

МОСКОВСКИЙ АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ (МАДИ)



И.В. ПОЛИТКОВСКАЯ, Л.К. ШНУРОВА

ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. БАНКИ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

МОСКОВСКИЙ АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
(МАДИ)

И.В. ПОЛИТКОВСКАЯ, Л.К. ШНУРОВА

ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. БАНКИ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Утверждено
в качестве учебного пособия
редсоветом МАДИ

МОСКВА
МАДИ
2013

УДК 336.7
ББК 65.262
П 503

Рецензенты:

зам. генерального директора по научной работе ОАО «НИИАТ» д-р экон. наук,
проф. *О.Ю. Матанцева*;
главный сотрудник подразделения ФГБУН «Института системного анализа
РАН» канд. экон. наук *М.И. Филиппова*

Политковская, И.В.

П 503 Деньги. Кредит. Банки: учеб. пособие / И.В. Политковская, Л.К. Шнурова. – М.: МАДИ, 2013. - 112 с.

В учебном пособии излагаются вопросы, касающиеся сферы денежного обращения, предоставления кредитов, функционирования банков и других кредитно-финансовых институтов.

Учебное пособие предназначено для студентов, преподавателей вузов, а также научных сотрудников и специалистов, занимающихся вопросами взаимоотношений предприятий и организаций с кредитно-финансовыми институтами.

УДК 336.7
ББК 65.262

Учебное издание

ПОЛИТКОВСКАЯ Ирина Валентиновна
ШНУРОВА Лидия Константиновна

ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. БАНКИ

Учебное пособие

Редактор Н.П. Лапина
Набор и верстка И.В. Политковская

Подписано в печать 25.09.2013 г. Формат 60x84/16.
Усл. печ. л. 7,0. Уч.-изд. л. 5,6. Тираж 300 экз. Заказ . Цена 112 руб.
МАДИ, 125319, Москва, Ленинградский пр-т, 64.

© МАДИ, 2013

ВВЕДЕНИЕ

В условиях глобализации экономики финансовая система любого государства так или иначе вступает во взаимодействие с мировой финансовой системой. Кризисное состояние мировой финансовой системы последних лет изменило реалии окружающего мира, потребовало формирования новых правил ведения бизнеса, новых условий и тенденций, повлекших за собой ужесточение правил взаимоотношений между людьми, людей с государством, государства с субъектами экономических и финансовых отношений. В первую очередь это касается кредитно-финансовых институтов, являющихся одним из основных звеньев финансовой системы государства. Кредитно-финансовые институты, формирующие и регулирующие денежное обращение, способствуют организации эффективных производственных, хозяйственных и коммерческих отношений, справедливому перераспределению созданного обществом валового внутреннего продукта, придают производственно-хозяйственным и коммерческим отношениям определённую систему, конкретность и нормированность. Поэтому руководителям всех уровней необходимы знания в области национальной и мировой финансовой системы, включая их институты, структуры и правила функционирования.

При принятии управленческих решений менеджеры должны ориентироваться на их финансовые последствия и экономическую целесообразность. Оценке этих последствий помогает знание таких прикладных экономических дисциплин, как маркетинг, бухгалтерский учет, управление финансами предприятий, экономический анализ. Однако овладение базовыми и профессиональными компетенциями в этих вопросах невозможно без овладения компетенциями, формируемыми такими дисциплинами, как «Деньги. Кредит. Банки» и «Финансы». Сформированные при изучении данных дисциплин навыки и умения позволят руководителям разрабатывать меры, уменьшающие остроту кризисных явлений для отдельных предприятий и