Кредитование импорта также имеет формы коммерческого и банковского кредита. *Коммерческие* подразделяются на два вида: кредит по открытому счету и вексельный кредит. *Банковские кредиты* по импорту подразделяются на акцептный кредит и акцептно-рамбурсный кредит.

В 70-е гг. появились новые формы кредитно-финансового стимулирования экспорта:

- возобновляемая кредитная линия;
- факторинг;
- форфейтинг;
- лизинговые операции.

Международные займы различаются, прежде всего, по субъектам кредитных отношений (частные предприятия, правительства, муниципалитеты и прочие учреждения).

Особой формой кредита является **государственный кредит**, при котором заемщиком выступает государство или местные органы власти, а кредит приобретает вид государственного займа, реализу-

емого через кредитно-финансовые институты, прежде всего, через Центральный банк.

Отличительной особенностью государственного кредита служит то, что в государственном кредитовании государство может быть как кредитором, так и заемщиком. Классическая форма государственного кредита – государство является заемщиком; в современных условиях может выступать и как кредитор. Государство как кредитор через Центральный банк производит кредитование на рынке межбанковских кредитов приоритетных отраслей, региональных или местных органов, коммерческих банков. В качестве заемщика государство размещает государственные займы через банки или посредством аукционной продажи кредитных ресурсов на рынке межбанковских кредитов. Государственный кредит может использоваться в качестве инструмента регулирования денежного обращения.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Чем обусловлена необходимость кредита? Чем обеспечивается непрерывность производственного цикла?
2. Каковы экономические основания (причины) возникновения и существования кредитных отношений?
3. В чем состоит сходство и различие коммерческого и денежного (товарного) кредита?
4. Какую экономическую функцию выполняют кредитные посредники?
5. Какие причины обуславливают образование временно свободных денежных средств? Чем вызвана потребность в дополнительном капитале?
6. Как происходит трансформация сбережений в инвестиции?
7. В чем состоит специфика деятельности финансовых посредников?
8. Какие секторы кредитного рынка вы можете назвать?
9. Каковы основные этапы развития кредита и кредитных отношений?
10. Какие функции выполняет кредит?
11. Как в общем виде можно определить законы кредита?
12. Какие различают формы и виды кредита?
13. В чем заключается роль кредита?

14. Чем определяются границы кредита?
15. Перечислите основные источники ссудного капитала.
16. Какие существуют признаки структуры рынка ссудных капиталов?
17. Что представляет ссудный процент?
18. В чем заключается сущность ссудного процента?
19. В каких формах выступает ссудный процент? Какова экономическая роль ссудного процента?
20. Назовите виды процентных ставок.
21. Банковский процент, в каком случае он возникает?
22. От чего зависит уровень банковского процента по пассивным операциям?
23. Перечислите факторы, лежащие в определении уровня процента по активным операциям?
24. Как складывается размер процентной ставки по депозитным операциям?
25. Как устанавливается размер процентной ставки по различным видам ссудных операций?
26. Какова взаимосвязь процентных ставок и инфляции?

Глава 8.

КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ СТРУКТУРА

Кредитная система играет исключительную роль в развитии хозяйственных отношений. Через кредитную систему происходит реализация сущности функций кредита со всеми его формами и методами кредитования. Кредитная система – это совокупность кредитно-финансовых учреждений, аккумулирующих свободные денежные средства и предоставляющих их в ссуду. При рассмотрении кредитной системы нужно учитывать, что она базируется на реализации сложных экономических отношений, прошедших длительный исторический путь развития и играющих консолидирующую роль в структуре всех экономических взаимосвязей в период перехода к рынку. Кредитную систему можно рассматривать с функциональной и институциональной точек зрения.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- понятии кредитной системы;
- структуре современной кредитной системы;
- основных моделях кредитно-финансовых систем;
- кредитной системе России и этапах ее развития;
- механизме функционирования кредитной системы ПМР.

8.1. Понятие кредитной системы

В национальных законодательствах понятие «кредитная система», как правило, не фигурирует, чаще используется понятие «банковская система». Однако их нельзя отождествлять. Безусловно, *кредитная система* – понятие более широкое по сравнению с банковской системой, поскольку включает в себя помимо банков, являющихся ее ведущим звеном, банковский, потребительский, коммерческий, государственный, межгосударственный кредиты со своими формами отношений и методами кредитования.

Поэтому логично считать *банковскую систему сегментом кредитной* в той части, в какой банки составляют ядро системы кредитных организаций. В самом широком смысле *национальную кредитную систему* можно рассматривать как сложившуюся в стране *совокупность кредитных организаций и правовых норм*, регулирующих их деятельность и устанавливающих порядок взаимосвязи с другими хозяйствующими субъектами.⁸

Согласно вышеизложенным определениям кредитную систему можно рассматривать как:

1) *совокупность финансово-кредитных учреждений, организующих кредитные отношения*. Представлена центральными и коммерческими банками, небанковскими финансово-кредитными учреждениями;

2) *совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования*. Представлена различными формами кредита, методами кредитования, а также формами безналичных расчетов.⁹

Первый аспект определения кредитной системы характеризует *институциональную форму*, а второй – *функциональную форму* (рис. 8.1).

⁸ Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2010. – С. 154.

⁹ Владимирова М.П. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / М.П. Владимирова, А.И. Козлов. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2009. – С. 85.



Рис. 8.1. Кредитная система государства

Понятие *функциональной системы* связано с движением *ссудного капитала в виде различных форм* кредита, таких, как коммерческий, банковский, государственный, ипотечный, потребительский, инвестиционный, инновационный и др. Основными являются *коммерческий и банковский* кредиты.

Понятие *институциональной кредитной системы* связано с *функционированием кредитных учреждений*, контролирующих их органов и различных организаций, таких, как финансовые союзы, ассоциации, холдинги и др., связанных между собой определенными отношениями (корреспондентскими, конкурентными, расчетно-платежными и т. д.).

Под *кредитным учреждением* понимается учреждение, которому разрешена кредитная деятельность, т. е. привлечение и размещение денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности.

Кредитные учреждения можно классифицировать по разным признакам:

- 1) по роду основной деятельности;
- 2) по форме собственности;
- 3) по функциям.

При классификации *по роду основной деятельности* выделяют две группы кредитных учреждений:

– банковские кредитные учреждения, для которых кредитная деятельность является *основной*;

– небанковские кредитные учреждения, для которых кредитная деятельность *не является основной*.

Ко *второй группе* относятся различные учреждения, которые получили разрешение осуществлять кредитные операции в целях оптимизации аккумулированных ими денежных средств.

При классификации *по форме собственности* выделяют две основные группы кредитных учреждений – *государственные* и *негосударственные*. В этом случае выделенные группы принято называть *уровнями*. Кредитная система, включающая только государственные кредитные учреждения, называется *одноуровневой*. Кредитная система, включающая как государственные, так и негосударственные кредитные учреждения, называется *двухуровневой*.

При классификации *по функциям* выделяют следующие основные группы кредитных учреждений:

- 1) Центральный эмиссионный банк;
- 2) коммерческие банки;
- 3) остальные кредитные учреждения (банковские, небанковские).¹⁰

В каждом государстве имеется своя неповторимая совокупность кредитных учреждений. Это связано с историческими особенностями развития кредитных отношений, а также с законодательными особенностями регулирования деятельности кредитных институтов. В странах с развитой рыночной экономикой возникают сходные формы кредитных институтов.

8.2. Структура кредитной системы: основные звенья и кредитно-финансовые институты

Современная кредитная система состоит из следующих *основных институциональных звеньев*, представленных в табл. 8.1.

Такая схема является типичной для большинства промышленно развитых стран – в основном для США, стран Западной Европы, Японии. Ее обычно называют *четырёхъярусной*.

Кредитные системы отдельных стран при всем их разнообразии имеют общие черты. Они складываются из банковской системы и

¹⁰ Галицкая С.В. Деньги. Кредит. Финансы: Учебник. – М.: Изд-во Эксмо, 2007. – С. 132.

Таблица 8.1. Структура современной кредитной системы

Ярус	Сектор	
I	Центральный банк, государственные и полугосударственные банки	Банковская система
II	Банковский сектор:	
	коммерческие банки	
	сберегательные банки	
	инвестиционные банки	
	ипотечные банки	
	специализированные торговые банки, банкирские дома	
III	Страховой сектор:	Парабанковская система
	страховые компании	
	пенсионные фонды	
IV	Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты:	
	инвестиционные компании	
	финансовые компании	
	благотворительные фонды	
	трастовые отделы коммерческих банков	
	ссудосберегательные ассоциации	
	кредитные союзы	

специализированных кредитно-финансовых институтов (инвестиционных, страховых, финансовых компаний и благотворительных фондов, ссудо-сберегательных ассоциаций и кредитных союзов).

Структуру *институциональной кредитной системы* образуют два основных звена кредитной системы: банковские и небанковские учреждения. Первое из них представлено банками и другими учреждениями банковского типа, второе – небанковскими организациями (рис. 8.2).

Функции, выполняемые различными кредитными институтами, широки и имеют много общего. К основным из них можно отнести следующие:

- аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала;
- перераспределение денежного капитала (посредническая роль);
- регулирование денежного оборота;
- уменьшение финансовых рисков для поставщиков финансового капитала.

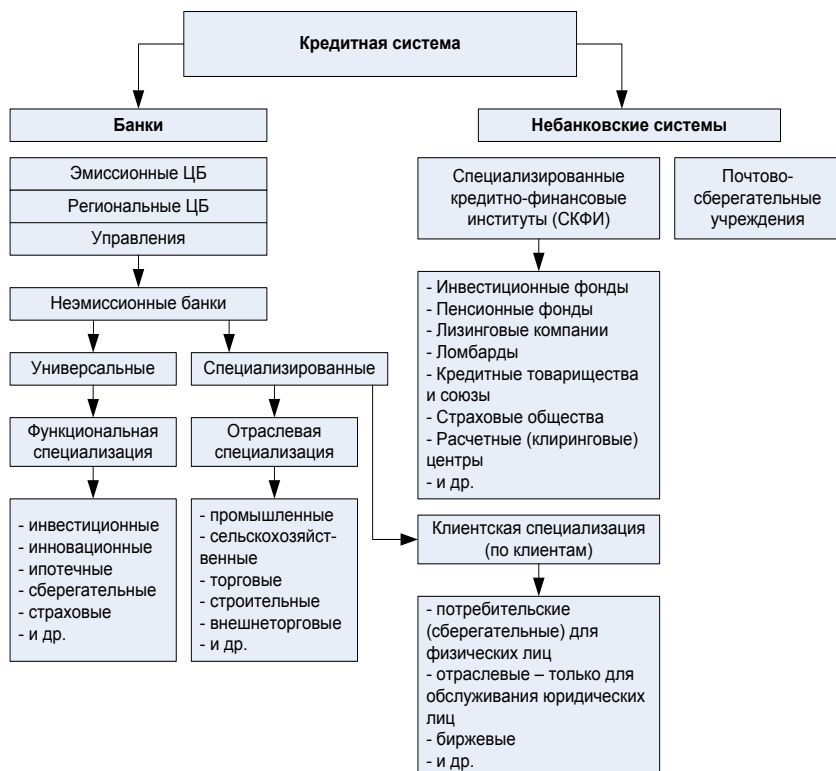


Рис. 8.2. Структура кредитной системы

Очевидно, что эти функции определяются ролью кредитных институтов как финансовых посредников. Но характер их выполнения разными группами кредитных организаций отличается.

Банковская система – ключевое звено кредитной системы – выполняет большинство кредитно-финансовых услуг.

Специализированные кредитно-финансовые институты (СКФИ), которые относятся к небанковским системам, отличается ориентация либо на обслуживание определенных типов клиентуры, либо на осуществление одного-двух видов услуг. Разновидностью СКФИ являются кредитно-сберегательные учреждения, возникшие как государственные учреждения по привлечению средств мелких вкладчиков.

Как видно из рисунка 8.3, управляющим органом кредитной системы является Центральный банк, который осуществляет надзор



Рис. 8.3. Иерархическая структура кредитной системы

за функционированием кредитных учреждений, анализирует их деятельность и через имеющиеся рычаги воздействия направляет ее в нужное русло.

Однако прямое и непосредственное воздействие Центральный банк имеет только по отношению к банковским учреждениям и другим институтам, специализирующимся на чисто банковских операциях и имеющим лицензию Центрального банка. На остальные звенья кредитной системы Центральный банк воздействует опосредованно.

Для специализированных кредитно-финансовых институтов характерна двойная подчиненность: с одной стороны, будучи связанными с осуществлением кредитно-расчетных операций, они вынуждены руководствоваться соответствующими требованиями Центрального банка; с другой стороны, специализируясь на каких-либо финансовых, страховых, инвестиционных или иных операциях, они попадают под регулирующие мероприятия соответствующих ведомств. Тем самым низовые звенья кредитной системы могут находиться в двойном и даже тройном подчинении.

Основу кредитной системы составляет, прежде всего, банковская система. Однако в последние годы на национальных рынках ссудных капиталов развитых стран важную роль стали выполнять именно специализированные небанковские финансово-кредитные институты. Рост их влияния объясняется тремя основными причинами: ростом доходов населения, развитием рынка ценных бумаг, оказанием специальных услуг, которые не предоставляются банками.

Состав основных кредитно-финансовых институтов в развитых странах приведен ниже, однако возможны и другие группировки кредитно-финансовых институтов.

Кредитно-финансовые институты:

1. Институты, обеспечивающие выполнение специальных кредитно-финансовых функций:

- центральный банк;
- бюджеты разных уровней;
- внебюджетные фонды.

2. Финансовые посредники:

- кредитные организации депозитного типа (сберегательные институты, кредитные союзы);
- страховые компании и пенсионные фонды;
- финансовые и инвестиционные компании;
- венчурные компании;
- хеджевые фонды.

3. Организации, обеспечивающие функционирование финансовых рынков:

- инвестиционные банки;
- фондовые биржи;
- валютные биржи;
- брокеры;
- дилеры;
- иные профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Наиболее распространенными финансовыми посредниками выступают *организации депозитного типа*, которые предлагают самый широкий спектр услуг по привлечению временно-свободных денежных средств от экономических субъектов, а также по предоставлению различных займов и кредитов.

Страховые компании и пенсионные фонды относят к сберегательным учреждениям, действующим на договорной основе. Эти

финансовые институты характеризуются устойчивым притоком средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов в пенсионных фондах. Они имеют возможность инвестировать средства в долгосрочные высокодоходные финансовые институты.

Финансовые и инвестиционные компании. К *финансовым компаниям* относят компании, формирующие свои средства путем выпуска краткосрочных коммерческих векселей, акций, облигаций или путем заимствования у банков для предоставления кратко- и среднесрочных кредитов на потребительские и коммерческие нужды. *Инвестиционные компании* аккумулируют ресурсы инвесторов и вкладывают их в инструменты денежного рынка и рынка капиталов или в специализированные активы, такие, как недвижимость. Как правило, инвестиционные фонды специализируются на долгосрочных инвестициях.

В последние десятилетия XX в. появились *венчурные фирмы*. Средства этих компаний служат основным источником акционерного капитала для организации новых предприятий, прежде всего, в отраслях высоких технологий. Деятельность *хеджевых фондов* в последнее время подвергается значительным переменам. Традиционно хеджевым фондом считался менеджер, инвестировавший средства как в короткие, так и в длинные позиции, покупая акции (долгая позиция) и продавая акции, взятые в кредит (короткая позиция). Цели хеджевого фонда заключаются в получении постоянной нормы прибыли выше среднерыночной при одновременном сокращении риска потерь.

Инвестиционные банки выполняют функции прямого финансирования на финансовых рынках. Они представляют собой фирмы, специализирующиеся на помощи бизнесу и правительству в размещении выпусков их ценных бумаг на первичных рынках для финансирования инвестиций.

8.3. Основные модели кредитно-финансовых систем

Различают два основных типа кредитно-финансовых систем: универсальные и специализированные. В *универсальной кредитно-финансовой системе* законодательно не ограничивается выполнение банками тех операций финансового обслуживания, которые не относятся к банковским. Это фундаментальный признак. Классическим

образцом такой системы считается **немецкая кредитно-финансовая система**. Основное место в кредитно-финансовой системе Германии занимают универсальные банки, на которые приходится 75% всех банковских сделок. К универсальным банкам относят:

- коммерческие банки;
- кооперативные кредитные институты;
- общественно-правовые кредитные институты (сберегательные кассы и жироцентралы).

Коммерческие банки, как и в других странах, нацелены на максимизацию прибыли. В то же время кооперативные банки ориентированы на содействие своим членам, прежде всего, в сфере кредита и сбережений. Сберегательные институты обязаны кредитовать население регионов, в рамках которых они действуют, на более выгодных условиях, чем коммерческие банки. Жироцентралы представляют собой центральные кредитные институты сберегательных касс. Они осуществляют межрегиональный платежный оборот сберегательных касс, управление их ликвидными средствами, ценными бумагами и другие функции.

Другую группу институтов представляют *специализированные организации*, которые ограничены в своих функциях. Их число значительно меньше числа универсальных банков. Основную роль среди них играют институты «реального» кредита. В Германии «реальные» кредиты понимают как кредиты с различными формами реального обеспечения, т. е. залога (включая ипотеку), заклада недвижимости, товаров, ценных бумаг и т. д. Важно, что в деятельности институтов «реального» кредита материальное обеспечение является обязательным.

Кредитно-финансовая система США. Первые частные акционерные банки в США были основаны в 1784 году. Неудовлетворительная ситуация на валютном рынке, а также потребность в финансовых ресурсах в период Гражданской войны 1863 года привели к изданию в этом же году Национального банковского акта. В соответствии с ним было основано *Ведомство валютного контроля*, которое осуществляло надзор за банками, получившими сразу право эмиссии банкнот. Кроме того, банкам не разрешалось иметь филиальные отделения. Благодаря указанному акту возник дуализм в банковской системе: общенациональные банки и банки отдельных штатов. Наряду с этим появились и частные банки, принадлежащие

отдельным лицам, на создание которых требовалось разрешение либо федеральных органов, либо органов отдельных штатов. Среди банков отдельных штатов различают государственные банки, трастовые компании и сберегательные банки.

Однако банки всех типов были аналогичны по кругу осуществлявшихся ими операций, т. е. выступали как *универсальные банки*. Кроме того, они оперировали вынужденно как локальные банки. Однако благодаря многосторонним межбанковским депозитам банки США были тесно переплетены.

В 1901 году банки Нью-Йорка основали Ассоциацию клиринговых домов. В результате банковского кризиса в период 1907 – 1913 гг. была создана Федеральная резервная система (ФРС) США и тем самым действующая в основе без изменений американская система центральных банков.

Закон о банковской деятельности 1933 года (Закон Гласса-Стигалла) расширил полномочия ФРС, именно этим законом финансовая система США преобразовалась в *сегментированную*. С 1935 года депозитным банкам запрещалось совершать какие-либо сделки с ценными бумагами. Частные банки превратились в инвестиционные и передали их дружественным фирмам. Законом о банковских холдинговых компаниях (1956 г.) небанковским компаниям было запрещено владеть банками.

Кредитно-финансовая система США является одной из наиболее жестко регулируемых как на федеральном уровне, так и уровне штатов.

Федеральная резервная система США – уникальная система центральных банков, число которых составляет 12 (само понятие «центральный банк» в Законе о ФРС США не используется). Они называются федеральными резервными банками (ФРБ) и имеют ряд филиалов в важнейших промышленных и деловых центрах США. Основные функции ФРБ заключаются в хранении и управлении резервными средствами (валюта, золото), осуществлении клиринговых операций по платежным балансам депозитных учреждений и вкладам Государственного казначейства США, выпуске в обращение федеральных банкнот, контроле за процессами создания депозитов и кредитования депозитных учреждений. ФРБ контролируют и инспектируют деятельность банков.

8.4. Современная кредитная система России и этапы ее развития

Созданию современной кредитной системы Российской Федерации предшествовал длительный исторический период, который определялся социально-экономическими условиями ее развития.

До 1987 года банковская система включала три банка-монополиста: Госбанк СССР, Стройбанк СССР и Внешторгбанк СССР. Существовала также система гострудсберкасс. Главенствующее положение в банковской системе занимал Госбанк СССР.

Госбанк СССР, будучи эмиссионным институтом, в то же время являлся центром краткосрочного кредитования, осуществления кассового и расчетного обслуживания хозяйства. Он являлся органом государственного управления и контроля.

В условиях административно-командной системы управления экономикой кредитные отношения имели формальный характер. Госбанк СССР обладал практически неограниченной монополией на кредитные ресурсы. Роль кредитных учреждений на местах сводилась по сути к распределению кредитов между конкретными заемщиками в соответствии с инструкциями и на цели, предусмотренные планом. Банковские учреждения несли ответственность главным образом перед вышестоящими организациями, а не клиентами.

Децентрализация управления экономикой в условиях перехода к рынку потребовала изменения роли банковской системы в механизме управления экономикой. Ее реорганизация началась в 1987 году. Предусматривались изменение организационной структуры банковской системы, повышение роли банков, усиление влияния на развитие народного хозяйства, превращение кредита в действенный экономический рычаг.

На первом этапе реорганизации была создана новая структура государственных банков. Модель реорганизации включала:

- создание двухуровневой банковской системы (центрального эмиссионного банка и государственных специализированных банков, непосредственно обслуживающих хозяйство);
- перевод специализированных банков на полный хозрасчет и самофинансирование;
- совершенствование форм и методов кредитных отношений с предприятиями различных отраслей хозяйства.

Центральное место в кредитной системе страны занял Государственный банк, на него возлагались функции координатора деятельности специализированных банков и проведение единой для всех банков государственной денежно-кредитной политики.

Специализированные банки обслуживали народнохозяйственный комплекс (Промышленно-строительный банк СССР – Промстройбанк СССР, Агропромышленный банк СССР – Агропромбанк СССР, Банк жилищно-коммунального хозяйства и социального развития СССР – Жилсоцбанк СССР, Банк трудовых сбережений и кредитования населения – Сбербанк СССР, Банк внешнеэкономической деятельности СССР – Внешэкономбанк СССР).

Главным мотивом преобразований было стремление приблизить банки к интересам хозяйства. Реорганизация в определенной степени активизировала банковскую деятельность, но она не могла коренным образом изменить ситуацию, поскольку по существу не затрагивала экономические отношения. Реорганизация была проведена «сверху» административными методами: «закрепление» клиентуры за специализированными банками в зависимости от ее отраслевой принадлежности.

Не изменились принципиально кредитные отношения: продолжалось кредитование в полуавтоматическом режиме, сохранился административный метод распределения кредитных ресурсов, не была ликвидирована монополия структура банковской системы.

Объективно был необходим второй этап банковской реформы. Он был начат в 1988 году созданием первых коммерческих банков, призванных стать фундаментом для формирования рыночных отношений и структур в банковской сфере, что началось по инициативе «снизу».

На втором этапе решались две задачи:

- 1) создание нового механизма денежно-кредитного регулирования, позволяющего экономическими методами воздействовать на макроэкономические пропорции общественного воспроизводства;
- 2) создание условий для свободного перелива финансовых ресурсов в те сферы и отрасли, где их использование дает наибольший эффект.

В ходе второго этапа банковской реформы были реорганизованы не только структура банков, но и произошли глубокие изменения в характере кредитных отношений. В результате в России практиче-

ски сформировалась двухуровневая банковская система: I уровень – Центральный банк РФ, II уровень – коммерческие банки и другие финансово-кредитные учреждения.

Кредитная система России включает Центральный банк РФ, коммерческие банки, филиалы и представительства иностранных банков, небанковские кредитные организации, союзы и ассоциации кредитных организаций, банковские группы и холдинги. Холдинги создаются путем получения основной кредитной организацией преобладающего участия в уставном капитале одной или нескольких кредитных организаций. Банковские группы образуются для совместного осуществления банковских операций на основе заключения соответствующего договора.

На законодательном уровне был закреплен принцип независимости банков от органов государственной власти и управления при принятии решений, связанных с проведением банковских операций.

8.5. Особенности становления кредитной системы ПМР и факторы, оказывающие влияние на ее развитие

Осуществление реального макроэкономического управления на территории ПМР связано с созданием собственной денежно-кредитной системы, проведением самостоятельной кредитной и валютной политики, организацией фискальной системы и разработкой бюджета.

В результате большой подготовительной работы и многочисленных переговоров с Агропромбанком СССР было достигнуто соглашение об образовании первого приднестровского банка, что послужило решением формирования собственной финансовой системы. В тяжелейших условиях, когда руководство Республики Молдова всеми возможными способами пыталось «сжать» ПМР в тисках экономической и политической блокады, создание государственного банка ПМР явилось важным шагом по укреплению независимости республики.

С момента регистрации до конца 1992 года Приднестровский регионально-коммерческий «Агропромбанк» совмещал функции коммерческого и центрального банков. 22 декабря 1992 года было принято Постановление Верховного Совета ПМР «О создании Приднестровского республиканского банка» на материально-техниче-

ской, финансовой и кадровой базе Тираспольского филиала «Молд-соцбанк». Законами «О Приднестровском республиканском банке», «О банках и банковской деятельности» закреплён юридический статус Приднестровского республиканского банка в качестве Центрального банка и создана правовая база для организации и регулирования банковской деятельности в ПМР.

В этот период формируется материально-техническая и кадровая основа Приднестровского республиканского банка, налаживаются межгосударственные связи и формируется имидж финансовой системы республики за ее пределами.

В 1994 году в ПМР были введены в обращение новые денежные знаки. Официальные власти Республики Молдова, взяв на вооружение весь арсенал дипломатических и политических связей, а также «закулисные» рычаги давления, всячески препятствовали доставке первой партии отпечатанных в Германии приднестровских рублей. Несмотря на это, деньги в ПМР были доставлены. Вторая партия приднестровских денежных знаков, отпечатанных в Российской Федерации на фабрике «Гознак», вопреки попыткам властей Молдовы запретить их ввоз, также прибыла в Тирасполь.

В 1995 году Расчетно-кассовый Центр Приднестровской Молдавской Республики входит в состав Приднестровского республиканского банка.

Следующим этапом укрепления финансовой системы стало введение собственной денежной единицы. Процесс перехода на свою валюту был сопряжен с множеством трудностей. Сначала в качестве денежных знаков использовались банковские билеты СССР и Российской Федерации образца 1961 – 1992 гг. со специальной маркировкой в виде марки с портретом А. В. Суворова. Подобная практика функционирования временной валюты использовалась Чехией и Словакией в период разделения их финансовых систем после «бархатной революции». Приднестровская Молдавская Республика использовала этот международный опыт.

Становление банковской системы республики происходило в условиях непризнанности, которая создавала сложные препятствия для взаимодействия с финансовыми учреждениями стран СНГ и зарубежного мира. Преодолению финансовой изоляции способствовало подписание 8 мая 1997 года между Молдовой и Приднестровьем московского Меморандума, в соответствии с которым Приднестров-

ский республиканский банк получил право активно действовать на международной арене как Центральный банк ПМР, а коммерческие банки, получившие лицензию Приднестровского республиканского банка, приобрели возможность самостоятельно устанавливать деловые связи с зарубежными банками.

С введением собственной денежной единицы Приднестровская Молдавская Республика, уже имевшая к тому времени все атрибуты независимого суверенного государства, обрела один из важнейших элементов финансовой самостоятельности – собственную валюту.

Роль Приднестровского республиканского банка как Центрального банка, определяющего денежно-кредитную политику государства, постоянно повышается.

Современная кредитная система ПМР представлена, прежде всего, банковским сектором. Образуют банковскую систему ПМР Центральный банк и коммерческие банки универсального типа, а также другие кредитные организации, получившие лицензию на осуществление отдельных банковских операций (рис. 8.4). Для финансирования отдельных целевых республиканских, региональных и иных программ в республике могут создаваться специальные банки (банки развития).

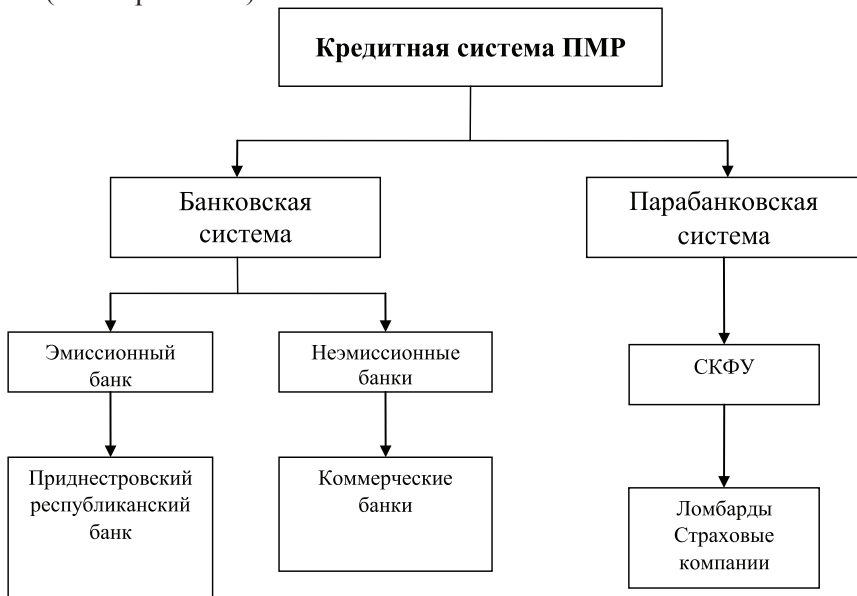


Рис. 8.4. Структура кредитной системы ПМР

Во второй половине 90-х гг. активно проводилась работа по укрупнению, росту надежности и устойчивости коммерческих банков. Проведенные мероприятия способствовали существенному сокращению общего количества коммерческих банков и росту размеров уставного фонда. Так, если в 1995 году на территории ПМР действовало 15 коммерческих банков, то в настоящее время их насчитывается – 6.

Можно выделить несколько групп факторов, которые оказывают непосредственное влияние на формирование и текущее развитие кредитной системы ПМР.

Политическими факторами, существенно влияющими на развитие кредитной системы ПМР, являются:

- нестабильность системы экономических отношений, обусловленная территориальной замкнутостью региона;
- нестабильность и непредсказуемость политической ситуации в регионе, наличие внешней угрозы;
- экономическая экспансия других государств;
- низкая степень доверия населения, кредиторов и потенциальных инвесторов к действиям государства.

Экономические факторы:

- слабый уровень развития рынка ценных бумаг, рынка кредитных ресурсов и рынка недвижимости;
- слабый уровень развития системы страхования;
- низкий уровень доходов населения, определяющий его платежеспособность;
- несоответствие уровней развития рыночных отношений в разных отраслях и сферах экономики;
- отсутствие национальных институциональных инвесторов (пенсионных фондов, страховых компаний), заинтересованных в высоконадежном, долгосрочном вложении финансовых ресурсов;
- низкий уровень экономической грамотности населения.

Социальные факторы обусловлены недостаточностью государственной поддержки граждан, слабой адекватностью существующих кредитных условий и программ социально-экономической обстановке в республике.

Исторические условия и факторы:

- существующие в обществе традиции накопления средств;
- отношение к кредиту у населения.

Специфика структуры кредитной системы ПМР заключается в том, что в силу определенных экономических и политических факторов она является слабо структурированной и представлена в основном банковским сектором. Парабанковская система, как таковая, практически отсутствует, хотя на территории ПМР и функционируют страховые компании универсального типа и ломбарды.

Отсутствие предпосылок для развития специализированных кредитно-финансовых учреждений обусловлено преимущественно:

- низким уровнем доходов населения;
- слабым доверием населения к кредитно-финансовым институтам;
- неблагоприятным инвестиционным климатом;
- слабой динамикой развития реального сектора экономики;
- непропорциональным развитием различных отраслей экономики;
- слабым уровнем развития рынка ценных бумаг.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Дайте понятие «кредитная система». Из каких основных институциональных звеньев она состоит?
2. Какая существует структура кредитной системы в странах с рыночной экономикой?
3. Раскройте особую роль коммерческих банков в развитии рыночной экономики.
4. В чем состоит отличие коммерческих банков от сберегательных институтов?
5. Чем финансовые компании отличаются от банков, кредитных союзов и сберегательных институтов?
6. Раскройте особенности основных кредитно-финансовых институтов.
7. Какие существуют модели кредитно-финансовых систем?
8. Инвестиционные банки: функции, их роль и место в современной структуре финансовых рынков.
9. Венчурные фонды: состояние и перспективы их развития.
10. Особенности формирования и функционирования хеджевых фондов.

11. Раскройте причины финансовой слабости и неразвитости приднестровских страховых компаний.

12. Перечислите и охарактеризуйте этапы развития кредитной системы России.

13. Какие особенности присущи становлению кредитной системы ПМР?

14. Перечислите факторы, оказывающие влияние на развитие кредитной системы ПМР.

15. В чем заключается специфика структуры кредитной системы ПМР?

Раздел III.

БАНКИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Глава 9.

БАНКИ И БАНКОВСКИЕ СИСТЕМЫ

Коммерческие банки являются одним из центральных элементов рыночной системы. Эффективность банковской деятельности – необходимое условие поступательного развития любой национальной экономики, ведь банковские услуги постоянно используют в своей деятельности и домашние хозяйства, и предприятия, и государственные структуры. Нет ни одного экономического субъекта, не потребляющего услуг коммерческих банков. Ассортимент таких услуг уже достаточно широк, и тем не менее постоянно появляются новые, происходит модификация традиционных банковских продуктов. Вряд ли можно назвать такую отрасль народного хозяйства, в которой не было бы экономических интересов коммерческих банков.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- возникновении и развитии банковского дела;
- деятельности коммерческих банков на финансовом рынке;
- содержании законодательного определения банковской деятельности и юридического понятия «банк»;
- элементах банковской системы;
- макроэкономических и политических факторах, влияющих на развитие банковской системы;
- различных видах банков и банковских объединений;
- организации банковских систем зарубежных стран;
- развитию и функционировании банковской системы ПМР.

9.1. Возникновение и развитие банковского дела

Банковское дело возникло и развивалось на базе капитала, приносящего проценты. Развитие ростовщического капитала и положило начало банковскому делу.

В древности существовали некоторые учреждения, выполняющие функции банков. В исторической литературе есть указания на то, что банки функционировали в Вавилоне, Древней Греции, Египте, Риме. Они выполняли разнообразные операции – от комиссионных операций по покупке, продаже и платежей за счет клиентов до выдачи кредитов и выступления в качестве поручителя и доверенного лица при совершении различных актов и сделок. В связи с интенсивным развитием торговли увеличилась потребность в кредите, а это побудило развитие банкирских операций. Наряду с частными банкирами крупные банковские операции велись в храмах. Древние храмы в Греции являлись банками, банкирами и местом хранения денег.

По мере роста международной торговли развивалось и меняльное дело. Возникающие меняльные конторы представляли собой учреждения, специализирующиеся на обмене денег. Чеканка различными феодалами собственных монет и частая их порча требовали обмена различных валют. Обмен национальной валюты на иностранную валюту, и наоборот, – основная функция таких контор. Меняльные конторы являлись также предшественниками банков.

Одним из первых банков в современном понимании этого термина был созданный в 1407 году Банк Генуя. Учреждения, имеющие черты банков, появлялись в торговых центрах – Нидерландах, Германии. Вслед за менялами, которые обменивали деньги и принимали их на хранение, возникла профессия банкиров. Они первоначально отличались от менял тем, что наряду с участием в платежах стали ссужать деньги.

В Западной Европе переход к кредитным банкирским домам и коммерческим банкам произошел во второй половине XVII в.

История банковского дела США начинается со второй половины XVIII в. с выполнения частными колониальными ссудными конторами функций по выдаче ссуд под залог земли и выпуска в обращение бумажных денег.

По мере развития объемов производства и обращения роль банков во всех странах возрастала. Появлялись свободные денежные

ресурсы, которые аккумулировались и направлялись в виде ссуд промышленным и торговым капиталистам. Развитие товарно-денежного обращения во всех отраслях хозяйства обуславливало расширение банковского капитала. К первоначальной функции банков – торговле деньгами добавлялась новая функция – управление капиталом, приносящим проценты. Банки как собиратели капитала стали обслуживать весь процесс производства и получили возможность влиять на него.

Из скромных учреждений по хранению денег банки превратились в активных участников увеличения промышленного капитала и стимуляторов развития общественного производства.

Идея Центрального банка зародилась в условиях развитых рыночных отношений, когда дальнейшее развитие экономики без органа государственного контроля и надзора за деятельностью кредитных организаций стало затруднительным. В большинстве западных стран функции Центробанка были закреплены за определенными банками в середине XIX – начале XX вв.

Выделение из ряда банков одного из них на роль Центрального банка означало начало формирования двухуровневой банковской системы, на первом уровне которой находится Центральный банк как регулятор кредитных отношений в обществе, а на втором – коммерческие банки, обслуживающие предпринимательство.

В середине XX в. прошла волна национализации Центральных банков, поэтому в большинстве стран капитал Центральных банков принадлежит государству.

9.2. Понятие банковской системы и ее элементы.

Типы банковских систем

Банковская система – форма организации функционирования в стране специализированных кредитных учреждений, сложившаяся исторически и закреплённая законами. Понятие «банковская система» предполагает в первую очередь определение ее составляющих: банки и система.

«**Система**» от греческого слова *Systeme* означает целое, составленное из частей, соединение. Банковская система состоит из универсальных и специализированных банков, эмиссионного банка. Центральный банк играет ведущую роль – роль «банка банков».

«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. Банки являются носителями комплекса специфических функций, таких, как перераспределительная, контрольная, экономии издержек обращения, но прежде, всего аккумуляция средств, посредническая функция регулирования денежного оборота.

Банковская система рассматривается: 1) как совокупность кредитных организаций во главе с Центральным банком; 2) как система отношений и взаимосвязей между ними, возникающими в процессе осуществления банковских операций.

Элементы банковской системы образуют единство банковской системы, определяют ее специфику и выступают носителями свойств банковской системы. *Элементами банковской системы* являются банки, некоторые специальные финансовые институты, выполняющие банковские операции, но не имеющие статуса банка, а также некоторые дополнительные учреждения, образующие банковскую инфраструктуру и обеспечивающие жизнедеятельность кредитных институтов. К элементам банковской системы относят и *банковскую инфраструктуру*. В нее входят различного рода предприятия, агентства и службы, которые обеспечивают жизнедеятельность банков. Банковская инфраструктура включает информационное, методическое, научное, кадровое обеспечение, а также средства связи, коммуникации и др.

Совокупность действующих в стране банков может иметь одноуровневую или двухуровневую структуру. *Одноуровневая структура* построения банковской системы может быть в случаях, когда:

1) в стране *нет еще Центрального банка* (соответствует ранним этапам развития банковского дела, когда банки и кредитные организации без какой-либо координации их деятельности могли выполнять любые принятые в то время операции, вплоть до эмиссии своих денежных знаков);

2) в стране *есть только Центральный банк*, который выполняет все банковские операции, т. е. монобанковская система во главе с Госбанком СССР, который был универсальным банком, выполнявшим функции Центрального банка и обслуживающим клиентов, он просуществовал до 1987 года. Тогда было положено начало формирования новой двухуровневой банковской системы. Монобанковская

система была преобразована в систему Госбанка СССР и пяти специализированных банков: Промстройбанк, Агропромбанк, Жилсоцбанк, Сбербанк, Внешэкономбанк.

В настоящее время в большинстве стран мира банковская система имеет *двухуровневую структуру*, где функционируют и Центральный банк страны, и коммерческие банки. Опыт промышленно-развитых стран показывает, что наряду с крупными банками, которые выступают гарантами устойчивости кредитной системы, функционирует множество универсальных, а также мелких и средних банков.

Основной характеристикой *одноуровневой банковской системы* является преобладание горизонтальных связей между банками, универсализация их операций и функций. Контролирует банковскую деятельность государство.

Двухуровневая банковская система предполагает наличие как горизонтальных, так и вертикальных взаимосвязей между банками. По вертикали – отношения подчинения между центральным эмиссионным банком как руководящим центром, регулирующим банковскую деятельность, и коммерческими банками. По горизонтали – равноправные отношения между банками и небанковскими кредитными организациями.

Элементы банковской системы связаны между собой:

- единым порядком лицензирования банковской деятельности и контроля за ее осуществлением;
- единой клиентской базой;
- деятельностью в одних и тех же продуктовых сегментах рынка банковских услуг;
- отношениями по поводу организации денежных расчетов между различными хозяйствующими субъектами;
- участием в единой системе рефинансирования;
- единой правовой базой.

Неотъемлемым элементом современной банковской системы является Центральный эмиссионный банк. В рамках двухуровневой банковской системы Центральный эмиссионный банк является элементом первого уровня. Элементами второго уровня банковской системы являются кредитные организации (банки), осуществляющие банковские операции. Все банки, кроме центрального эмиссионного банка называют *коммерческими банками*. И это правильно: все банки, работающие в условиях рыночной экономики, зависят от

результатов собственной деятельности и являются самостоятельными хозяйствующими субъектами.

Непосредственной целью деятельности *частных коммерческих банков* является максимизация прибыли. Они возникли в середине XIX в. Традиционными операциями частных коммерческих банков являются привлечение средств юридических и физических лиц на текущие и срочные счета, кредитование корпоративных и частных клиентов, расчетно-кассовое обслуживание своих клиентов. Банки привлекают средства своих клиентов в самые различные вклады, выпускают векселя и сертификаты, предоставляют клиентам краткосрочные кредиты, осуществляют инвестиционное кредитование, трастовое управление имуществом, осуществляют консультационное обслуживание своих клиентов и т. д. Такие банки называют *универсальными*.

Сберегательные банки (сберегательные кассы) появились немного раньше, чем частные коммерческие банки. Основной целью создания сберегательных банков было не получение прибыли, а предоставление возможности малообеспеченным слоям населения надежно размещать свои денежные сбережения. Современные сберегательные банки отличаются от универсальных лишь тем, что обслуживают в основном домашние хозяйства, мелкие и средние предприятия.

Практически одновременно с коммерческими банками начали возникать *кооперативные банки*, в основе их создания лежало добровольное объединение их участников – физических лиц. Кооперативные банки оказывали коллективную финансовую помощь отдельным членам кооператива. Кооперативные банки возникали во многих секторах экономики. Они предоставляли разнообразные банковские услуги и стали похожи на другие коммерческие банки. Различия в целях деятельности выше перечисленных банков носят условный характер.

Часто коммерческие банки учреждают кредитные организации, осуществляющие отдельные банковские операции, их называют *специализированные банки*.

Они подразделяются на две подгруппы. К **первой** относятся:

1) *ипотечные банки* предоставляют долгосрочные кредиты на строительство жилья. Ипотечные банки привлекают кредитные ресурсы, выпуская долгосрочные долговые обязательства – *закладные листы*;

2) *банки потребительского кредита* предоставляют кредиты частным лицам, приобретающим дорогостоящие товары;

3) *инвестиционные компании* мобилизуют денежные средства мелких инвесторов за счет эмиссии сертификатов, свидетельствующих о взносе, сделанном в уставный капитал, и вкладывают их в ценные бумаги, приносящие устойчивый доход, или в недвижимость.

Существуют и другие виды банков: *клиринговые, деловые, народные, строительные сберегательные кассы*.

Ко **второй** подгруппе специализированных банков можно отнести банки, обслуживающие сельскохозяйственные предприятия, банки той или иной отрасли промышленности, развития экономики отдельного региона и т. д.

Типы банковских систем. Существует несколько типов банковских систем:

- распределительная централизованная банковская система;
- рыночная банковская система;
- банковская система переходного периода.

В противоположность распределительной системе банковская система рыночного типа характеризуется отсутствием монополии государства на банки. Каждый субъект воспроизводства самой разнообразной формы собственности может образовать банк. В рыночном хозяйстве функционирует множество банков с децентрализованной системой управления. Эмиссионные и кредитные функции разделены между собой. Эмиссия сосредоточена в Центральном банке, кредитование предприятий и населения осуществляют различные деловые банки. Деловые банки не отвечают по обязательствам государства так же, как и государство не отвечает по обязательствам деловых банков. Различия между этими двумя типами систем представлены в табл. 9.1.

Таблица 9.1. Различия между распределительной (централизованной) и рыночной (децентрализованной) кредитной системой

<i>Распределительная (централизованная) кредитная система</i>	<i>Рыночная (децентрализованная) кредитная система</i>
По субъектам кредитной системы	
Юридические и физические лица, исключая бюджетные учреждения	Все юридические и физические лица
По плате за пользование кредитом	
Единая централизованно установленная процентная ставка; дешевый кредит	Рыночная процентная ставка, учитываемая каждым отдельно банком и устанавливаемая с учетом спроса на кредит

<i>Распределительная (централизованная) кредитная система</i>	<i>Рыночная (децентрализованная) кредитная система</i>
По основанию и условиям кредитования	
Выдача ссуды без учета кредитоспособности заемщика	Выдача ссуды без учета кредитоспособности заемщика
По форме кредитования	
Развитие кредитования преимущественно укрупненного и чистого объекта	Развитие кредитования преимущественно укрупненного, частично, а также совокупного объекта
По форме кредита	
Преимущественно банковское кредитование, ограниченное потребительское кредитование, запрещение коммерческого кредита	Преимущественно банковское кредитование с одновременным развитием всех других форм кредита
По каналам вложения банковского капитала в денежный и хозяйственный оборот	
Однократное кредитование потребностей заемщиков через единый государственный банк	Двукратное банковское кредитование: через систему рефинансирования Центральным банком и кредиты коммерческих банков
По границам обеспечения ссуды	
Узкие рамки функционирования необеспеченного кредита	Возможность применения необеспеченного (бланкового) кредита
По срокам кредитования	
Преимущественно краткосрочное кредитование: использование долгосрочных ссуд в пределах 5-7 лет	Возможность использования кредитов с длительным сроком погашения (до 25-30 лет)
По степени невозвратности кредита	
Относительно небольшой кредитный риск	Более высокий риск кредитования заемщика, отвечающего за возврат стоимостью своего имущества
По связи с финансовым риском	
Отсутствие практики использования ценных бумаг в качестве обеспечения кредита	Использование ценных бумаг в качестве обеспечения кредита
По степени законодательного и нормативного обеспечения	
Преимущественно нормативное обеспечение государственного банка	Сочетание развитого банковского законодательства с нормативами и положениями Центрального банка
По нормированию источников формирования оборотного капитала и определению размера кредита	
Определение размера кредита с учетом норматива собственных оборотных средств	Определение размера кредита с учетом собственных финансовых источников заемщика

Современная банковская система России представляет собой систему переходного периода. Это означает, что она содержит компоненты рыночной банковской системы и компоненты распределительной системы. В Приднестровье аналогичная ситуация.

9.3. Факторы, влияющие на развитие банковской системы

На ход развития банковской системы влияет ряд макроэкономических и политических **факторов**:

1) *Степень развитости* товарно-денежных отношений, торговли, денежного обращения определяют и масштабы, и содержание банковской деятельности. Формирование оживленного денежного и товарного оборотов, развитие национальных рынков, международной торговли являются предпосылкой развития банковской системы. Спрос на банковские услуги возрастает и расширяется по мере увеличения масштабов производства и обмена между товаропроизводителями. Негативное влияние на развитие банковской системы оказывают войны, стихийные бедствия, затяжные экономические кризисы.

2) *Общественный и экономический порядок* неизбежно затрагивает и характер деятельности банковской системы. Если в обществе не поощряются сбережения, отдается предпочтение распределению, а не товарообмену, то банки не будут получать импульсов для развития, более того, в таких условиях деятельность банков может быть свернута. На развитие банков влияют и запрещения местных властей. Местное лобби может воздействовать на принятие решений по открытию филиалов других банков, например, из регионов.

3) *Законодательная база* также оказывает заметное влияние на развитие банковской системы. В некоторых странах запрещается выполнять ряд банковских операций. Так, в США законодательно запрещено выдавать банковские гарантии. В ряде стран банкам не разрешено заниматься страхованием. В соответствии с законодательством в некоторых странах Центральные банки могут широко заниматься обслуживанием хозяйства. Однако законодательство может быть не только запретительным, а наоборот, содействовать развитию банковской системы. Так, в России начиная с 1987 года началась коренная перестройка банковской системы, появилось большое

количество коммерческих банков и небанковских учреждений, поскольку взятый правительством курс на рыночное ведение хозяйства потребовал перестройки всей банковской системы в стране.

4) На развитие банковской системы огромное влияние оказывают и *общие представления о сущности и роли банка в экономике*. В распределительной системе банк воспринимается как часть государственного аппарата управления, орган контроля, надзора над деятельностью предприятий. Иное положение занимают банки в условиях рыночной экономики. Банковская система приобретает двухуровневый характер, собственность на банки приобретает черты, адекватные многообразию форм собственности в хозяйстве, система становится более многосторонней, приобретает более законченные черты, предлагает обществу более широкий спектр операций и услуг. Банковская система начинает интенсивно развиваться в период экономического подъема, когда спрос на банковский продукт и банковские услуги существенно возрастает, а соответственно, возрастает и банковский доход, который вкладывается в развитие банка, и банковская деятельность приобретает стабильный характер. В условиях экономического кризиса, когда усиливается инфляция, возрастает дефицит госбюджета, местных финансов, развитие банковской системы замедляется. Уменьшается приток сбережений населения, банкротятся предприятия, снижается спрос на банковские услуги, на кредитные ресурсы банка, снижаются доходы банка, а это толкает их на банковские спекуляции. Банковская система дестабилизируется и более подвержена кризисам.

5) *Политическая направленность* государства также оказывает влияние на текущее развитие банковской системы. В мировой практике существует понятие политических рисков, когда страны ранжируются по отношению друг к другу. И если у страны высокий политический риск, то становится проблематичным получение кредитов от международных кредитных организаций. На развитие банковской системы оказывает влияние *текущая экономическая политика* государства. Осуществляя денежно-кредитную политику, Центральный банк, используя инструменты денежно-кредитного регулирования, воздействует на банковскую систему.

6) *Межбанковская конкуренция* также один из факторов, определяющих развитие банковской системы. В странах с рыночной ориентацией конкуренция способствует развитию банковской систе-

мы. В странах с переходной экономикой конкурентная борьба между банками также способствует развитию банковской системы, но чрезмерный налоговый пресс на банковскую прибыль, отсутствие достаточных ресурсов для активного ведения банковских операций, недостаток квалифицированных кадров, пробелы в банковском законодательстве не позволяют банкам развиваться более интенсивно.

9.4. Виды банков. Формы банковских объединений

Виды банков. Коммерческие банки выполняют операции в соответствии с Законом «О банках и банковской деятельности» и лицензией Центрального банка.

Виды банков можно классифицировать по следующим **признакам**:

1) *По видам собственности* выделяют государственные, частные, кооперативные, смешанные банки. Государственные банки создаются для финансирования определенных государственных программ и решения других общегосударственных задач, такие банки формируют свои ресурсы, прежде всего, за счет бюджета страны. При этом получение прибыли не является целью их деятельности, а всю полученную прибыль они направляют на собственное развитие или перечисляют в бюджет. К таким банкам относятся банки развития, сельскохозяйственные банки, экспортно-импортные банки. Под *банками развития* понимаются специализированные национальные или международные инвестиционные кредитно-финансовые институты, целью создания и функционирования которых является: долгосрочное кредитование общенациональных или региональных программ, направленных структурных экономических преобразований (формирование конкурентоспособных отраслей, разработка и реализация новых технологий, создание новых рабочих мест в рамках социальных программ, экологическое оздоровление экономики).

2) *В зависимости от организационно-правовой формы деятельности* коммерческие банки бывают акционерными обществами, обществами с ограниченной ответственностью, командитными обществами и т. д.

3) *По территории деятельности* банки делятся на местные (региональные), национальные, международные, заграничные.

4) По степени независимости различают банки самостоятельные, связанные (участвующие в капитале друг друга), дочерние.

5) По степени диверсификации капитала бывают однопрофильные банки (занимающиеся только банковскими операциями) и многопрофильные (участвующие в капиталах небанковских предприятий и организаций).

6) По видам осуществляемых операций выделяют специализированные и универсальные банки. Специализированные банки обслуживают узкую сферу экономической деятельности и имеют несколько ограниченный набор операций. Это собственно депозитные банки, занимающиеся приемом депозитов и выдачей краткосрочных кредитов; инвестиционные банки – кроме депозитных операций, они занимаются размещением собственных и заемных средств в ценные бумаги, выступают посредниками между предпринимателями, нуждающимися в средствах для средне- и долгосрочных вложений, и вкладчиками средств на длительный срок; ипотечные, ссудо-сберегательные банки – аккумулируют доходы и сбережения населения, предоставляют ссуды на потребительские нужды. Универсальные коммерческие банки выполняют в настоящее время до 200 различных операций.

7) По объему капитала коммерческие банки делятся на крупные, средние и мелкие. Теория и практика доказали необходимость существования разных банков, в том числе мелких, которые обслуживают малое предпринимательство, население, особенно в небольших населенных пунктах.

Формы банковских групп и объединений. Главную роль в банковском деле играют *банковские группы*, в составе которых выделяются головная компания (крупный банк – холдинг), филиалы (дочерние общества), а также представительства, агентства, отделения.

Банковский холдинг представляет собой держательскую (холдинговую) компанию, владеющую пакетами акций и иных ценных бумаг других компаний и осуществляющую операции с этими ценными бумагами. Помимо чистых холдингов, занимающихся только указанными операциями, существуют смешанные холдинги, которые, кроме того, ведут предпринимательскую деятельность в различных сферах экономики. В этом случае холдинг создается, как правило, в связи с основанием головной компанией дочерних производственных фирм. Холдинговые компании могут иметь сложную структуру, когда головной холдинг контролирует через систему уча-

ствий, т. е. через владение акциями, дочерние компании-холдинги, в свою очередь являющиеся держателями акций различных фирм. Материнская (головная) холдинговая компания получает прибыль за счет дивидендов на контролируемые ею акции дочерних компаний, а также в некоторых случаях за счет перевода части прибыли дочерних компаний на основе специальных соглашений. Холдинг обычно выступает в качестве собственника контрольного пакета акций, что позволяет ему оказывать решающее влияние на функционирование подконтрольных компаний. Как правило, холдинги могут иметь различные правовые формы: обществ с ограниченной ответственностью, товариществ, компаний, акционерных обществ. Наиболее распространены холдинги, организованные как акционерные общества (в том числе и с участием государства).

Особенностью банковских групп является наличие в их составе филиалов. *Банковский филиал* выступает как юридическое лицо, регистрируется в местных органах власти и считается резидентом страны требования, имеет самостоятельный баланс. Он может выполнять все те же операции, что и банк-учредитель, но может быть и специализированным. Крупные банки часто основывают филиалы, занимающиеся факторингом, лизингом, консультациями. Пользуясь юридической независимостью филиалов, коммерческие банки осуществляют через них запрещенные сделки с ценными бумагами компаний небанковского сектора.

В отличие от филиала представительство, агентство и отделение юридическими лицами не являются и не имеют самостоятельного баланса. *Представительство* занимается лишь сбором информации, поиском клиентов и рекламой. Коммерческая деятельность представительствам запрещена. *Агентство* уполномочено осуществлять активные банковские операции (кредитные и инвестиционные), расчетное обслуживание. Однако эти операции оно проводит за счет банка-учредителя, так как само агентство не имеет права принимать вклады и, следовательно, не располагает собственной ресурсной базой. *Отделение*, в отличие от агентства, проводит как активные, так и пассивные операции. Перечень их может совпадать с перечнем операций банка-учредителя или ограничиваться какой-то его частью.

В банковском деле, как и в промышленности, свободная конкуренция неизбежно вызывает концентрацию. Одни банки поглощаются более могущественными конкурентами, другие, формально

сохраняя самостоятельность, фактически попадают под власть более сильных конкурентов. Происходит слияние, “сплетение” банков. Число банков сокращается, но вместе с тем увеличиваются их размеры, возрастает объем операций. В каждой стране выделяются немногие крупнейшие банки, на счетах которых собираются огромные суммы свободных средств, ищущих прибыльного применения.

Конкуренция наблюдается как между отдельными банками, так и между крупнейшими союзами банковского капитала. У последних все более усиливается стремление к монополистическому соглашению, к объединению банков. Крупные финансовые операции – размещение государственных займов, организация крупных акционерных обществ – все чаще осуществляются не каким-либо отдельным банком, а при помощи соглашения между несколькими ведущими банками.

Централизация банковского капитала проявляется в слиянии крупных банков в крупнейшие банковские объединения, в росте филиальной сети крупных банков. *Банковские объединения* – это банки-гиганты, играющие господствующую роль в банковском деле. К ним относятся:

1) *банковские картели* – это соглашения, ограничивающие самостоятельность отдельных банков и свободную конкуренцию между ними путем согласования и установления единообразных процентных ставок, проведения одинаковой дивидендной политики и т. п.;

2) *банковские синдикаты, или консорциумы* – это соглашения между несколькими банками для совместного проведения крупных финансовых операций;

3) *банковские тресты* – это объединения, возникающие путем полного слияния нескольких банков, причем происходит объединение капиталов этих банков и осуществляется единое управление ими;

4) *банковские концерны* – это объединение многих банков, формально сохраняющих самостоятельность, но находящихся под финансовым контролем одного крупного банка, скупившего контрольные пакеты их акций.

В конкурентной борьбе крупные банки имеют решающие преимущества перед мелкими банками. *Во-первых*, они обладают большими возможностями для привлечения вкладов, так как вкладчики предпочитают помещать свои средства в крупные, более солидные и устойчивые банки, а не в мелкие, которые чаще терпят крах. *Во-вторых*, крупные банки обычно обладают сетью филиалов (отде-

лений, агентств, контор), расположенных во многих городах, чего не имеют мелкие банки. *В-третьих*, у крупных банков издержки по ведению операций относительно меньше вследствие большего масштаба этих операций. Это позволяет крупным банкам взимать меньшую плату с клиентов за выполнение для них расчетных и кредитных операций, что, естественно, привлекает клиентуру. Превосходство крупных банков еще более усиливается из-за широкого применения компьютеров и другой вычислительной техники.

В борьбе с банками-аутсайдерами банковские объединения прибегают к различным методам конкурентной борьбы: с помощью рекламы, путем открытия своих филиалов в районе деятельности аутсайдеров и переманивания клиентов посредством предоставления им тех или иных льгот. Борьба за клиентуру ведется и между самими банковскими объединениями; каждый крупный банк стремится переманить клиентов у других крупных банков.

Между банковскими объединениями ведется также борьба за контроль над предприятиями, в которых они участвуют. Если, например, акциями промышленной компании владеют несколько крупных банков, то каждый из них стремится продвинуть на руководящие посты в этой компании своих представителей, чтобы оказывать наибольшее влияние, а, следовательно, получать наибольшие выгоды для ведения денежно-кредитных операций.

9.5. Зарубежный опыт организации банковской системы

Мировой практикой накоплен огромный опыт функционирования кредитных и финансовых институтов, который может быть использован и оказывать определенную помощь в становлении рыночных отношений в странах СНГ. С этой точки зрения представляется важным знакомство с опытом построения денежно-кредитных систем некоторых зарубежных стран.

По степени развитости тех или иных звеньев отдельные страны существенно отличаются друг от друга.

Наиболее развита **кредитная система США**. Центральный банк США – Федеральная резервная система (ФРС). Она состоит из Совета управляющих (7 человек с 14-летним периодом полномочий) и 12 федеральных резервных банков в различных регионах страны. Зада-

чей членов Совета является контроль за деятельностью банков-членов ФРС и определение кардинальных направлений монетарной политики США. Членами ФРС являются не все коммерческие банки США. Для 4 000 банков, работающих по федеральной лицензии, членство в ФРС обязательно. Членство в ФРС дает как свои преимущества для банков, так и имеет определенные недостатки. К преимуществам относятся: возможность участия в системе расчетов ФРС; возможность использовать в случае необходимости централизованное рефинансирование.

К недостаткам (с точки зрения коммерческого банка) относится необходимость формирования норматива обязательных резервов, устанавливаемого ФРС.

Главными функциями Федеральной Резервной Системы являются:

- хранение вкладов или резервов коммерческих банков и других депозитных учреждений;
- предоставление услуг для быстрой инкассации чеков;
- выполнение роли фискального агента Правительства;
- надзор за деятельностью банков;
- регулирование предложения денег и денежного обращения в интересах экономики в целом.

Совет Управляющих ФРС выступает стержнем всей банковской системы США. В формировании основ банковской политики Совету Управляющих помогают два важных органа. Первый – Комитет открытого рынка – определяет политику ФРС в области закупок и продажи государственных облигаций на открытом рынке. Эти операции представляют собой наиболее важный способ воздействия кредитно-денежных учреждений на предложение денег. Второй – Федеральный Консультативный Совет – чисто консультативный орган.

Федеральная Резервная Система делит Соединенные Штаты на 12 округов, каждый из которых имеет один Центральный банк, а в некоторых случаях один или несколько отделений Центрального банка.

Наличие двенадцати Центральных банков – это, прежде всего, результат политического компромисса между сторонниками централизации и защитниками децентрализации. Через Центральные банки осуществляются основные политические директивы Совета Управляющих.

Федеральные резервные банки отражают симбиоз частной собственности и общественного контроля. Они находятся в собственности коммерческих банков – участников соответствующего округа.

Центральные банки США находятся в частной собственности, но управляются государством. Собственники не контролируют ни состав руководства, ни политику Центральных банков.

Тот факт, что федеральные резервные банки являются по существу общественными учреждениями, крайне важен для понимания их деятельности. В отличие от частных предприятий федеральные резервные банки не руководствуются стремлением к получению прибыли. Они следуют политике, которая с точки зрения совета Управляющих улучшает состояние экономики в целом. К тому же федеральные резервные банки имеют дело не с людьми, а с государством и коммерческими банками.

Федеральные резервные банки делают для депозитных учреждений практически то же самое, что депозитные учреждения делают для частных лиц. Именно поэтому федеральные резервные банки называют «банками банкиров». Так же, как банки и сберегательные учреждения, федеральные резервные банки принимают вклады и предоставляют ссуды. Но они, кроме того, выполняют еще одну функцию, которая не свойственна банкам и сберегательным учреждениям, а именно, выпускают наличные деньги.

Кредитная система стран Западной Европы по своей структуре приближается к кредитной системе США, однако каждая страна имеет свои особенности. Так, в **Германии** первый уровень банковской системы представлен Центральным «Дойче банком». Второй уровень составляют не менее 4,5 тыс. универсальных и около 200 специализированных банков.

Основными ресурсами «Дойче банка» служат заимствования на внутреннем и международном рынке капиталов, особенно Еврорынке, и ресурсы Центрального банка. Поддерживая конкурентоспособность за счет расширения услуг, банк одновременно стремится к снижению рисков в кредитовании.

В Германии банковский сектор базируется в основном на коммерческих, сберегательных и ипотечных банках. Причем институт ипотечных банков очень развит и занимает большой удельный вес в кредитной системе и на рынке ссудных капиталов Германии. Система инвестиционных банков здесь мене развита, чем в США, Англии и Канаде.

Для **Франции** характерно разделение банковского звена в основном на депозитные (коммерческие) банки, деловые банки, выполняющие функции инвестиционных, и сберегательные банки.

Во Франции банковская система состоит из трех уровней: Центральный банк, коммерческие банки, специализированные кредитно-финансовые учреждения. В их числе – инвестиционные, ипотечные, внешнеторговые банки, страховые и финансовые компании, пенсионные фонды и др. Банковское законодательство отслеживает лишь первые два уровня банковской системы. Банк Франции напрямую контролирует деятельность рынков обращения долговых обязательств, проверяя правильное соблюдение условий, требуемых от эмитентов и от субъектов рынка.

В соответствии с законом от 4 августа 1993 года Банк Франции больше не предоставляет прямые кредиты Правительству.

Банк Франции ведет текущий счет Государственного казначейства, который ежедневно централизует все операции, осуществленные всеми бухгалтерами государственных учреждений.

Коммерческие отношения Центрального банка с небанковскими клиентами всегда и везде очень второстепенны. На этом основании Банк Франции ведет счета ценных бумаг, предлагает ассортимент основных капиталовложений, обеспечивает услуги по сдаче внаем сейфов, выполняет операции по обмену наличной валюты и т. д.

В Великобритании центральным звеном кредитной системы является Банк Англии, который играет важную роль в экономике страны, обеспечивая общие условия функционирования денежно-кредитной системы и финансирования правительства.

В Великобритании выделяют следующие виды коммерческих банков: депозитные банки, торговые банки, банки Содружества, иностранные банки, консорциальные банки, учетные дома.

Анализ различных моделей построения банковской системы развитых стран позволяет сделать вывод о том, что эти системы, их организационная структура зависят от многих объективных и субъективных факторов: исторических, национальных традиций, степени развития товарно-денежных отношений, общего уровня развития экономики, способов регулирования денежного обращения и др.

Хотя функции Центральных банков определены в каждой стране по-разному, определение и ведение денежно-кредитной политики являются основной функцией. Независимость Центрального банка по отношению к государству становится необходимым условием для того, чтобы его действия для достижения поставленной цели денежно-кредитной политики пользовались доверием. Однако, это усло-

вие недостаточно, ведь денежно-кредитная политика проводится в экономической обстановке и при ведении экономической политики государством, на которые Центральный банк влиять не может.

Современная **кредитная система Японии** сформировалась в послевоенный период в основном по американскому образцу и имеет трехъярусную систему: Центральный банк, банковский и специализированный секторы. Наиболее развит банковский сектор, базирующийся на городских (коммерческих) и сберегательных банках. В последние годы действуют также инвестиционные банки. В секторе специализированных кредитно-финансовых институтов широкое распространение получили лишь страховые и инвестиционные компании. Данный сектор кредитной системы менее развит, чем в США, Англии и Канаде, и приближается к аналогичным секторам Германии, Франции и Италии.

Кредитные системы **развивающихся стран (страны Африки)** в целом развиты слабо. В большинстве этих стран существует двухъярусная система, представленная национальным Центральным банком и системой коммерческих банков. На более высоком уровне находятся кредитные системы стран Азии (Южная Корея, Сингапур, Гонконг, Таиланд, Индонезия, Индия, Пакистан) и Латинской Америки (Мексика, Бразилия, Венесуэла, Аргентина, Перу). Они имеют трехъярусную структуру и приближаются по своему уровню к кредитным системам стран Западной Европы.

История развития банковского дела знает и такой тип банковской системы, как **централизованная монобанковская**. По этому типу была построена банковская система СССР и многих других социалистических стран. В СССР в условиях плановой экономики существовал Государственный банк СССР. Через его подразделения в регионах осуществлялись необходимые расчеты. Кроме того, как подразделения Госбанка существовали сберегательные кассы, которые обслуживали население.

9.6. Банковская система ПМР

Банковская система ПМР в отличие от развитых стран, в которых банки прошли длительный и сложный путь развития в условиях рыночной экономической системы, находится на этапе становления.

Ее формирование произошло в 1992 году, и по международным стандартам банковская система Приднестровья является чрезвычайно молодой. Вместе с тем она создавалась и развивается с учетом мирового банковского опыта и в настоящее время имеет хорошо организованную и разветвленную финансовую инфраструктуру. Порядок создания и регистрации, права, обязанности, функции Центрального и коммерческих банков, стандарты и нормативы банковского надзора принципиально не отличаются от аналогичных норм государств с развитой рыночной экономикой.

Банковская система ПМР является двухуровневой: верхний уровень представлен Приднестровским республиканским банком, нижний уровень составляют коммерческие банки ПМР, их филиалы, а также небанковские кредитные организации, осуществляющие отдельные банковские операции.

На начальном этапе часть коммерческих банков была создана путем преобразования еще существовавших на тот момент филиалов государственных банков СССР, а другая – путем создания новых банков. На сегодняшний день банковская система ПМР насчитывает семь основных банков.

На 1 января 2014 года банковская система Приднестровья была представлена 7 действующими коммерческими банками, 6 из которых функционировали в форме акционерных обществ на основании генеральных лицензий, а один – осуществлял банковские и валютные операции без лицензии в соответствии с Законом Приднестровской Молдавской Республики «О банке сельскохозяйственного развития».

Таблица 9.2. Структура банковского сектора ПМР

	на 01.01.2013 г.	на 01.01.2014 г.
Коммерческие банки (действующие)	7	7
из них:		
- с государственным участием	3	3
- с иностранным участием	2	2
Филиалы коммерческих банков	22	22
Отделения коммерческих банков	290	269
Небанковские кредитные организации (действующие)	6	7
из них:		
- с иностранным участием	1	1

На территории республики действуют также 22 филиала коммерческих банков и 7 кредитных организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций (табл. 9.2).

Не все банки благополучно выживают в условиях рыночной экономики. Сегодня банковская система ПМР – это составная часть региональной банковской системы, которая является элементом глобальной банковской сети. И все риски глобальной банковской сети, с которыми сталкивается мировая экономика, в конечном счете, рано или поздно приходят и в банковскую систему Приднестровья.¹¹

Руководство государства всегда стремилось создать максимально благоприятные условия для деятельности приднестровских банков. Сегодня на рассмотрении Верховного Совета находится целый ряд законопроектов, принятие которых должно оптимизировать работу банковской системы ПМР на современном этапе.

Необходимо совершенствовать правовое и законодательное поле для рационального ведения банковского бизнеса, создавать условия для конкуренции на финансовом рынке, развивать кредитную, платежную и расчетную системы, внедрять современные банковские услуги и технологии. Реализация этих мер повлияет на улучшение условий банковского обслуживания физических и юридических лиц в республике.

По действующему законодательству Приднестровский республиканский банк является главным банком ПМР и находится в ее собственности. Центральный банк подотчетен Верховному Совету Приднестровской Молдавской Республики. Приднестровский республиканский банк независим от распорядительных и исполнительных органов государственной власти. Приднестровский республиканский банк наделен всеми правами по регулированию денежно-кредитной и валютной сфер, установлению курса приднестровского рубля к иностранным валютам, управлению валютными резервами ПМР и др.

Законодательством Приднестровской Молдавской Республики закреплена двухуровневая банковская система. Центральный банк Приднестровской Молдавской Республики – Приднестровский республиканский банк (ПРБ) возглавляет отечественную банковскую систему. Он разрабатывает и проводит денежно-кредитную политику, обеспечивает функционирование платежных систем, осуществ-

¹¹ NR2.ru: <http://www.nr2.ru/pmr/356264.html>

ляет валютное регулирование и организует валютный контроль, способствует обеспечению стабильности финансовой системы республики.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Каковы важнейшие отличия между ростовщическим и ссудным капиталом?
2. Какие элементы образуют банковскую систему?
3. Опишите особенности функционирования банковской системы в условиях плановой экономики.
4. Охарактеризуйте особенности функционирования банковской системы рыночного типа.
5. Какие макроэкономические и политические факторы могут влиять на развитие банковской системы государства?
6. По каким признакам классифицируются виды банков?
7. Охарактеризуйте формы банковских групп и объединений.
8. Приведите примеры построения денежно-кредитных систем зарубежных стран.
9. Сформулируйте этапы развития банковской системы ПМР.
10. Какие меры следует предпринять для повышения функциональной роли банков ПМР в экономике?
11. В чем состоит стратегия развития банковского сектора Приднестровья на 2015–2016 гг.?

Глава 10. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ И ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В современном обществе банки занимаются самыми разнообразными видами операций. Они не только организуют денежный оборот и кредитные отношения; через них осуществляется финансирование народного хозяйства, страховые операции, купля-продажа ценных бумаг, а в некоторых случаях посреднические сделки и управление имуществом. Кредитные учреждения выступают в качестве консультантов, участвуют в обслуживании народнохозяйствен-

ных программ, ведут статистику, имеют свои подсобные предприятия.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- экономической сущности банковской деятельности и функциях коммерческих банков в условиях рыночной экономики;
- принципах деятельности коммерческого банка как финансового посредника;
- этапах создания коммерческого банка, о его организационной и управленческой структуре, о способах реорганизации ликвидации;
- содержании понятий «банковская операция», «банковская сделка», «банковская услуга», «банковский продукт»;
- классификации банковских операций;
- структуре условного баланса банка;
- основных активных операциях коммерческих банков;
- операциях коммерческих банков по привлечению ресурсов;
- банковских операциях по формированию собственного капитала;
- внебалансовых операциях коммерческих банков;
- валютных операциях коммерческих банков.

10.1. Сущность, принципы и функции коммерческих банков

Термин «*коммерческий банк*» возник на ранних этапах развития банковского дела, когда банки обслуживали в основном торговлю. Клиентами банков были торговцы. Постепенно с развитием промышленного производства возникли операции по кредитованию производственного цикла. Термин «коммерческий банк» стал означать «деловой» характер банка, т. е. банк, обслуживающий все виды хозяйственной деятельности.

Коммерческие банки представляют второй уровень банковской системы. Коммерческие банки – основное звено кредитной системы. Они выполняют практически все виды банковских операций. Они концентрируют основную часть кредитных ресурсов, осуществляют в широком диапазоне банковские операции и финансовые услуги для юридических и физических лиц.

Коммерческие банки можно классифицировать по различным **признакам:**

1) *По форме собственности* они делятся на государственные, акционерные, частные, коллективные, смешанные и совместные (с учетом иностранного капитала). Коммерческие банки относятся к особой категории деловых предприятий, называемых финансовыми посредниками.

2) *По форме создания и способам формирования уставного капитала* банки бывают *паевые*, созданные в форме товарищества с ограниченной ответственностью, и *акционерные*, созданные в форме акционерных обществ закрытого и открытого типов. Паявые коммерческие банки не являются собственниками своего капитала, так как участники не передают ему право собственности на свою долю капитала, а сохраняют ее за собой. Акционерные коммерческие банки (закрытого и открытого типов) выступают собственниками капитала основателей банка (акционеров).

3) *По территориальному характеру действия* коммерческие банки делятся на региональные (деятельность ограничена рамками одной территории – местные банки) и экстерриториальные (они обслуживают потребности ряда регионов, страны в целом и за рубежом).

4) Банки различаются *по размеру*, хотя четкого критерия разделения нет, но учитывается величина активов банка, его капитал, величина оплаченного уставного капитала, наличие филиалов и т. п. По этому признаку банки делятся на крупные, средние и мелкие.

5) *По объему и разнообразию операций* выделяются универсальные банки (осуществляют разнообразные виды операций) и специализированные банки (ипотечные, инвестиционные, инновационные и др.).

6) *По наличию филиальной сети:* банки, имеющие и не имеющие филиалы.

7) *По сфере деятельности:* специальные банки (банки развития), финансирующие отдельные целевые программы, и банки, не ограниченные деятельностью в определенных отраслях и программах.

8) *По срокам выдаваемых кредитов* могут быть банки, которые предоставляют краткосрочные и долгосрочные ссуды.

Коммерческий банк – это кредитное учреждение, реализующее экономические интересы. Банковское дело – как правило, весьма выгодный бизнес, руководствующийся определенными **принципами.**

В данном случае *первым* основополагающим принципом деятельности коммерческого банка является работа в пределах реально имеющихся ресурсов. Работа в пределах реально имеющихся ресурсов означает, что коммерческий банк должен обеспечивать не только количественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов. Прежде всего, это относится к срокам тех и других.

Вторым важнейшим принципом, на котором базируется деятельность коммерческих банков, является экономическая самостоятельность, подразумевающая и экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности. Экономическая самостоятельность предполагает свободу распоряжения собственными средствами банка и привлеченными ресурсами, свободный выбор клиентов и вкладчиков, распоряжение доходами банка. Прибыль банка, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, распределяется в соответствии с учредительными документами. Общее собрание акционеров или иной правомочный орган устанавливает нормы и размеры отчислений в различные фонды банка, а также размер дивидендов по акциям. По своим обязательствам коммерческий банк отвечает всеми принадлежащими ему средствами и имуществом, на которые может быть в соответствии с законодательством наложено взыскание. Весь риск от своих операций коммерческий банк берет на себя.

Третий принцип заключается в том, что взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами строятся как обычные рыночные отношения. Предоставляя ссуды, коммерческий банк исходит прежде всего из рыночных критериев прибыльности, риска и ликвидности.

Четвертый принцип работы коммерческого банка заключается в том, что регулирование его деятельности должно осуществляться только экономическими, а не административными методами. Государство определяет лишь «правила игры» для коммерческих банков, но не отдает им приказов.

Пятый принцип деятельности банка заключается в наиболее дешевом приобретении ресурсов и продаже их по наиболее высокой ставке (путем отбора надежных клиентов, получения гарантии, диверсификации капитала и освоения различных рынков ссудного капитала), т. е. принцип «*подешевле купить – подороже продать*» или

принцип *прибыльности*. Прибыль банка образуется из разности процентов, взимаемых с клиентов и выплачиваемых им по банковским операциям, а также за счет комиссионных сборов за оказываемые услуги. Значение принципа – без доходности и прибыльности банк не может существовать. Показатель прибыли официально считается основным показателем деятельности банка.

Основными функциями коммерческих банков являются:

1) *Аккумуляция и мобилизация временно свободных денежных средств и превращение их в капитал*. Выполняя функцию аккумуляции и мобилизации временно свободных денежных средств и превращения их в капитал, банки аккумулируют денежные доходы и сбережения в форме вкладов. Вкладчик получает вознаграждение в виде процента или оказываемых банком услуг. Сконцентрированные во вкладах сбережения превращаются в ссудный капитал, используемый банками для предоставления кредита предприятиям и предпринимателям. Заемщики вкладывают средства в расширение производства, покупку недвижимости и потребительских товаров. С помощью банков сбережения превращаются в капитал.

2) *Посредничество в кредите (кредитование предприятий, государства и населения)*. Банк выступает в качестве финансового посредника, получая денежные средства от вкладчиков и давая их заемщикам. За счет кредитов банка осуществляется финансирование промышленности, сельского хозяйства, торговли, обеспечивается расширение производства. Коммерческие банки предоставляют ссуды потребителям на приобретение товаров длительного пользования, способствуя росту их уровня жизни. Поскольку государственные расходы не всегда покрываются доходами, банки кредитуют финансовую деятельность правительства.

3) *Создание (выпуск) кредитных денег*. Выпуск кредитных денег – специфическая функция, отличающая коммерческие банки от других финансовых институтов. Коммерческие банки осуществляют депозитно-кредитную эмиссию – денежная масса увеличивается, когда банки выдают ссуды своим клиентам, и уменьшается, когда эти ссуды возвращаются. Эти банки являются эмитентами кредитных орудий обращения. Владелец депозита может получить в банке наличные деньги в размере вклада, вследствие чего происходит увеличение количества денег в обращении. При наличии спроса на банковские кредиты современный эмиссионный механизм позволя-

ет расширять денежную эмиссию, что подтверждается ростом денежной массы. Вместе с тем экономика нуждается в необходимом, но не чрезмерном количестве денег, поэтому коммерческие банки функционируют в рамках ограничений, устанавливаемых Центральным банком.

4) *Осуществление расчетов и платежей в хозяйстве.* Одной из функций коммерческих банков является обеспечение расчетно-платежного механизма. Большая часть расчетов между юридическими и физическими лицами осуществляется в безналичной форме, и коммерческие банки выступают организаторами и посредниками в платежах и расчетах, банки выполняют по поручению своих клиентов операции всех денежных поступлений и выдач.

5) *Организация выпуска и размещения ценных бумаг (эмиссионно-учредительская функция).* Эмиссионно-учредительская функция осуществляется коммерческими банками путем выпуска и размещения ценных бумаг (акций, облигаций). Выполняя эту функцию, банки становятся каналом, обеспечивающим направление сбережений для производственных целей. Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней.

6) *Оказание банками консультативных услуг, предоставление экономической и финансовой информации.* Данная функция связана с заинтересованностью банков в устойчивой, эффективной и прибыльной работе своих клиентов. Коммерческие банки дают клиентам консультации по широкому кругу проблем (по слияниям и поглощениям, новым инвестициям и реконструкции предприятий, составлению годовых отчетов). В настоящее время возросла роль банков в предоставлении клиентам экономической и финансовой информации.

10.2. Создание коммерческого банка, его организационная и управленческая структура

Создание коммерческого банка включает несколько **этапов**:

1) *Предварительный этап* предназначен для согласования с Центральным банком названия будущей кредитной организации (полного официального и сокращенного наименования) до подписания учредительного договора.

2) *Подготовка и подписание учредительных документов* – на этой стадии происходит подписание учредительного договора, составленного в соответствии с гражданским законодательством. При этом учредители разрабатывают и подписывают учредительный договор (договор о создании кредитной организации), разрабатывают и подписывают проект устава.

3) *Государственная регистрация кредитной организации:*

– *Предоставление документов на регистрацию:*

· заявление с ходатайством о государственной регистрации и выдаче лицензии на осуществление банковских операций;

· учредительный договор или устав;

· бизнес-план, утвержденный собранием учредителей;

· протокол собрания учредителей;

· документы об уплате государственной пошлины и лицензионного сбора;

· копии документов о государственной регистрации учредителей – юридических лиц, подтверждения налоговыми органами выполнения учредителями обязательств перед бюджетными органами;

· документы, подтверждающие происхождение средств, вносимых учредителями;

· анкеты кандидатов на должности руководителя, главного бухгалтера и их заместителей;

· наличие у этих лиц высшего юридического или экономического образования;

· наличие (отсутствии) судимости;

– *В течение 1 месяца* после получения уведомления о государственной регистрации кредитной организации ее учредители должны оплатить 100% ее уставного капитала, указанного в уставе, и предоставить список учредителей;

– *Получение лицензии на осуществление банковской деятельности:* право на осуществление банковской деятельности возникнет после получения лицензии. Лицензии, выдаваемые Приднестровским республиканским банком, учитываются в реестре выданных лицензий. Реестр подлежит публикации в официальном издании Центрального банка («Вестник ПРБ»).

Формы (способы) реорганизации коммерческих банков:

1) *Слияние.* При слиянии двух и более кредитных организаций создается новое юридическое лицо (кредитная организация). Вновь

созданная кредитная организация становится правопреемником сливаемых юридических лиц. В реестр кредитных организаций вносится запись о создании в результате слияния кредитной организации и запись о прекращении деятельности реорганизованных кредитных организаций (с указанием правопреемника и формы реорганизации).

2) *Присоединение*. При присоединении одной или нескольких кредитных организаций к другой к последней переходят права и обязанности присоединенного лица в соответствии с передаточным актом.

3) *Разделение*. При разделении кредитной организации на две и более новых ее права и обязанности переходят к вновь возникшим банкам в соответствии с разделительным балансом.

4) *Выделение*. При выделении из состава кредитной организации одной или нескольких новых кредитных организаций к каждой из них переходят права и обязанности реорганизованного юридического лица в соответствии с разделительным балансом.

5) *Преобразование*. При преобразовании кредитной организации, юридического лица одного вида в юридическое лицо другого вида (изменение организационно-правовой формы) к вновь возникшей кредитной организации переходят права и обязанности реорганизованного юридического лица в соответствии с передаточным актом.

Способы (виды) ликвидации:

1) *добровольная ликвидация* происходит по решению ее акционеров или учредителей;

2) *принудительная ликвидация* осуществляется в результате банкротства, по решению уполномоченных государственных органов.

Организационная структура коммерческого банка определяется, прежде всего, его организационно-правовой формой собственности и находит свое отражение в Уставе банка, в котором содержатся положения об органах управления банка, их структуре, порядке образования и функциях.

Высшим органом акционерного коммерческого банка является *общее собрание акционеров*, созываемое ежегодно для решения следующих вопросов:

- изменение Устава и уставного капитала;
- избрание Совета директоров банка;
- утверждение годового отчета банка;

- распределение доходов банка и решение о формировании фондов;
- создание и ликвидация филиалов банка;
- утверждение аудиторов банка.

Из числа Совета банка общее собрание назначает Президента банка, на которого возлагается руководство исполнительным органом банка – Советом директоров (или Правлением банка). Совет директоров, состоящий из вице-президентов, осуществляет руководство деятельностью банка, выполняет поручения Совета банка и собрания акционеров, несет ответственность за выполнение задач, возложенных на банк. Вице-президенты курируют конкретные области банковской деятельности, и их число зависит от размеров и специфики банка.

Руководство деятельностью Совета директоров банка осуществляет *Председатель Совета директоров банка*, который избирается из состава Совета директоров банка.

Совет директоров определяет цели банка и осуществляет его политику по кредитно-расчетным, инвестиционным, валютным и другим видам деятельности, устанавливает связи и координирует деятельность с другими организациями в деловом мире.

Совет директоров несет ответственность за то, чтобы кредитные и инвестиционные операции выполнялись в соответствии с законами и инструкциями органов банковского контроля и регулирования. Они осуществляют общий контроль за деятельностью банка и проверку банковских операций. Совет директоров решает вопросы подбора, подготовки и использования кадров. Директора банка принимают решение о структуре банка, утверждают отчеты структурных подразделений.

В организационной структуре банка реализуются его функции, непосредственно связанные с выполнением поставленных перед банком *задач*:

- кредитование;
- инвестирование;
- доверительные операции;
- международные расчеты;
- прием и обслуживание вкладов.

Управленческая структура банка включает функциональные подразделения и службы; количество банковских отделов зависит от

величины и характера деятельности банка, объемов и сложности банковских операций и разнообразия предоставляемых услуг клиентам.

Обычно в составе управленческой структуры коммерческого банка выделяют следующие *подразделения и службы*:

- управление депозитных и вкладных операций;
- управление кассовых операций;
- управление по работе с клиентами;
- управление бухгалтерского учета и отчетности;
- управление внутреннего контроля;
- валютное управление;
- правовое управление;
- кредитное управление;
- управление инвестиций;
- управление ценных бумаг и финансовых услуг банка;
- управление маркетинга;
- управление по работе с филиальной сетью банка;
- управление охраны и собственной безопасности банка;
- административно-хозяйственное управление.

10.3. Определение и классификация банковских операций

Банковская операция – это совокупность взаимосвязанных действий по предоставлению клиенту данного банковского продукта. *Банковский продукт* – это взаимосвязанный комплекс специфических банковских услуг, предоставленных клиенту в определенной последовательности и удовлетворяющих его конкретную финансовую потребность (возможность использовать заемные средства – это банковский продукт, а открытие ссудного счета – банковская услуга).

Банковские операции классифицируются по различным *критериям*:

1) *функциональному назначению* – кредитные, расчетные, депозитные, валютные, кассовые, операции с ценными бумагами, недвижимостью и др.;

2) *степени значимости в структуре банковской деятельности* – основные (кредитные, расчетные, депозитные, кассовые) и сопутствующие (все другие операции, обеспечивающие дальнейшее развитие банка);

3) *времени возникновения* – классические (традиционные) и новые. *Классические операции* – это операции, которые исторически сложились в процессе длительной эволюции банковского дела. *Новые операции* – это операции, которые в силу ряда причин появились за последние годы;

4) *субъектам отношений* – операции с юридическими лицами, операции с физическими лицами, межбанковские операции;

5) *направлению деятельности* – инвестиционные, спекулятивные, розничные, оптовые, экспортно-импортные;

6) *трудоёмкости и стоимости операций*;

7) *характеру банковской деятельности* – это посреднические и управленческие операции.

Систематизировать банковские операции можно, составив *условный баланс коммерческого банка* (табл. 10.1).

Таблица 10.1. Схема условного баланса банка

АКТИВ	ПАССИВ
Кассовая наличность и приравненные к ней средства Предоставленные ссуды Финансовые инвестиции Прочие активы	<i>Обязательства банка:</i> Привлеченные средства клиентов банка Кредиты, полученные от Центрального банка Привлеченные средства кредитных организаций Прочие обязательства <i>Собственные средства банка</i>
Баланс	Баланс

В *пассиве* банковского баланса в сгруппированном виде отражены источники формирования его кредитных ресурсов. В *активе* баланса, также в сгруппированном виде, отражены направления использования привлеченных банком кредитных ресурсов.

Взаимосвязь между активными и пассивными операциями банка отражена в основном балансовом уравнении:

Активы = Общая сумма обязательств + Собственные средства.

10.4. Пассивные и активные операции коммерческого банка

Пассивные операции коммерческого банка – это операции по привлечению средств в банки, формированию их ресурсов. В результате пассивных операций банки покупают дополнительные ликвидные средства, используемые для активных операций.

Важнейшей составляющей всей банковской политики является политика формирования ресурсной базы. Специфика банковского учреждения состоит в том, что подавляющая часть его ресурсов формируется не за счет собственных, а за счет заемных и привлеченных средств. Формирование ресурсной базы в процессе осуществления банком пассивных операций исторически играло и играет определяющую роль по отношению к его активным операциям.

Основными источниками формирования банковских ресурсов являются собственные средства банка (собственный капитал), остатки денежных средств на расчетных и корреспондентских счетах, различные виды депозитов юридических и физических лиц, межбанковский кредит (заемные средства) и т. д. Поэтому ресурсы коммерческого банка состоят из собственных, привлеченных и заемных средств.

Под *собственными средствами банка (собственным капиталом)* следует понимать различные фонды, создаваемые банком для обеспечения его финансовой устойчивости, коммерческой и хозяйственной деятельности, а также полученную прибыль по результатам деятельности текущего и прошлых лет. На долю собственных средств коммерческих банков приходится от 12 до 20% общей величины средств, а остальные ресурсы формируются путем их привлечения и заимствования.

Собственный капитал банка имеет первостепенное значение для обеспечения устойчивости банка и эффективности его работы.

Собственные средства (капитал) коммерческого банка имеют двухуровневую структуру. Они состоят из *базового капитала (капитал первого уровня)* и *дополнительного капитала (капитал второго уровня)*. В состав базового капитала включаются источники собственных средств, носящие наиболее устойчивый характер, в состав дополнительного капитала – источники собственных средств, величина которых может изменяться.

В состав *капитала первого уровня* входят:

- уставный капитал (фонд);
- эмиссионный доход банка;
- резервный фонд;
- фонды экономического и социального развития;
- нераспределенная прибыль текущего года.

Уставный капитал (фонд) является экономической основой деятельности коммерческого банка. Порядок образования уставного

капитала (фонда) зависит от организационно-правовой формы банка. Если банк создается в форме акционерного общества, то величина уставного капитала равна сумме номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами.

Размер уставного капитала (фонда), порядок его формирования и изменения определяются учредительными документами банка. Величина уставного капитала законодательно не ограничена, но для обеспечения финансовой устойчивости банков определены требования к минимальному размеру уставного капитала.

Эмиссионный доход (премия на акции) возникает как положительная разница между стоимостью реализации акций (или долей, если банк создан в форме общества с ограниченной ответственностью) их первым владельцам и номинальной стоимостью акций (долей).

Резервный фонд формируется за счет ежегодных отчислений от чистой прибыли банка. Целью создания резервного фонда является минимизация рисков, вытекающих из основной деятельности банка, на которые не создаются специальные резервы. Данный фонд может быть использован также на выплату дивидендов при недостаточности текущей прибыли и на увеличение уставного капитала. Предельный и минимальный размер резервного фонда определяется уставом банка. Минимальный размер не может быть меньше 15% величины оплаченного уставного капитала.

Страховые резервы (фонды) банка также являются источником собственных средств и формируются за счет отчислений от прибыли. Эти резервы необходимы для нивелирования потерь в случае утраты предоставленных клиентам кредитных ресурсов, а также для гарантированного обеспечения возврата привлеченных банком денежных средств.

Источниками собственных средств банка выступают также различные *специальные фонды*, предусмотренные уставом и создаваемые за счет прибыли для производственного и социального развития банка. Их размеры и порядок формирования устанавливаются банком самостоятельно и регулируются внутрибанковскими документами. Фактически специальные фонды формируются в соответствии с Уставом банка путем отчисления от прибыли и представляют собой:

– денежные средства, полученные банком от продажи акций их первым владельцам сверх номинальной стоимости;

– денежные средства, полученные в результате проведенной по решению Правительства переоценки основных фондов (основного капитала) банка;

– денежные средства, образуемые путем начисления амортизации при передаче малоценных и быстроизнашивающихся предметов (МБП) в эксплуатацию. При выбытии МБП производится уменьшение данного фонда.

Собственный капитал банка включает в себя также *фонды экономического стимулирования*, которые создаются из прибыли банка после налогообложения. Порядок образования этих фондов определяется общим собранием акционеров банка и может быть закреплен в Положении об использовании прибыли, остающейся в распоряжении банка. Этим положением определяются виды создаваемых фондов и их пропорции, т. е. в процентном выражении устанавливается доля каждого фонда, а также доля прибыли, направляемая на выплату дивидендов. В составе фондов экономического стимулирования коммерческие банки формируют, как правило, фонд материального поощрения, фонд производственного и социального развития, а также другие фонды по усмотрению правления коммерческого банка. Эти фонды включаются в состав капитала первого порядка, если данные об их формировании подтверждены аудиторами.

Средства фонда материального поощрения используются на выплату премий, покупку акций (паев) для работников банка и другие цели аналогичного характера. Средства фонда производственного и социального развития направляются на приобретение и строительство зданий для банка, оборудования, на покупку жилья сотрудникам банка и т. д. Другие фонды, создаваемые из чистой прибыли банка, используются в соответствии с их целевым назначением, указанным в Положении о распределении прибыли, остающейся в распоряжении банка. Неиспользованные остатки фондов экономического стимулирования по итогам года могут быть направлены на увеличение уставного капитала.

К собственному капиталу банка относятся также *средства от переоценки иностранной валюты*, которые подразделяются на, во-первых, нереализованные курсовые разницы по переоценке валютной части собственных средств, во-вторых, курсовые разницы по валютной позиции банка.

Составным элементом капитала первого порядка является и его *не распределенная в текущем году прибыль*, если данные о ней подтверждены аудиторской организацией. *Нераспределенная прибыль* коммерческого банка существует в течение финансового года и является важным источником формирования собственных средств (собственного капитала) банка. Это текущая прибыль банка, которая еще не распределена по результатам его финансовой деятельности в течение года среди акционеров и не зачислена в резервы или страховые фонды. Поэтому банк в течение года может использовать нераспределенную прибыль по своему усмотрению.

В состав *капитала второго уровня* входят:

- прибыль отчетного года, не подтвержденная аудиторской организацией;
- резерв на возможные потери по ссудам;
- фонды банка, данные о которых не подтверждены в аудиторском заключении, и ряд других элементов.

Таким образом, в состав капитала первого порядка банки включают источники собственных средств, носящие устойчивый характер, в состав капитала второго порядка – те источники собственных средств, величина которых достаточно легко может изменяться во времени.

Собственный капитал играет важную роль в деятельности коммерческого банка. Эта роль определена его функциями. Можно выделить следующие **основные функции собственного капитала** коммерческого банка:

- защитная;
- оперативная;
- регулирующая.

Защитная функция заключается, во-первых, в защите интересов клиентов банка, разместивших на его счетах свои деньги (в случае ликвидации банка собственный капитал обеспечивает возможность выплаты компенсаций вкладчикам); во-вторых, в создании резерва, который позволит банку продолжать свою деятельность даже в случае возникновения убытков.

Оперативная функция состоит в создании материальной базы для деятельности банка (приобретение за счет собственных источников земли, зданий, оборудования и т. д.), а также в обеспечении финансовой основы для активных операций банка.

В рамках *регулирующей функции* Центральный банк осуществляет оценку финансового состояния коммерческих банков и контролирует их деятельность.

Важность указанных выше функций как для банковского сектора, так и для всей экономической системы делает актуальным вопрос о достаточности собственного капитала коммерческих банков.

Рекомендовать точную абсолютную величину собственного капитала невозможно. Но очевидно, что эта величина должна, как минимум, зависеть от суммы и структуры банковских активов. Если сумма рисков, которые несет банк при проведении активных операций, повышается, то и значение собственного капитала должно увеличиваться. Если доля активов с повышенной степенью риска в общей сумме активов снижается, то и величина собственного капитала может быть меньше.

В июле 1988 года в г. Базель (Швейцария) центральные банки промышленно развитых государств определили согласованный подход к определению показателя достаточности собственного капитала коммерческих банков и заключили Соглашение о международной унификации расчета капитала и стандартам капитала. В соглашении определен общий порядок расчета норматива достаточности собственного капитала (коэффициента Кука). Этот коэффициент устанавливает минимальное соотношение между капиталом банка и его балансовыми и забалансовыми активами, взвешенными по степени риска. Соглашение вступило в силу с 1994 года, и сегодня «коэффициент Кука» используется центральными банками различных стран в качестве базового ориентира при определении требований к достаточности капитала коммерческих банков. Значение данного норматива применительно к капиталу первого порядка должно быть не менее 4%, отношение совокупного собственного капитала коммерческого банка к активам, взвешенным с учетом степени риска, не должно быть меньше 8%.

Привлеченные и заемные ресурсы коммерческого банка. Основную часть его ресурсов составляют заемные и привлеченные средства. В мировой банковской практике все привлеченные и заемные ресурсы по способу их аккумуляции группируются на *депозиты* и *недепозитные привлеченные средства*.

Основную часть привлеченных ресурсов коммерческих банков составляют *депозиты*, т. е. денежные средства, внесенные в банк

клиентами – частными и юридическими лицами и используемые ими в соответствии с режимом счета и банковским законодательством. По *договору банковского депозита* одна сторона (вкладополучатель) принимает от другой стороны (вкладчика) денежные средства – депозит и обязуется возратить вкладчику денежные средства, проводить безналичные расчеты по поручению вкладчика в соответствии с договором, а также выплатить начисленные по депозиту проценты на условиях и в порядке, определенных этим договором.

Существует множество банковских вкладов, поэтому необходима их четкая классификация (рис. 10.1).

С точки зрения *категории вкладчика* все вклады можно разделить на вклады юридических и физических лиц.

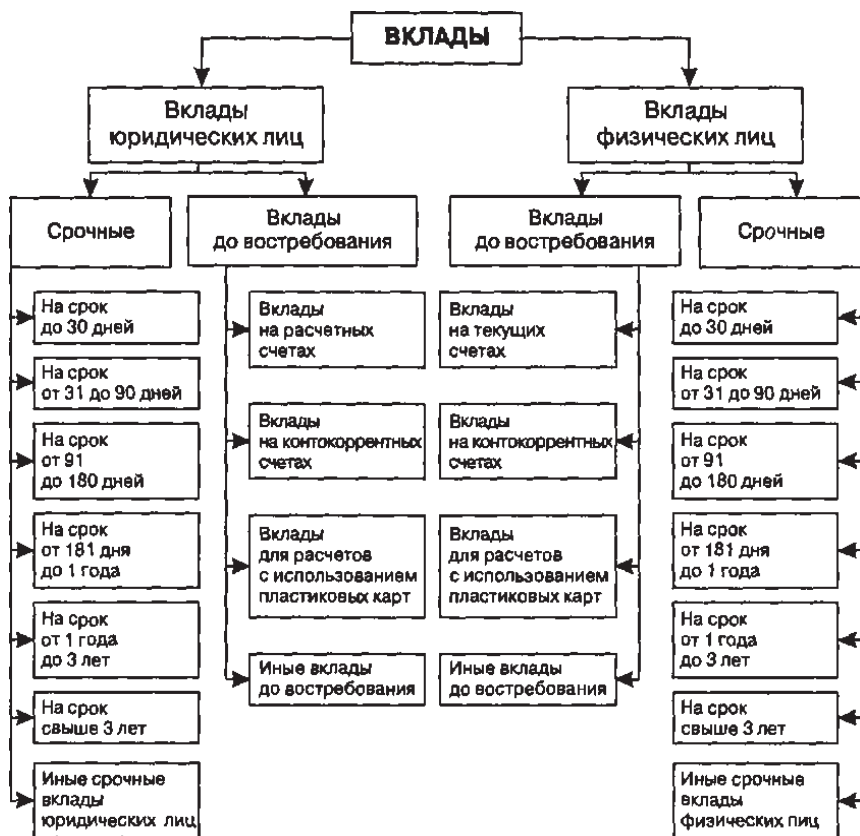


Рис. 10.1. Классификация банковских вкладов

Различная *форма изъятия* денежных средств со счета по вкладу дает возможность разделить и вклады юридических, и вклады физических лиц на:

- вклады до востребования;
- срочные вклады.

Вклады (депозиты) до востребования – это средства на счетах коммерческих банков, которые могут быть востребованы клиентом без предварительного уведомления банка. К ним относятся средства юридических лиц на расчетных, текущих, бюджетных, контокоррентных счетах, а также средства физических лиц на счетах по вкладам до востребования.

Основной экономический мотив вкладчика при внесении денежных средств на вклады до востребования определен его желанием участвовать в безналичных расчетах. Поэтому для банков этот ресурс обходится недорого, коммерческие банки не начисляют клиентам доход на средства, размещенные на расчетных и текущих счетах. По остатку на бюджетных счетах начисляется доход в размере установленного процента от ставки рефинансирования Центрального банка. Доход по вкладам до востребования физических лиц, по карточным вкладам начисляется банками в соответствии с их собственной процентной политикой.

В структуре ресурсов коммерческих банков депозиты до востребования занимают, как правило, наибольший удельный вес, что связано с их дешевизной.

Срочные депозиты – это средства, привлекаемые банками на определенный срок. Банки привлекают на срок и средства юридических, и средства физических лиц.

Основная цель вкладчика при внесении средств на счета по срочным вкладам – получение дохода, банка – получение устойчивого кредитного ресурса. Срок и условия конкретного вклада определяются договором вклада. Он заключается между вкладчиком и банком. По законодательству вкладчик имеет возможность воспользоваться своими деньгами и до окончания срока хранения вклада. Но в этом случае он рискует не получить ту сумму дохода, на которую рассчитывал: банк выплатит ему доход в соответствии с действующей на данный момент времени ставкой по вкладам до востребования.

Классификация банковских вкладов с учетом зарубежной банковской практики имеет свои особенности. В качестве самостоя-

тельного вида вкладов зарубежные экономисты выделяют *сберегательные вклады*. Эти вклады имеют общие черты и со срочными вкладами, и со вкладами до востребования. На срочные вклады они похожи тем, что банк выплачивает по ним повышенный доход, а на вклады до востребования – тем, что открываются на неопределенный срок. Причем отличительной особенностью сберегательного вклада является то, что его владельцу выдается свидетельство о наличии вклада, чаще всего сберегательная книжка.

Банки привлекают ресурсы юридических и физических лиц, выпуская в обращение *депозитные и сберегательные сертификаты*, а также собственные *векселя*.

Сертификат – это письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Держателями депозитных сертификатов могут быть юридические лица (предельный срок их обращения 1 год), держателями сберегательных сертификатов – физические лица (предельный срок их обращения 3 года).

Сертификаты могут отличаться друг от друга:

- по способу оформления – именные, на предъявителя;
- по форме изъятия средств – срочные, до востребования.

Погашение сертификата можно осуществлять различными способами:

- сертификатами нового выпуска;
- безналичным перечислением на счет;
- наличными деньгами.

По окончании срока действия сертификата владелец предъявляет его в банк.

Банковский вексель – это ценная бумага, содержащая безусловное долговое обязательство банка об уплате определенной суммы векселедержателю (предъявителю векселя). Банки выпускают только простые векселя. Отдельные коммерческие банки могут выпускать валютные векселя, что расширяет их возможности для аккумуляции кредитных ресурсов в иностранной валюте. Приобрести банковские векселя имеют возможность и юридические, и физические лица. Держатель векселя имеет возможность до наступления срока платежа по нему передать его другому лицу, оформив на обратной стороне векселя передаточную надпись – индоссамент.

Различают дисконтные и процентные банковские векселя. Дисконтный вексель продается по цене ниже номинала, а погашается по номиналу, разница составляет доход векселедержателя. Процентный вексель продается по номиналу, а при погашении предъявителю векселя выплачивается доход по установленной банком процентной ставке.

Сертификаты и векселя имеют преимущества и недостатки по сравнению со срочными банковскими вкладами. Основным преимуществом является возможность уступки права требования по сертификату и передачи векселя по индоссаменту другому лицу. Эта возможность дает держателям право использовать их как средство расчетов с сохранением выплачиваемого дохода, а банку – сохранить привлеченные кредитные ресурсы. Основным недостатком сертификатов и векселей являются повышенные расходы банка на их выпуск.

Недепозитные привлеченные средства – это средства, которые банк получает в виде займов и кредитов или путем продажи собственных долговых обязательств на денежно-финансовом рынке. К недепозитным источникам привлечения ресурсов относятся: получение кредитов на межбанковском рынке; соглашение о продаже ценных бумаг с обратным выкупом; учет векселей и получение кредита у Центрального банка; продажа банковских акцептов; выпуск коммерческих бумаг; выпуск облигаций.

Источником банковских ресурсов являются *межбанковские кредиты*, т. е. кредиты, полученные от других банков, в том числе от Центрального банка. Возможность их получения зависит от степени развития межбанковского рынка, который является частью рынка ссудных капиталов. На межбанковском рынке временно свободные кредитные ресурсы банковских учреждений привлекаются и размещаются банками между собой преимущественно в форме депозитов на короткие сроки. Кредиты, полученные в других банках, могут использоваться не только для финансирования своих активных операций, но и регулирования балансов, поддержания ликвидности. На рынке межбанковских кредитов продаются и покупаются средства, находящиеся на корреспондентских счетах в Центральном банке (дебетовые остатки на этих счетах). Межбанковские кредиты удобны тем, что они поступают в распоряжение банка заемщика практически немедленно и не требуют резервного обеспечения, поскольку не являются вкладами.

Привлекательными ресурсами для банка являются *остатки средств на счетах клиентов*, поскольку банк практически бесплатно может распоряжаться этими средствами. При регулярном использовании хранящихся средств, все равно остаются определенные неиспользованные остатки. Наличие остатков связано с оседанием средств на пассивных счетах в коммерческих банках. Банк, открывая счета клиентам, использует остатки по счетам для проведения активных кредитных операций.

Большими перспективами для коммерческих банков обладает такой недепозитный источник ресурсов как *эмиссия акций и выпуск облигаций*. Банки вправе выпускать облигации в размере, не превышающем 100% уставного капитала. Облигации могут быть как именные, так и на предъявителя. Дивиденды по акциям выплачиваются из прибыли банка. Для воздействия на курс облигаций банк может покупать или продавать их на бирже.

Активные операции коммерческого банка – это совокупность действий сотрудников банка по размещению собственных средств банка и привлеченных банком ресурсов.

Активы банка подразделяются на:

- кассовую наличность и приравненные к ней средства;
- предоставленные ссуды;
- финансовые инвестиции;
- прочие активы (здания, сооружения и т. д.).

В состав *первой группы активов* входят наличные деньги, которые находятся в распоряжении банка (операционная касса), остатки на корреспондентском счете в Центральном банке, остатки на корреспондентских счетах в других банках, средства, бронированные на специальном счете в Центральном банке в качестве минимальных резервов (ФОР).

Активы, относящиеся к первой группе, не приносят коммерческим банкам дохода. Но банки всегда размещают часть привлеченных ресурсов в наличные деньги (банкноты и монеты), так как должны постоянно отвечать перед своими клиентами по обязательствам «до востребования». Наличные деньги требуются клиентам – юридическим лицам – для выплаты заработной платы, оплаты командировочных, представительских расходов и т. д.; значительную часть привлеченных банком средств физических лиц банки также возвращают наличными.

Для того чтобы обеспечить бесперебойное прохождение безналичных платежей своих клиентов, банки должны постоянно иметь средства на корреспондентском счете в Центральном банке и других банках. Одним из инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка является политика минимальных резервов. В рамках этой политики коммерческие банки обязаны бронировать часть привлеченных ими средств на специально открытом для этого счете минимальных обязательных резервов в Центральном банке.

К *активам второй группы* относятся предоставленные банком ссуды. Ссудные операции приносят универсальным коммерческим банкам наибольший доход.

Банковские ссуды классифицируют по различным *признакам*:

1) *По категориям заемщиков*:

- ссуды юридическим лицам;
- ссуды физическим лицам.

2) *По срочности*:

- краткосрочные (до 1 года);
- среднесрочные (от 1 года до трех лет);
- долгосрочные (свыше трех лет).

3) *По форме предоставления*:

- денежная ссуда (заемщику предоставляется некоторая сумма денег на определенное время);
- кредитная ссуда (это обязательство банка оплатить денежные требования к клиенту, если он не сделает это самостоятельно).

Денежные и кредитные ссуды принимают конкретные формы. К денежным ссудам относятся контокоррентный кредит, учетный кредит; к кредитным ссудам – акцептный и авальный кредит.

Контокоррентный кредит – это краткосрочный кредит банка, предоставляемый клиентам в соответствии с их потребностями в размере до согласованного в договоре максимального предела. Он удобен для предпринимателей, у которых одновременно существуют и денежные требования к партнерам, и денежные обязательства перед ними. Банк, предоставляя такой кредит, по сути, осуществляет оптимизацию текущих расчетов своего клиента. Проценты по такому кредиту клиент выплачивает от той суммы, которую он фактически использовал.

Учетный кредит связан с вексельным обращением. В условиях рыночной экономики продажа товаров одним предприятием друго-

му достаточно часто осуществляется с отсрочкой платежа (коммерческий кредит). Эта отсрочка во многих случаях оформляется векселем, безусловным письменным обязательством.

Акцептный кредит также связан с обращением векселей. В данном случае банк акцептует выставленный на него клиентом переводной вексель при условии, что клиент предоставит банку покрытие векселя до наступления срока платежа по нему.

В условиях современной рыночной экономики большинство поставок осуществляется с отсрочкой платежа. В такой ситуации большое значение приобретает гарантия оплаты, которую предоставляет третье лицо. Если таким лицом выступает банк, то его гарантия приобретает форму *авального* кредита. Такие кредиты могут быть как долгосрочными, так и краткосрочными.

4) *По обеспечению* банковские ссуды можно разделить на:

- необеспеченные;
- частично обеспеченные;
- обеспеченные.

5) *От объекта кредитования*:

- на оборотные фонды;
- на основные фонды (строительство, реконструкция, техническое перевооружение).

6) *В зависимости от валюты кредитной сделки*:

- рублевая ссуда;
- в иностранной валюте.

7) *От степени кредитного риска*:

- с наименьшим риском;
- с повышенным риском;
- с предельным риском и т. д.

К *активам третьей группы* относятся финансовые инвестиции. Они представляют собой вложения капитала банка в различные финансовые инструменты (ценные бумаги, иностранная валюта).

Финансовые инструменты обладают различной доходностью, которая непосредственно связана с различного рода финансовыми рисками. Для коммерческих банков единственным видом финансовых инструментов инвестирования выступают ценные бумаги, поэтому для них понятие «инвестиционный портфель» отождествляется с понятием «портфель ценных бумаг».

Различают следующие *типы портфелей*:

- 1) по целям формирования инвестиционного дохода (портфель дохода, портфель роста);
- 2) по уровню инвестиционного риска (спекулятивный, компромиссный, консервативный);
- 3) по видам финансовых инструментов инвестирования (акции, облигации, векселя, портфели евровалют);
- 4) по уровню ликвидности;
- 5) по инвестиционному периоду;
- 6) по условиям налогообложения инвестиционного дохода.

Четвертой группой в балансе активов коммерческого банка являются «прочие активы». К ней относятся основные средства, нематериальные активы, материальные ценности и др.

Качество активов коммерческого банка определяется их ликвидностью, объемом рискованных активов, объемом активов, приносящих доход, и др.

10.5. Внебалансовые операции коммерческого банка

Некоторые из операций коммерческого банка не находят отражения в банковском балансе. Они отражаются на забалансовых счетах. На забалансовых счетах отражаются сделки по доверительному управлению денежными средствами и иным имуществом клиентов банка¹², лизинговые операции, операции по выдаче банком гарантий, учтенные банком векселя, ценные бумаги, находящиеся в депозитарии банка, и т. д.

В Приднестровской Молдавской Республике доверительное управление имуществом регламентирует глава 52 Гражданского Кодекса ПМР (часть вторая). В соответствии с ГК ПМР отношения доверительного управления возникают на основании договора. По договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя).

¹² Сделки, подобные сделкам по доверительному управлению имуществом клиента, в странах с англо-американской правовой системой называют *трастом* (*трастовыми операциями*).

В качестве учредителя управления могут выступать и юридические, и физические лица. Они могут передавать в доверительное управление предприятия и другие имущественные комплексы; отдельные объекты, относящиеся к недвижимому имуществу; ценные бумаги; исключительные права и другое имущество. Деньги не могут быть самостоятельным объектом доверительного управления, за исключением случаев, предусмотренных законом.

В качестве доверительного управляющего могут выступать индивидуальные предприниматели или коммерческие организации (кроме унитарных предприятий).

Трастовые услуги предоставляются как отдельным лицам, так и фирмам.

Трастовые услуги отдельным лицам:

- распоряжение наследством;
- управление имуществом клиента по договору;
- агентские (посреднические) услуги (хранение активов, управление активами клиентов).

Трастовые услуги фирмам:

- агентские услуги;
- управление активами;
- управление делами акционерных обществ при их реорганизации, банкротстве либо при ликвидации предприятия.

Коммерческие банки ПМР в настоящее время недостаточно активно предлагают своим клиентам услуги по доверительному управлению их активами. Так как основными объектами являются ценные бумаги и денежные средства, то причины низкой активности банков в данном сегменте рынка банковских услуг достаточно очевидны – это, во-первых, невысокий уровень развития рынка ценных бумаг в ПМР; во-вторых, неуверенность предприятий и частных лиц в надежности отечественных банков; в-третьих, характерное для многих секторов приднестровской экономики несовершенство законодательной базы.

В целом доверительное управление активами клиента позволяет коммерческим банкам увеличить степень влияния на собственную доходность и ликвидность, а также оказывает влияние на состояние рынка ценных бумаг и других секторов национальной экономики.

За балансом отражаются также *лизинговые сделки коммерческих банков*. Лизинг представляет собой договор аренды, предусматрива-

ющий предоставление лизингодателем, принадлежащих ему оборудования, машин, электронно-вычислительных машин, оргтехники, транспортных средств, сооружений лизингополучателю (арендатору) в исключительное пользование на установленный срок за определенное вознаграждение – арендную плату, которая включает процентную ставку. По истечении срока действия договора лизинга в зависимости от его условий имущество возвращается лизингодателю или становится его собственностью. Бывают две *формы лизинга*:

– *оперативный лизинг* подразумевает лизинговые контракты, заключаемые на короткий и средний срок (обычно короче амортизационного периода), причем арендатору предоставляется право в любое другое время расторгнуть договор. Часто лизинговая компания берет на себя техническое обслуживание объекта лизинга;

– *финансовый лизинг* характеризуется длительным сроком контракта (от 5 до 10 лет). Он представляет собой форму долгосрочного кредитования покупки.

Лизинговые операции имеют ряд *преимуществ* по сравнению с обычным банковским кредитом:

1) для банка лизинг является дополнительным инструментом увеличения доходности;

2) лизинг снижает риск невозврата средств лизингодателя, за которым сохраняется право собственности на переданное имущество;

3) лизинг в большинстве случаев предполагает 100-процентное кредитование и не требует немедленного начала выплат, что позволяет лизингополучателю финансировать свою текущую деятельность в необходимом объеме;

4) переданное в лизинг оборудование не отражено в балансе лизингополучателя, что освобождает его от уплаты налога на это имущество;

5) лизинговые платежи относятся на себестоимость продукции лизингополучателя и снижают сумму балансовой прибыли;

6) производитель оборудования получает дополнительные возможности сбыта своей продукции.

В ПМР лизинг пока еще не имеет достаточно широкого распространения ввиду отсутствия необходимых условий, прежде всего, несовершенства правового обеспечения лизинговых сделок¹³.

¹³ В настоящее время правовое обеспечение лизинговых сделок в ПМР осуществляет Гражданский Кодекс ПМР (ч. 2, гл. 34).

Еще одной операцией, не учитываемой в банковском балансе, является *выдача банком гарантий и поручительств за третьих лиц*, предусматривающих погашение их обязательств в денежной форме. Основным законодательным актом, регулирующим предоставление этих банковских услуг, является Гражданский Кодекс ПМР (ч. 1, гл. 23, п. 5 и 6).

В силу *банковской гарантии* банк (гарант) дает по просьбе другого лица (принципала) письменное обязательство уплатить кредитору принципала (бенефициару) денежную сумму по предоставлении бенефициаром письменного требования о ее уплате. За выдачу банковской гарантии принципал уплачивает банку вознаграждение.

По *договору поручительства* поручитель берет на себя обязательство перед кредитором другого лица отвечать за исполнение последним его обязательств полностью или частично. За выдачу поручительства банк получает комиссионный процент.

На забалансовых счетах отражаются также *учтенные банком векселя и депозитарные операции банка*. В рамках депозитарных операций коммерческий банк предоставляет услуги по хранению сертификатов ценных бумаг.

Осуществление коммерческими банками внебалансовых операций:

- увеличивает количество источников и сумму доходов банка;
- стабилизирует клиентскую базу;
- способствует росту уровня ликвидности банка;
- обеспечивает рост доходов в результате осуществления традиционных доходоприносящих банковских операций, не влияя при этом на степень риска банковских активов;
- способствует укреплению конкурентной позиции банка в различных сегментах рынка банковских услуг.

10.6. Финансовые услуги коммерческого банка

В современных условиях **валютные операции** занимают одну из ведущих позиций в портфеле активов коммерческих банков. Коммерческие банки оказывают клиентам разнообразные услуги по конвертации валют, переводу денежных средств и других валютных ценностей из одной страны в другую, хеджированию валютных рисков.

Виды валютных сделок. Валютные операции могут быть классифицированы по своим целям:

- валютно-обменные или конверсионные;
- спекулятивные и арбитражные.

При *валютно-обменных и конверсионных операциях* прибыль банка несущественна. Обмен на иностранную валюту используется для извлечения прибыли на других рынках (товарных, финансовых) за счет продажи товаров за рубежом.

При *спекулятивных и арбитражных операциях*, напротив, ставится цель извлечения прибыли в ходе самой валютной операции. Под *арбитражем* понимается одновременная покупка и продажа одного финансового инструмента (валюты) на разных рынках с целью получения прибыли от разницы в ценах. *Спекуляция* – это купля-продажа финансовых инструментов с целью получения прибыли от изменения цен, валютных курсов, процентных ставок.

Субъекты валютного рынка совершают следующие *виды сделок*:

1) *Кассовые* – с поставкой валюты в ближайшее время:

- *TOD* – в течение текущего дня;
- *TOM* – через 1 день (на следующий день);
- *SPOT* – через 2 дня (на третий день).

2) *Срочные* – оговаривающие срок поставки валюты:

– *простой форвард (аутрайт)* – поставка валюты через определенный промежуток времени;

– *фьючерс* – стандартная поставка валюты через определенный промежуток времени с фиксированной валютой, суммой, датой погашения;

– *расчетные сделки* – спекулятивные форварды и фьючерсы без поставки валюты;

– *своп* – одновременное осуществление операций покупки и продажи с разными сроками исполнения;

– *репо* – заем под залог ценных бумаг с одновременным соглашением об обратном выкупе;

3) *Оptionные* – покупка-продажа валюты с возможностью отказать от сделки.

Факторинговые операции. *Факторинг* означает выкуп дебиторской задолженности поставщика товаров (услуг) с принятием на себя обязанностей по ее взысканию и риска неплатежа. Поставщик продает дебиторскую задолженность специализированному финан-

совому институту (факторинговой компании), которая в свою очередь именуется фактором.

В факторинговых операциях участвуют три стороны:

- фактор-посредник, которым может быть коммерческий банк или специализированная факторинговая компания;
- поставщик;
- покупатель.

Факторинг как сфера финансового бизнеса развивается тогда, когда частым явлением становится поставка товаров (работ, услуг) с отсрочкой платежа.

Важнейшая цель факторинга – это, в первую очередь, финансирование продавца товаров, лица, выполняющего работы, услуги, на период отвлечения оборотных средств, на период вынужденно предоставляемой отсрочки в оплате таких товаров (работ, услуг). Возможность уступки тех или иных денежных требований для получения финансирования позволяет продавцу согласовать с покупателем выгодные условия продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг.

Механизм факторинга позволяет продавцу давать покупателю отсрочку оплаты, в результате чего можно быстрее продать товары на рынке. *Поэтому факторинг можно рассматривать также как инструмент продвижения товаров на рынке на условиях, выгодных как покупателю, так и продавцу.*

Для клиента банка факторинг имеет ряд **преимуществ** по сравнению с иными формами финансирования, прежде всего, по сравнению с банковским кредитом:

1) в основе факторингового финансирования лежит реальная торговая операция;

2) факторинговое финансирование не требует дополнительного обеспечения;

3) при факторинговом финансировании факторы обычно проверяют платежеспособность покупателя, в то время как требований к платежеспособности лица, получающего финансирование, значительно меньше, чем, скажем, при банковском кредитовании;

4) при факторинге сумма финансирования может зачисляться непосредственно на счет лица, получающего финансирование;

5) факторинговое финансирование ведет к сокращению расходов на обслуживание дебиторской задолженности, так как многие административные функции в этой сфере может взять на себя фактор;

6) факторинговому финансированию свойствен неограниченный характер финансирования;

7) факторинг – это практически единственная возможность привлечения денег для компаний, у которых нет серьезной кредитной истории, отсутствует опыт работы. При факторинге требуется только история работы с дебиторами, которая нарабатывается довольно быстро.

Форфейтинг, как и факторинг, преследует цель финансирование клиента под уступку денежного требования (дебиторской задолженности). Но если при факторинге финансирование осуществляется обычно на краткосрочной основе, то практика форфейтинга предполагает финансирование на средне- и долгосрочной основе. Возможность средне- и долгосрочного финансирования при форфейтинге достигается за счет того, что такое финансирование осуществляется путем покупки финансирующим лицом (форфейтером) векселей (переводных и простых). Таким образом, в отличие от факторинга при форфейтинге приобретаемая дебиторская задолженность оформлена векселями.

Векселя являются ценными бумагами, поэтому форфейтер может свободно продать приобретенные векселя на рынке, т. е. он может не дожидаться наступления срока платежа по ним. Имеющиеся при форфейтинге широкие возможности по перепродаже дебиторской задолженности обусловлены высокой оборотоспособностью векселей по сравнению с денежными требованиями, возникшими из обычных договоров.

Форфейтером могут быть не только банки и небанковские кредитно-финансовые организации, но и иные лица.

Более того, важным преимуществом форфейтинга для форфейтера является то, что денежные требования, оформленные векселями, являются абстрактными и безусловными. Это практически исключает многие возражения должника против форфейтера (как это может иметь место при факторинге). Поэтому оформленное векселем денежное требование более обеспечено для форфейтера с правовой точки зрения, нежели обычное денежное требование, вытекающее из того или иного договора.

Форфейтинг также обычно является формой беззалогового финансирования, так как интересы форфейтера обеспечиваются векселями, которые ему передаются против финансирования. Од-

нако практика форфейтинга обычно предполагает финансирование без права регресса, т. е. форфейтер не сохраняет право обратного требования к клиенту, он вправе предъявить требования о платеже непосредственно должнику. Отсутствие у форфейтера права регресса к клиенту также объясняется тем, что форфейтер может свободно реализовать имеющиеся у него векселя на рынке, не дожидаясь наступления по ним срока платежа.

Однако отсутствие права регресса все же предполагает более широкое (по сравнению с факторингом) распространение в практике форфейтинга использования некоторых специальных способов обеспечения – в частности, форфейтируемые векселя часто по требованию форфейтера должны предусматривать обязательства надежных в финансовом отношении лиц (например, содержат аваль банков).

Еще одним принципиальным отличием форфейтинга от факторинга является то, что при форфейтинге дебиторская задолженность передается финансирующему лицу посредством индоссамента, а не посредством уступки требования, как это имеет место при факторинге. Механизм индоссамента предполагает более простой способ передачи, чем уступка требования. Поэтому форфейтинг не следует рассматривать как разновидность факторинга.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Назовите признаки классификации коммерческих банков.
2. Какими принципами руководствуются коммерческие банки в своей деятельности? Охарактеризуйте их.
3. Какие функции выполняют коммерческие банки?
4. Опишите этапы создания коммерческого банка.
5. Какие бывают способы реорганизации и ликвидации коммерческого банка?
6. Опишите организационную и управленческую структуру коммерческого банка.
7. По каким критериям классифицируются банковские операции?
8. Опишите структуру условного баланса коммерческого банка.
9. Опишите структуру собственного капитала банка.

10. Какие функции выполняет собственный капитал банка?
11. Дайте характеристику привлеченным ресурсам кредитных организаций.
12. Назовите основные критерии классификации банковских вкладов.
13. На какие группы подразделяются активы банка?
14. Какие признаки классификации ссуд вам известны?
15. Дайте краткую характеристику доверительных операций банка.
16. Какие бывают типы и формы лизинговых сделок? Назовите преимущества лизинговых операций.
17. Охарактеризуйте виды валютных сделок.
18. При каких операциях – форвардных или фьючерсных – коммерческие банки являются наиболее активными участниками?
19. Дайте краткую характеристику факторинговым операциям банка.
20. Опишите трастовые операции банков.

Глава 11. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Центральный банк занимает особое место в финансовой системе. В отличие от банков и других кредитных организаций Центральный банк представляет собой государственный орган, отвечающий за объем денежной массы и кредитов, предоставляемых экономике в целом. Институт Центрального банка формировался постепенно и прошел довольно длительный период эволюции.

После изучения данной главы вы сможете получить представление о:

- возникновении институтов Центральных банков;
- функциях Центрального банка;
- статусе Приднестровского республиканского банка;
- взаимоотношениях Приднестровского республиканского банка с правительством;

- роли Центрального банка ПМР в обеспечении стабильности финансовой системы;
- целях и инструментах денежно-кредитной политики;
- особенностях денежно-кредитной политики Приднестровского республиканского банка в настоящее время.

11.1. Исторические аспекты возникновения института центрального банка

Центральные банки в их современном виде существуют сравнительно недавно. На ранних стадиях развития капитализма отсутствовало четкое разграничение между Центральными (эмиссионными) и коммерческими банками. Коммерческие банки широко использовали выпуск банкнот как один из источников мобилизации капитала. По мере развития кредитной системы происходил процесс централизации банкнотной эмиссии в немногих крупных коммерческих банках, в результате чего монопольное право выпуска банкнот закрепилось за одним банком. Первоначально такой банк назывался эмиссионным или национальным, а в дальнейшем — Центральным банком (ЦБ), что соответствовало его главенствующему положению в кредитной системе.

Центральный банк – это банк, стоящий во главе банковской системы, осуществляющий эмиссию денег и денежно-кредитную политику. В разных странах Центральные банки называются по-разному: государственными, национальными, народными и др.

Первые Центральные банки возникли 300 лет назад (Шведский Риксбанк в 1668 году), но повсеместное распространение и современное значение они приобрели только в последние десятилетия.

Исторически существовало два пути образования Центральных банков. Одни из них стали центральными в результате длительной исторической эволюции. Это имело место, главным образом, в странах, где капиталистические отношения возникли сравнительно рано (в середине XIX – начале XX вв.). Так, Банк Англии стал эмиссионным центром в 1844 году, Банк Франции – в 1848 году, Банк Испании – в 1874 году.

В эпоху государственно-монополистического капитализма получил большое развитие процесс национализации Центральных

банков, ранее имевших статус акционерных. Национализацию акционерных банков ускорили экономический кризис 1929–1933 гг. и II мировая война, усилившие тенденции государственно-монополистического развития экономики. Банк Канады был образован в 1938 году, Банк Японии – в 1942 году, Банк Англии и Банк Франции – в 1946 году.

Другие банки (федеральные банки США, образованные в 1913 году, Центральные банки многих латиноамериканских государств) с самого начала были учреждены как эмиссионные центры.

После II мировой войны были созданы государственные эмиссионные институты в ФРГ Бундесбанк (1957 год) и Австрии – Резервный банк Австрии (1960 год).

Сущность центрального банка. Центральный банк представляет собой орган государственного регулирования экономики, т. е. банк, наделенный монопольным правом эмиссии банкнот, регулирования денежного обращения, кредита и валютного курса.

Центральный банк сегодня является ключевым элементом финансово-кредитной системы любого развитого государства. Он выступает проводником официальной денежно-кредитной политики. В свою очередь, денежно-кредитная политика наряду с бюджетной составляет основу всего государственного регулирования экономики.

Исторически Центральные банки обычно образовывались как акционерные компании, наделенные особыми полномочиями. Термин «Центральный банк» подразумевал самый крупный банк, находящийся в самом центре банковской системы. Затем Центральные банки постепенно монополизировали некоторые специфические функции, а на определенном этапе власти их национализировали (акционерный статус при этом может сохраняться, например, Банк Италии или Национальный банк Австрии).

В большинстве случаев капитал Центрального банка полностью принадлежит государству, но акционерами могут быть коммерческие банки и другие финансовые институты. Центральные банки по сравнению с коммерческими банками стали скромными по масштабам капиталов, операций и балансов, их функции и методы воздействия на банковскую систему модифицировались. Вместе с тем их сущность в принципе осталась неизменной и заключается в посредничестве между государством и остальной экономикой, регулировании кредитных потоков.

Как правило, основным правовым актом, регулирующим деятельность национального банка, служит Закон «О Центральном банке» страны; он устанавливает организационно-правовой статус Центрального банка, процедуру назначения и выборов его руководящего состава, статус во взаимоотношениях с государством и национальной банковской системой. Данным законом закрепляются полномочия Центрального банка как эмиссионного центра страны.

Наряду с Законом «О Центральном банке» взаимодействия между Центральным банком и банковской системой регулируются Законом «О банковской деятельности». В нем определены основные права и обязанности кредитных институтов по отношению к Центральному банку.

Чаще всего Центральный банк подотчетен непосредственно парламенту или образованной последним специальной банковской комиссии. Управляющий Центральным банком не входит в правительство, и его назначение не совпадает по срокам с формированием нового кабинета. Назначение может производиться монархом, президентом, парламентом, но правительство, опирающееся на парламентское большинство, обычно может провести свою кандидатуру (часто оно ее официально предлагает). Высшее руководство Центрального банка может быть не ограничено в сроке пребывания в должности (Дания, Финляндия, Норвегия) или назначаться на длительный срок, например, на 7 лет – в Ирландии, Австралии, Канаде, Нидерландах, 8 лет – в ФРГ, в ПМР – 5 лет.

Для Центральных банков важны факторы независимости. Центральные банки более развитых стран, как правило, являются более независимыми.

Существенная степень независимости Центрального банка обусловлена его задачами, которые в любой стране обычно определяются как поддержание денежно-кредитной и валютной стабильности в целях обеспечения антиинфляционного экономического роста. Правительство озабочено, прежде всего, краткосрочными и среднесрочными целями, приближением очередных выборов (что подчас противоречит долговременным интересам всего государства). Относительно независимый Центральный банк в такой ситуации должен выступать своеобразным противовесом. Факторы независимости Центрального банка подразделяются на:

1) объективные факторы независимости:

- участие государства в капитале Центрального банка и в распределении прибыли;
- процедура назначения (выбора) руководства банка;
- степень отражения в законодательстве целей и задач Центрального банка;
- права государства на вмешательство в денежно-кредитную политику;
- правила, регулирующие возможность прямого и косвенного финансирования государственных расходов Центральным банком страны;

2) субъективные факторы независимости: сложившиеся взаимоотношения между Центральным банком и правительством страны.

Принципиальное значение имеет четкое разграничение государственных финансов и банковской системы, т. е. ограничение возможности правительства пользоваться средствами Центрального банка. Во многих странах прямое кредитование правительства практически отсутствует (США, Канада, Япония, Великобритания, Швеция, Швейцария) или законодательно ограничено (ФРГ, Франция, Нидерланды, ПМР).

Значение Центрального банка как эмиссионной монополии и расчетного центра существенно снизилось в связи с модификацией денежного обращения и внедрением электронных расчетных систем. Банковский надзор нередко возложен на специальные органы, а не на Центральный банк. Ключевая задача Центрального банка теперь лежит в области денежно-кредитной политики.

Законодательно эмиссионная монополия за Центральным банком как представителем государства закреплена только в отношении банкнот и в некоторых случаях монет.

Безналичная эмиссия составляет особую проблему. Центральный банк не располагает ни формальной, ни фактической монополией на такую эмиссию, и она не равнозначна средствам на счетах коммерческих банков в Центральном банке. Банки держат в Центральном банке главным образом обязательные резервы, которые от них требуют власти в порядке денежно-кредитного регулирования, и в меньшей степени средства для расчетов. Безналичная эмиссия не совершается исключительно Центральным банком. Коммерческие и прочие банки могут создавать денежную массу теми же метода-

ми, что и Центральный банк. Разница лишь в том, что коммерческие банки делают это для развития своих операций, а Центральный банк – при нехватке средств для регулирования ликвидности банковской системы. Анализ балансов Центральных банков показывает, что объем их безналичной эмиссии незначителен по сравнению с деятельностью других банков.

11.2. Формы организации, задачи и функции Центрального банка

Формы организации Центральных банков. С точки зрения собственности на капитал Центральные банки подразделяются на:

- государственные, капитал которых принадлежит государству (Великобритания, ФРГ, Франция, Канада, Россия);
- акционерные, капитал которых принадлежит акционерам (США);
- смешанные – это акционерные общества, часть капитала которых принадлежит государству (Япония, Бельгия).

Некоторые Центральные банки были сразу образованы в качестве государственных (ФРГ, Россия); другие создавались как акционерные, а затем национализировались (Великобритания, Франция). Но независимо от того, принадлежит или нет капитал Центрального банка государству, исторически между ними сложились тесные связи. Правительство заинтересовано в надежности Центрального банка в силу особой его роли в кредитной системе страны, в проведении экономической политики правительства.

Однако тесные связи с государством не означают, что оно может безгранично влиять на политику Центрального банка. Независимо от принадлежности капитала Центральный банк является юридически самостоятельным. Чаще всего он подотчетен законодательному органу. Независимость Центрального банка является необходимым условием эффективности его деятельности. Любой Центральный банк сочетает черты банка и государственного органа.

Основной источник ресурсов Центрального банка – деньги в обращении и средства коммерческих банков. Выпуск денег в обращение, т. е. создание ресурсов путем их эмиссии, осуществляется в процессе кредитования правительства и коммерческих банков. Кре-

дены коммерческим банкам выдаются под их обязательства, а также в порядке учета коммерческих векселей.

Денежное обращение регулируется Центральным банком в ходе реализации кредитной политики. Кредитная экспансия Центрального банка увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые повышают общую массу денег в обращении. Коммерческие банки являются основными каналами практического осуществления денежно-кредитной политики Центрального банка.

Наряду с операциями на открытом рынке, рефинансированием, валютным регулированием и другими механизмами реализации кредитной политики, Центральный банк формирует обязательные резервы – сумму денег, которую коммерческие банки обязаны постоянно хранить на отдельном счете в Центральном банке.

Центральный банк также хранит официальные золотовалютные резервы, участвует в управлении государственным долгом и осуществляет расчетно-кассовое обслуживание бюджета государства.

Центральный банк в большинстве стран принадлежит государству. Но государство может формально не владеть его капиталом (США, Италия, Швейцария) или владеть частично (Бельгия – 50%, Япония – 55%).

Задачи и функции Центральных банков. Следует отметить, что на сегодняшний день не существует четкого разграничения между терминами «задачи» и «функции» банков.

Центральный банк должен выполнять следующие *задачи*:

1) быть эмиссионным центром страны, т. е. пользоваться монопольным правом выпуска банкнот;

2) служить «банком банков», т. е. совершать операции не с торгово-промышленной клиентурой, а преимущественно с банками данной страны: хранить их кассовые резервы, размер которых устанавливается законом, предоставлять им кредиты («кредитор последней инстанции»), осуществлять надзор за коммерческими банками, регулировать их деятельность;

3) являться банкиром правительства. Для этого он поддерживает государственные экономические программы и размещает государственные ценные бумаги, предоставляет кредиты и выполняет расчетные операции для правительства, хранит (официальные) золотовалютные резервы;

4) служить главным расчетным центром страны, выступать посредником между другими банками страны при выполнении безналичных расчетов, основанных на зачете взаимных требований и обязательств;

5) являться органом регулирования экономики денежно-кредитными методами.

Среди многообразных функций центральных банков следует выделить три *основные функции*, которые осуществляются всеми без исключения Центральными банками (регулирующая, контрольная, обслуживающая), и *дополнительные функции*.

К *регулирующим функциям* относятся:

- управление совокупным денежным оборотом;
- регулирование денежно-кредитной сферы;
- регулирование спроса и предложения на кредит.

Контрольные функции включают в себя:

- осуществление контроля за функционированием кредитно-банковской системы;
- проведение валютного контроля.

Обслуживающие функции заключаются в:

- организации платежно-расчетных отношений коммерческих банков;
- кредитовании банковских учреждений и правительства;
- выполнении Центральным банком роли финансового агента правительства.

Важнейшей **регулирующей функцией**, присущей всем без исключения Центральным банкам, является *разработка и проведение денежно-кредитной политики*.

Разработка и проведение денежно-кредитной политики включают в себя:

- определение направлений развития денежно-кредитной политики;
- выбор основных инструментов денежно-кредитной политики;
- создание и ведение статистической базы данных по денежной массе, кредитам и сбережениям;
- проведение исследований по проблемам экономики и денежно-кредитной сферы данной страны и других государств, образующих основу денежно-кредитной политики;
- составление денежных программ и контроль за их выполнением.

Не менее важной регулирующей функцией Центрального банка является *регулирование спроса и предложения на кредит и иностранную валюту*, осуществляемое посредством проведения интервенционных операций на денежном и валютном рынках. В целях сдерживания кредитной экспансии Центральные банки предпринимают меры по снижению уровня ликвидности кредитно-банковских институтов, а для расширения кредитной экспансии осуществляют противоположные действия.

Контроль за функционированием кредитно-банковской системы обусловлен необходимостью поддержания стабильности этой системы, поскольку доверие к национальной денежной единице предполагает наличие устойчивых и эффективно-работающих кредитно-банковских институтов.

Не менее важной контрольной функцией Центрального банка является *осуществление валютного контроля и валютного регулирования*.

Степень жесткости валютного контроля и валютного регулирования зависит, прежде всего, от общего валютно-экономического положения страны. В развивающихся странах контролю обычно подлежит весьма широкий круг операций по внешним платежам и расчетам, что обусловлено необходимостью регламентации расходования иностранной валюты. Наиболее развитые страны в экономическом отношении идут по пути либерализации валютного контроля.

Обслуживающие функции. *Обеспечение бесперебойного функционирования системы наличных и безналичных расчетов* – одна из обслуживающих функций Центрального банка.

Находясь в центре потоков денежных средств, Центральные банки призваны обеспечивать быстрое и бесперебойное функционирование механизма безналичных расчетов и платежей.

Другая обслуживающая функция – *кредитование кредитно-банковских институтов и правительства*. Являясь кредитором последней инстанции, Центральные банки предоставляют ссуды кредитно-банковским учреждениям, испытывающим временные недостатки в финансовых ресурсах.

Посредством кредитования правительства Центральные банки осуществляют финансирование государственного долга и дефицита государственного бюджета.

Третья обслуживающая функция Центрального банка *выполнение им роли финансового агента правительства*, т. е. ведение прави-

тельствственных счетов и управление активами различных правительственных ведомств.

Дополнительные функции Центрального банка:

- управление государственным долгом;
- проведение аналитических исследований;
- ведение статистической базы данных;
- изготовление банкнот и др.

На основании Закона ПМР «О Центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» рассмотрим основные *цели и функции* Приднестровского республиканского банка.

Основными целями деятельности Приднестровского республиканского банка являются:

1) обеспечение реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;

2) поддержание стабильности и развитие банковской системы Приднестровской Молдавской Республики, эффективное и бесперебойное функционирование платежной системы Приднестровской Молдавской Республики и обеспечение взаимодействия платежной системы Приднестровской Молдавской Республики с платежными системами других стран;

3) установление и поддержание условий денежного, кредитного и валютного рынков, способствующих последовательному и устойчивому экономическому развитию государства;

4) обеспечение устойчивости денежной единицы Приднестровской Молдавской Республики.

Получение прибыли не является целью деятельности Центрального банка.

Приднестровский республиканский банк выполняет следующие функции:

1) во взаимодействии с уполномоченным Президентом Приднестровской Молдавской Республики исполнительным органом государственной власти разрабатывает единую государственную денежно-кредитную политику;

2) монопольно осуществляет денежную эмиссию в пределах, установленных в порядке, предусмотренном Конституцией Приднестровской Молдавской Республики, настоящим Законом и законодательными актами Приднестровской Молдавской Республики, регламентирующими бюджетный процесс;

3) является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования;

4) устанавливает правила осуществления расчетов в Приднестровской Молдавской Республике;

5) устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы;

6) осуществляет регистрацию и лицензирование кредитных организаций;

7) осуществляет контроль (надзор) за деятельностью кредитных организаций;

8) устанавливает размеры обязательных нормативов для кредитных организаций;

9) совместно с органом, уполномоченным Президентом Приднестровской Молдавской Республики, обеспечивает эффективное управление золотовалютными резервами государства в соответствии с действующим законодательством Приднестровской Молдавской Республики;

10) осуществляет банковские операции и иные сделки, необходимые для выполнения целей и функций Центрального банка;

11) организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательными актами Приднестровской Молдавской Республики;

12) определяет порядок осуществления расчетов с иностранными государствами, международными организациями, а также с юридическими и физическими лицами;

13) разрабатывает совместно с уполномоченным Президентом Приднестровской Молдавской Республики исполнительным органом государственной власти прогноз платежного баланса и организует составление платежного баланса;

14) в целях осуществления указанных функций проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Приднестровской Молдавской Республики, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений; публикует соответствующие материалы и статистические данные, а также методические и методологические положения (инструкции), на основании которых получены соответствующие фактические и прогнозные показатели;

15) на основании законодательных актов Приднестровской Молдавской Республики реализует государственную политику по

вопросам защиты государственной тайны в системе Центрального банка;

16) принимает участие в подготовке кадров для банковской системы и устанавливает в соответствии с действующим законодательством Приднестровской Молдавской Республики квалификационные требования для лиц, занимающих должности в руководящих органах центрального банка, а также в пределах, установленных законодательным актом Приднестровской Молдавской Республики о банках и банковской деятельности, – для лиц, занимающих руководящие должности в кредитных организациях Приднестровской Молдавской Республики;

17) осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы и внебюджетных фондов Приднестровской Молдавской Республики, если иное не установлено законодательными актами Приднестровской Молдавской Республики, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных исполнительных органов государственной власти и органов управления государственных внебюджетных фондов, в компетенцию которых входят организация исполнения и исполнение соответствующих бюджетов и внебюджетных фондов;

18) регистрирует денежную часть иностранных инвестиций в Приднестровской Молдавской Республике в соответствии с законодательными актами Приднестровской Молдавской Республики;

19) участвует в соответствии с действующим законодательством Приднестровской Молдавской Республики в системе обязательного страхования вкладов физических лиц банками Приднестровской Молдавской Республики;

20) устанавливает порядок и условия осуществления деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;

21) устанавливает и публикует официальные курсы рубля Приднестровской Молдавской Республики по отношению к иностранным валютам;

22) осуществляет в соответствии с действующим законодательством Приднестровской Молдавской Республики сбор первичной статистической и иной информации, необходимой для выполнения функций и задач Центрального банка, от компетентных органов го-

сударственной власти, кредитных организаций и других юридических и физических лиц;

23) осуществляет иные функции в соответствии с законодательными актами Приднестровской Молдавской Республики.

11.3. Пассивные и активные операции центрального банка

Основной источник ресурсов Центрального банка – деньги в обращении и средства коммерческих банков. Выпуск денег в обращение, т. е. создание ресурсов путем их эмиссии, осуществляется в процессе кредитования правительства и коммерческих банков. Кредиты коммерческим банкам выдаются под их обязательства, а также в порядке учета коммерческих векселей.

Денежное обращение регулируется Центральным банком в ходе реализации кредитной политики. Кредитная экспансия Центрального банка увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые повышают общую массу денег в обращении. Коммерческие банки являются основными каналами практического осуществления денежно-кредитной политики Центрального банка.

Наряду с операциями на открытом рынке, рефинансированием, валютным регулированием и другими механизмами реализации кредитной политики Центральный банк формирует обязательные резервы – сумму денег, которую коммерческие банки обязаны постоянно хранить на отдельном счете в Центральном банке.

Центральный банк также хранит официальные золотовалютные резервы, участвует в управлении государственным долгом и осуществляет расчетно-кассовое обслуживание бюджета государства.

Центральный банк в большинстве стран принадлежит государству. Но государство может формально не владеть его капиталом (США, Италия, Швейцария) или владеть частично (Бельгия – 50%, Япония – 55%).

Свои функции Центральный банк осуществляет через банковские операции – пассивные и активные. *Пассивными* называются операции, с помощью которых образуются ресурсы Центрального банка, *активными* – операции по размещению банковских ресурсов. Операции Центральных банков отражаются в их *балансах*.

Пассивные операции Центрального банка:

- эмиссия банкнот;
- прием вкладов коммерческих банков и казначейства;
- операции по образованию собственного капитала.

Главным источником ресурсов Центрального банка в большинстве стран является *эмиссия банкнот* (на ее долю приходится от 54% до 85% всех пассивов центрального банка).

Современный механизм эмиссии банкнот основан на кредитовании коммерческих банков, государства и увеличении золотовалютных резервов. Механизм эмиссии предопределяет характер кредитного обеспечения банкнот. Эмиссия банкнот, осуществляемая при кредитовании банков, обеспечена их обязательствами; при покупке государственных долговых обязательств, золота и иностранной валюты – соответственно государственными обязательствами, золотом и иностранной валютой. Иначе говоря, обеспечением банкнотной эмиссии служат активы Центрального банка. В этом, в частности, проявляется взаимосвязь его пассивных и активных операций. Размеры пассивной операции Центрального банка «Эмиссия банкнот» зависят от его активных операций: ссуд банкам, покупки государственных ценных бумаг, иностранной валюты и золота. В этом смысле можно сказать, что активные операции Центрального банка первичны по отношению к пассивным.

Но не любая ссуда Центрального банка кредитной системе или государству связана с новым выпуском банкнот. Кредиты Центрального банка могут зачисляться на счета коммерческих банков и казначейства, открытые в Центральном банке. В этом случае происходит не банкнотная, а депозитная эмиссия Центрального банка.

Источником ресурсов Центрального банка служат *вклады казначейства и коммерческих банков*, которые могут помещать на беспроцентные счета в Центральном банке часть своих кассовых резервов, в том числе обязательные.

Третьим источником ресурсов Центрального банка являются *операции по образованию собственного капитала*. Однако данный источник носит вторичный характер, так как на долю собственного капитала приходится около 4% всех пассивов Центрального банка.

Активные операции Центрального банка. К основным *активным операциям* Центрального банка относятся: учетно-ссудные

операции, банковские инвестиции, операции с золотом и иностранной валютой.

Учетно-ссудные операции делятся на:

– *учетные операции* – покупка Центральным банком векселей у государства и банков. Покупка векселей у коммерческих банков называется *переучетом*, так как происходит вторичный учет, вторичная покупка векселей, которые коммерческие банки купили у своих клиентов. При этом образуется доход банка (разница между суммой, которую Центральный банк платит коммерческому банку при покупке векселя, и суммой, которая будет получена с должника по векселю при наступлении срока его погашения);

– *ссуды коммерческим банкам и государству под залог коммерческих векселей, казначейских векселей, государственных облигаций и других ценных бумаг*. Ставка, по которой Центральный банк предоставляет ссуды коммерческим банкам и переучитывает их векселя, называется *официальной учетной ставкой*, или *учетной ставкой* Центрального банка.

Банковские инвестиции – это покупка банком ценных бумаг, которые являются основной формой кредитования правительства. Однако, в портфеле Центрального банка находится лишь незначительная часть государственных ценных бумаг, основная их масса перепродается банком на рынке ценных бумаг. Соответственно основными кредиторами государства выступают не Центральные, а коммерческие банки и другие финансово-кредитные учреждения, компании и население.

Главной целью покупки Центральным банком государственных ценных бумаг является регулирование ликвидности банковской сис-

Таблица 11.1. Баланс Банка России

Активы	Пассивы
1. Драгоценные бумаги	1. Наличные деньги в обращении
2. Средства и ценные бумаги в иностранной валюте, размещённые у нерезидентов	2. Средства на счетах в Банке России
3. Кредиты и депозиты	– Правительства РФ
– Кредиты организациям-резидентам	– Кредитных организаций-резидентов
– Для обслуживания внешнего долга	3. Средства в расчётах
4. Ценные бумаги	4. Прочие пассивы
– Ценные бумаги правительства РФ	– Кредит МВФ
5. Прочие активы	5. Капитал
– Основные средства	

Таблица 11.2. Баланс Приднестровского республиканского банка

Активы	Пассивы
1. Денежные средства	1. Обязательства
2. Вложения в ценные бумаги	1.1. Средства банков- корреспондентов
3. Депозиты и размещения в банках	1.2. Межбанковские кредиты
4. Ссудная задолженность	1.3. Средства клиентов
5. Имущество банков	1.4. Депозиты
6. Прочие активы	1.5. Выпущенные в обращение ценные бумаги
	1.6. Прочие обязательства
	2. Собственные средства (капитал)

темы и управление государственным долгом в ходе проведения денежно-кредитной политики.

В таблицах 11.1 и 11.2 представлены условные балансы Банка России и Приднестровского республиканского банка соответственно, в которых отражена структура их активов и пассивов.

11.4. Понятие денежно-кредитной политики Центрального банка, цели и задачи ее проведения. Основные виды ДКП

Теоретические основы денежно-кредитной политики. В современной экономической теории регулирования рыночной экономики существуют несколько подходов и соответственно ряд программ денежно-кредитной политики. Выделяются два направления – кейнсианская доктрина и современный монетаризм.

Кейнсианская доктрина возникла после разрушительного мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг., который выявил нестабильность «автоматического саморегулирования» рыночной экономики. Дж. М. Кейнс выдвинул *теорию дефицитного финансирования*, в которой он предложил во избежание экономических кризисов необходимость постоянного и широкого вмешательства государства в экономическую жизнь при помощи финансовых инструментов регулирования. Денежно-кредитной политике отводилась второстепенная роль: она должна была обеспечить проведение политики «дешевых денег», т. е. низких процентных ставок для решения проблемы эффективного спроса – личного потребления и инвестиций. Кейнс ратовал за дефицит государственного бюджета и расширение денежной эмиссии Центрального банка, т. е. игно-

рировал проблему обеспечения стабилизации покупательной силы денег.

Крах Бреттон-Вудской валютной системы, структурные кризисы вызвали отход от кейнсианской доктрины.

С середины 70-х гг. господствующим направлением в области регулирования рыночной экономики становится *монетаристская концепция* американского экономиста М. Фридмена, которая является теоретической основой денежно-кредитного регулирования экономики.

Монетаристы считают, что деньги занимают ключевое место в системе народнохозяйственных связей, а поэтому монетарные мероприятия Центрального банка – наиболее эффективный инструмент экономического регулирования, в частности, в проведении антиинфляционной политики.

Монетаристы делают вывод, что Центральные банки должны проводить равномерное увеличение денежной массы – не более 3 – 5% в год.

Монетаризм выступает за жесткую денежно-кредитную политику, не зависящую от состояния конъюнктуры и направленной на ограничение инфляции.

Инструментарий и механизм регулирования денежно-кредитной политики. Денежно-кредитная политика тесно увязывается с внутривнутриполитическими и экономическими отношениями, особенно темпами инфляции и экономического роста.

Денежно-кредитная политика, основным проводником которой, как правило, является Центральный банк, направлена главным образом на воздействие валютного курса, процентные ставки и на общий объем ликвидности банковской системы и, следовательно, экономики. Достижение этих задач преследует *цель*: стабилизировать экономический рост, удерживать безработицу и инфляцию на низком уровне. Центральный банк обычно по уставу отвечает за стабильность денежного обращения и курса национальной валюты и в этих целях координирует свою политику с другими государственными органами. Чаще всего денежно-кредитная политика представляет собой один из элементов всей экономической политики и прямо определяется приоритетами правительства.

Взаимоотношения Центрального банка и правительства в проведении денежно-кредитной политики, как правило, четко опре-

делены. Правительство ограничено в своих действиях и обычно не вмешивается в повседневную деятельность банка, согласовывая с ним лишь общую макроэкономическую политику.

Денежно-кредитная политика должна быть четко увязана с бюджетом и налоговой политикой и, соответственно, с финансированием государственного бюджета.

Деятельность Центрального банка любой страны подчиняется задачам поддержания покупательной способности ее денежной единицы, авторитета банковских учреждений. Она реализуется путем проведения соответствующей денежно-кредитной политики. В свою очередь, конкретная денежно-кредитная политика определяется экономической ситуацией в стране, величиной накопленных международных обязательств, характером платежного баланса, состоянием банковской системы.

Целями денежно-кредитной политики Центрального банка в условиях переходных экономик являются:

- стабилизация и укрепление покупательной способности национальной денежной единицы;
- введение ее внутренней конвертируемости;
- обеспечение должного взаимодействия между учреждениями банковской системы внутри страны, а также с Центральными банками других государств и другими международными финансовыми организациями.

Режимы валютных курсов функционируют в рамках определенной денежно-кредитной системы.

В настоящее время МВФ приводит следующие **основные виды денежно-кредитной политики**:

1) *Использование валютного курса в качестве номинального якоря.* Денежные власти готовы покупать и продавать иностранную валюту по заданному котируемому курсу, чтобы удержать его на заранее объявленном уровне или в границах определенного интервала (в этом случае валютный курс служит номинальным якорем либо выступает промежуточной целью монетарной политики). Подобный тип денежно-кредитной политики применяется при использовании в качестве платежного средства валюты других стран или группы стран, заключивших денежный союз; валютном правлении; фиксированных привязках в границах валютного коридора либо без него и ползущих привязках, при которых величина корректировки обмен-

ного курса устанавливается исходя из так называемого предусмотрительного поведения.

2) *Использование в качестве номинального якоря денежных агрегатов.* Центральный банк использует имеющиеся в его распоряжении инструменты, чтобы поддерживать рост денежных агрегатов (M1, M2 и др.) в заданном диапазоне; таргетируемые агрегаты становятся номинальным якорем или служат промежуточной целью денежно-кредитной политики.

3) *Таргетирование инфляции.* При данном режиме открыто объявляется целевой уровень инфляции на среднесрочную перспективу и устанавливается обязательство денежных властей по его поддержанию. Денежно-кредитная политика корректируется при отклонении прогнозируемого уровня инфляции от его объявленной величины. При этом деятельность по прогнозированию инфляции (имплицитно или эксплицитно) выступает промежуточной целью монетарной политики.

4) *Поддерживающая программа МВФ или другие денежные программы.* Поддерживающая программа МВФ или другие денежные программы подразумевают проведение монетарной политики, при которой устанавливается минимальный уровень для размера международных резервов и максимальный – для чистых внутренних активов Центрального банка.

Некоторые страны не имеют ясных официально закрепленных целей денежно-кредитной политики, либо при ее проведении отслеживаются лишь отдельные индикаторы.

11.5. Методы и инструменты денежно-кредитной политики и признаки их классификации

Инструментарий денежно-кредитной политики развитых капиталистических государств необычайно широк.

Денежно-кредитная политика Центрального банка направлена либо на стимулирование денежно-кредитной эмиссии – *кредитная экспансия*, т. е. оживление конъюнктуры в условиях падения производства, либо на ограничение денежно-кредитной эмиссии в периоды экономических подъемов, сопровождаемых «перегревами» конъюнктуры, – *кредитная рестрикция*.

Основными инструментами денежно-кредитной политики Центрального банка являются:

- установление минимальных резервных требований (нормативы обязательных резервов, депонированных в Центральном банке);
- регулирование официальной учетной ставки;
- операции на открытом рынке.

Определение приоритетности инструментов денежно-кредитной политики всецело зависит от тех целей, которые решает Центральный банк на том или ином этапе развития страны. Так, в современных условиях наибольшее значение в развитых странах приобретают дисконтная политика и операции на открытом рынке, а установление минимальных резервных требований постепенно отступает на второй план. В странах же, идущих по пути расширения рыночных отношений, установлению минимальных резервных требований, отводится центральное место, а операции на открытом рынке только начинают развиваться.

Установление минимальных резервных требований. Исходя из необходимости поддержания объема денежной массы в заданных параметрах, регулирования ликвидности банков и снижения уровня инфляции, Центральные банки используют такой инструмент денежно-кредитного регулирования, как изменение норм обязательных резервов коммерческих банков, находящихся на счетах в Центральном банке в качестве обеспечения их обязательств по депозитам.

Минимальные резервы – это обязательная норма вкладов в Центральном банке, устанавливаемая в законодательном порядке и определяемая как процент от общей суммы вкладов коммерческих банков. Норма минимальных резервов может зависеть от вида вкладов (срочный, до востребования), их величины.

Регулирование минимальных резервных требований имеет двойное значение: с одной стороны, оно гарантирует минимальный уровень ликвидности коммерческих банков, с другой стороны, играет роль тормоза эмиссии коммерческими банками.

Обязательные резервы размещаются на счетах в Центральном банке. В результате повышения норм обязательных резервных требований Центральный банк сокращает суммы свободных денежных средств, находящихся в распоряжении коммерческих банков и используемых для расширения активных операций; снижение нормы резервов, напротив, увеличивает возможности кредитования.

Регулирование официальной учетной ставки центрального банка. Официальная учетная ставка служит ориентиром для рыночных ставок по кредитам. Устанавливая уровень официальной учетной ставки, Центральный банк определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческих банков. Чем выше уровень официальной учетной ставки, тем выше стоимость кредитов рефинансирования Центрального банка, и наоборот. Если Центральный банк преследует цель уменьшить кредитные возможности коммерческих банков, то он повышает официальную учетную ставку, что вызывает удорожание кредитов рефинансирования; если же цель Центрального банка – расширить доступ к кредитам коммерческих банков, то он снижает уровень ставки.

Поскольку практически все банки в той или иной степени прибегают к кредитам Центрального банка, влияние устанавливаемых им ставок распространяется на всю экономику.

Использование процентной ставки Центрального банка особенно активно практикуется в условиях нарушения равновесия платежного баланса и обострения валютных кризисов. Страна, испытывающая трудности при сбалансировании внешних расчетов, стремится привлечь иностранный капитал посредством повышения процентных ставок.

Учетная ставка Центрального банка может колебаться в довольно широких пределах, отражая как общие тенденции экономического развития, так и циклические колебания конъюнктуры.

Манипулирование процентными ставками во многих странах является важнейшим инструментом контроля над денежной массой. Рост процентных ставок, удорожание кредита, например, побуждают сокращать кассовые остатки, снижают объем заимствований; соответственно сокращается потребность в платежных средствах, и в то же время создается дополнительный стимул ускорения оборота денег. Центральный банк, исходя из нужд денежной политики, предпринимает соответствующие шаги в области процентных ставок, прежде всего, по краткосрочным заимствованиям.

Операции на открытом рынке. Суть этого инструмента состоит в покупке или продаже Центральным банком ценных бумаг (преимущественно обязательств казначейства и государственных корпораций, а также облигаций промышленных компаний и банков, коммерческих векселей, учитываемых Центральным банком) за свой

счет. Покупая ценные бумаги, Центральный банк увеличивает количество денег в обращении, продавая – изымает из обращения.

Операции на открытом рынке приобретают решающее значение в силу того, что это – более гибкий инструмент регулирования по сравнению с процентной политикой и политикой обязательных резервов.

Меры административного воздействия – важные инструменты прямого регулирования Центральным банком денежно-кредитной сферы, имеющие форму директив, предписаний, инструкций, исходящих от Центрального банка и направленных на ограничение сферы деятельности кредитно-банковских институтов. Наиболее широко распространены в зарубежных странах такие меры административного воздействия, как *регулирование уровня процентных ставок коммерческих банков, объемов кредитов, направления портфельных инвестиций*.

Жесткое административное *регулирование процентных ставок по кредитам и депозитам* коммерческих банков характерно, прежде всего, для развивающихся государств, хотя в отдельные годы оно использовалось и развитыми странами.

Административное регулирование процентных ставок, как правило, предусматривает *ограничение* правительством *объема кредитов*, предоставляемых банковскими институтами. В целях сдерживания чрезмерной кредитной экспансии Центральные банки прибегают к установлению так называемых *кредитных потолков*, т. е. предельной суммы кредитования, и осуществляют контроль за соблюдением установленных нормативов.

Важное место в административном регулировании направления кредитов занимает *селективная кредитная политика*, активно используемая в развивающихся странах (в некоторых из них от 20 до 80% банковских кредитов направляется на финансирование определенных отраслей экономики).

К *основным механизмам селективной кредитной политики* относятся:

- установление количественных параметров на кредиты, направляемые в приоритетные отрасли;
- создание специальных кредитно-финансовых учреждений, осуществляющих кредитование приоритетных отраслей по более низким процентным ставкам и пользующихся льготами при перерасчете векселей в Центральном банке;

– распространение различного рода льгот на банковские институты, предоставляющие кредиты преимущественно приоритетным сферам экономики.

11.6. Денежно-кредитная политика центрального банка ПМР

В главе 7 Закона «О Центральном банке ПМР» излагается *денежно-кредитная политика Приднестровского республиканского банка*.

Методы и инструменты денежно-кредитной политики. Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Центрального банка являются:

- 1) процентные ставки по операциям Центрального банка;
- 2) нормативы обязательных резервов;
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление пределов роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия ценных бумаг от своего имени.

Регулирование объема выдаваемых кредитов

Центральный банк регулирует общий объем выдаваемых кредитов в рамках утвержденных Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики и в пределах денежной эмиссии.

Установление процентных ставок

Центральный банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без установления процентной ставки. Центральный банк использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки.

Обязательные резервы

Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок депонирования обязательных резервов в Центральном банке устанавливаются управлением.

Обязательства сроком свыше 3 (трех) лет, а также субординированные кредиты (займы, депозиты) при расчете размера обязательных резервов не учитываются.

Нормативы обязательных резервов не могут превышать 15% обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для кредитных организаций в зависимости от вида лицензии на осуществление банковских операций.

Кредитные организации вправе формировать резервы валютными средствами в пределах квот, установленных банковским советом.

Нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно увеличены более чем на 2 (два) процентных пункта. Нормативные акты Центрального банка, увеличивающие норматив обязательных резервов кредитных организаций, вступают в силу по истечении 15 (пятнадцати) дней со дня официального опубликования.

При нарушении нормативов обязательных резервов Центральный банк имеет право взыскать с кредитной организации в судебном порядке сумму недовнесенных средств и сумму штрафа в размере ставки рефинансирования, примененной к сумме недовнесенных средств.

Суммы обязательных резервов, депонированных в Центральном банке, не могут быть взысканы или изъяты, в том числе и по решению судебных органов.

Суммы обязательных резервов не могут быть использованы Центральным банком в качестве кредитных ресурсов. Резервы поддерживаются путем удержания наличности в кассах банков или на корреспондентских счетах в Центральном банке.

После аннулирования у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций средства обязательных резервов, депонированные кредитной организацией в Центральном банке, перечисляются на счет ликвидационной комиссии (ликвидатора) или конкурсного управляющего и используются в порядке, предусмотренном законодательными актами Приднестровской Молдавской Республики.

При реорганизации кредитной организации порядок переоформления ее обязательных резервов, ранее депонированных в Центральном банке, устанавливается нормативными актами Центрального банка.

Операции на открытом рынке

Под операциями на открытом рынке понимаются купля-продажа Центральным банком казначейских векселей, государственных облигаций и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с указанными ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки.

Рефинансирование кредитных организаций

Под рефинансированием понимается кредитование Центральным банком кредитных организаций, в том числе учет и переучет векселей. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Центральным банком.

Валютные интервенции

Под валютными интервенциями Центрального банка понимается купля-продажа Центральным банком иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

Установление ориентиров роста денежной массы

Центральный банк может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы в рамках основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, утвержденных Верховным Советом Приднестровской Молдавской Республики.

Прямые количественные ограничения

Под прямыми количественными ограничениями Центрального банка понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций, проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

Центральный банк вправе применять прямые количественные ограничения, на срок не более 30 (тридцати) дней, в равной степени касающиеся всех кредитных организаций, в исключительных случаях в целях реализации единой государственной денежно-кредитной политики только после консультации с Президентом Приднестровской Молдавской Республики с незамедлительным информированием о принятом решении Верховного Совета Приднестровской Молдавской Республики.

Выпуск ценных бумаг

Центральный банк в рамках единой государственной денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию ценных бумаг, обращаемых через фондовые биржи и (или) размещаемых среди кредитных организаций.

Центральный банк не вправе устанавливать обязательные лимиты приобретения ценных бумаг Центрального банка для кредитных организаций.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики

Правление ежегодно разрабатывает и не позднее 1 сентября направляет Президенту Приднестровской Молдавской Республики для дачи заключения и в Верховный Совет Приднестровской Молдавской Республики на утверждение согласованный с банковским советом проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Президент Приднестровской Молдавской Республики не позднее 1 октября направляет заключение на проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год в Верховный Совет Приднестровской Молдавской Республики.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают в себя следующие положения:

- концептуальные принципы, лежащие в основе единой государственной денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком;

- краткую характеристику состояния экономики Приднестровской Молдавской Республики;

- прогноз ожидаемого выполнения основных параметров единой государственной денежно-кредитной политики в текущем году;

- количественный анализ причин отклонения от целей единой государственной денежно-кредитной политики, заявленных Центральным банком на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки;

- сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Приднестровской Молдавской Республики на предстоящий год;

- прогноз основных показателей платежного баланса на предстоящий год;

- целевые ориентиры, характеризующие основные цели единой государственной денежно-кредитной политики, заявляемые Центральным банком на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов, валовой внутренней продукт в действующих и сопоставимых ценах, объем

экспорта и импорта, дефицит внешнеторгового оборота, дефицит консолидированного бюджета в процентах к валовому внутреннему продукту и др.;

– основные параметры – объем и темп роста рублевой денежной массы (с учетом денежной эмиссии), процент роста денежной массы на один процент инфляции, коэффициент монетизации, ставку рефинансирования, валютный коридор, темпы девальвации, объемы кредитования по направлениям, максимальные размеры обязательных резервов кредитных организаций на предстоящий год и др.;

– инструменты единой государственной денежно-кредитной политики;

– варианты применения инструментов и методов единой государственной денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры;

– план мероприятий Центрального банка на предстоящий год по совершенствованию банковской системы Приднестровской Молдавской Республики, банковского контроля (надзора), финансовых рынков и платежной системы.

Верховный Совет Приднестровской Молдавской Республики при принятии бюджета на соответствующий финансовый год утверждает пределы денежной эмиссии.

Внесение изменений в основные направления единой государственной денежно-кредитной политики в течение финансового года осуществляется в аналогичном порядке, предусматривающем их утверждение.

Вопросы и задания для самостоятельной работы

1. Назовите функции центрального банка. Какие из них вам кажутся самыми важными и почему?

2. Какую роль играет центральный банк в стабильности финансовой системы?

3. Можно ли разделить функции центрального банка между различными институтами? Аргументируйте ваш ответ.

4. Почему важна независимость центрального банка? По каким критериям можно оценить степень политической и экономической независимости центрального банка?

5. В чем состоят особенности правового статуса Приднестровского республиканского банка?

6. Можно ли Приднестровский республиканский банк считать независимым центральным банком?

7. Какие статьи активов и пассивов баланса ПРБ являются важнейшими с точки зрения денежно-кредитной политики? Ответ поясните.

8. Каковы основные цели денежно-кредитной политики? Какие сложности возникают у центрального банка при выборе основной цели денежно-кредитной политики?

9. Какие инструменты денежно-кредитной политики использует Приднестровский республиканский банк? Какой из них наиболее эффективен и почему?

10. Какие концептуальные принципы лежат в основе современной денежно-кредитной политике, проводимой Приднестровским республиканским банком?

11. Опишите основные виды денежно-кредитной политики, которые проводит МВФ.

12. Какой инструментарий денежно-кредитной политики используется в развитых капиталистических государствах?

ЛИТЕРАТУРА

Нормативная правовая база

1. Гражданский Кодекс ПМР. Часть первая. Норматив. док-ты по отраслям права. – Тирасполь: Издательство «Ликрис». – 2012. – 216 с.

2. Гражданский Кодекс ПМР. Часть вторая и третья. Норматив. док-ты по отраслям права. – Тирасполь: Издательство «Ликрис». – 2012. – 308 с.

3. Закон ПМР от 1 декабря 1993 года (СЗМР 93-2) «О банках и банковской деятельности в Приднестровской Молдавской Республике» (с дополнениями)

4. Закон ПМР от 28 ноября 1995 года (СЗМР 95-4) «О векселях»

5. Закон ПМР от 7 мая 2007 года № 212-3-IV «О Центральном банке Приднестровской Молдавской Республики» (с изменениями)

6. Федеральный Закон от 27 июня 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изменениями)

7. Постановление Верховного Совета ПМР от 22 декабря 1992 года № 273 «О создании Приднестровского Республиканского банка»

8. Инструкция ПРБ от 12 ноября 2002 года № 9-И «О безналичных расчетах в Приднестровской Молдавской Республике»

9. Положение ПРБ от 25 апреля 2007 года № 72-П «О порядке эмиссии банковских карт и об операциях, совершаемых с использованием платежных карт» (с изменениями)

10. Положение ПРБ от 7 августа 2007 года №79-П «О правилах обмена электронными документами между ПРБ, банками ПМР (филиалами) при осуществлении расчетов через систему электронных платежей ПРБ» (с изменениями и дополнениями)

11. Положение ПРБ от 24 декабря 2009 года № 93-П «О порядке осуществления электронных расчетов клиентами Приднестровского республиканского банка» (с изменениями и дополнениями)

Монографии. Учебные пособия. Статьи. Электронные ресурсы

1. Банки и банковские операции: учебник / под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.

2. Банковское дело: управление и технологии: учеб. пособие / под ред. А.М. Тавасиева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.

3. Банковское дело: учебник / под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 592 с.: ил.

4. Банковское дело: учебник / под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г. Коробовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Магистр, 2009. – 590 с.

5. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2008. – 768 с.

6. Деньги. Кредит. Банки: учеб. / под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. – 848 с.

7. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2007.

8. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2000.

9. Финансово-кредитный словарь / под ред. А.Г. Грязновой и др. – М.: Финансы и статистика, 2002.

10. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2010. – 714 с. – (Университеты России).

11. www.cbpmr.net

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
Раздел I. ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНЫЕ ОТНОШЕНИЯ	5
Глава 1. <i>Деньги и их роль в экономике</i>	5
1.1. Концепции происхождения денег	5
1.2. Характеристика денег как экономической категории. Необходимость и предпосылки возникновения и применения денег	15
1.3. Функции денег	19
1.4. Виды денег: полноценные и неполноценные деньги.....	26
1.5. Роль денег в рыночной экономике и социальной сфере	39
Вопросы и задания для самостоятельной работы	43
Глава 2. <i>Эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот</i>	44
2.1. Кредитный характер современной денежной эмиссии	44
2.2. Механизм банковского мультипликатора. Безналичная эмиссия	49
2.3. Эмиссия наличных денег	53
2.4. Денежная масса и денежные агрегаты	55
Вопросы и задания для самостоятельной работы	61
Глава 3. <i>Денежная система и ее устройство</i>	62
3.1. Характеристика денежной системы и формы ее развития	62
3.2. Принципы управления и элементы денежной системы.....	69
3.3. Поддержание стабильности денежной системы.....	71
3.4. Особенности современной денежной системы ПМР.....	73
Вопросы и задания для самостоятельной работы	76
Глава 4. <i>Денежный оборот и его структура</i>	76
4.1. Понятие денежного оборота и принципы его организации	77
4.2. Особенности денежного оборота при разных моделях экономики	79
4.3. Наличный денежный оборот и основы его организации. Характеристика налично-денежного обращения в ПМР	80

4.4. Безналичный денежный оборот и система безналичных расчетов	86
4.5. Каналы движения денег. Характеристика законов денежного обращения	92
4.6. Методы государственного регулирования обращения денег ...	95
Вопросы и задания для самостоятельной работы	98
Глава 5. Инфляция и методы оздоровления денежных систем	98
5.1. Инфляция: сущность, причины возникновения и социально-экономические последствия	99
5.2. Типы инфляции. Формы проявления инфляции	106
5.3. Виды протекания инфляции. Механизм измерения инфляции	113
5.4. Методы регулирования инфляции	116
5.5. Способы борьбы с инфляцией. Виды антиинфляционной политики	120
Вопросы и задания для самостоятельной работы	126
Глава 6. Международные валютные и расчетные отношения	126
6.1. Валютные отношения и валютная система. Валютный курс и его режимы	127
6.2. Валютная политика и валютная система ПМР	139
6.3. Валютное регулирование, валютный контроль в ПМР	142
6.4. Платежный и расчетный баланс. Сущность и структура платежного баланса	144
6.5. Понятие международных расчетов и техника их осуществления	147
Вопросы и задания для самостоятельной работы	149
Раздел II. РЫНОК ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ	151
Глава 7. Кредит и его роль в экономике	151
7.1. Понятие кредита и необходимость его появления	151
7.2. Сущность кредита. Субъекты и объекты кредитных отношений	154
7.3. Принципы, функции и законы кредита	156
7.4. Формы и виды кредита	161
7.5. Границы кредита. Роль кредита в экономике	165
7.6. Взаимодействие кредита и денег	169

7.7. Ссудный капитал и ссудный процент: сущность и экономическая роль.....	170
7.8. Современные формы и виды кредитования	177
Вопросы и задания для самостоятельной работы	181
Глава 8. Кредитная система и ее структура	182
8.1. Понятие кредитной системы	183
8.2. Структура кредитной системы: основные звенья и кредитно-финансовые институты	185
8.3. Основные модели кредитно-финансовых систем.....	190
8.4. Современная кредитная система России и этапы ее развития	193
8.5. Особенности становления кредитной системы ПМР и факторы, оказывающие влияние на ее развитие.....	195
Вопросы и задания для самостоятельной работы	199
Раздел III. БАНКИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО	201
Глава 9. Банки и банковские системы.....	201
9.1. Возникновение и развитие банковского дела.....	202
9.2. Понятие банковской системы и ее элементы. Типы банковских систем	203
9.3. Факторы, влияющие на развитие банковской системы.....	209
9.4. Виды банков. Формы банковских объединений	211
9.5. Зарубежный опыт организации банковской системы	215
9.6. Банковская система ПМР	219
Вопросы и задания для самостоятельной работы	222
Глава 10. Коммерческие банки и их деятельность	222
10.1. Сущность, принципы и функции коммерческих банков.....	223
10.2. Создание коммерческого банка, его организационная и управленческая структура.....	227
10.3. Определение и классификация банковских операций	231
10.4. Пассивные и активные операции коммерческого банка	232
10.5. Внебалансовые операции коммерческого банка.....	245
10.6. Финансовые услуги коммерческого банка	248
Вопросы и задания для самостоятельной работы	252
Глава 11. Центральный банк и денежно-кредитная политика	253
11.1. Исторические аспекты возникновения института центрального банка	254

11.2. Формы организации, задачи и функции центрального банка	258
11.3. Пассивные и активные операции центрального банка	265
11.4. Понятие денежно-кредитной политики центрального банка, цели и задачи ее проведения. Основные виды ДКП... ..	268
11.5. Методы и инструменты денежно-кредитной политики и признаки их классификации	271
11.6. Денежно-кредитная политика центрального банка ПМР	275
Вопросы и задания для самостоятельной работы	279
ЛИТЕРАТУРА	281

Для заметок

Учебное издание

ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. БАНКИ
Учебное пособие

Издается в авторской редакции

Подписано в печать 12.09.14.
Формат 60x84/16. Уч.-изд. л. 18,0. Тираж 100 экз.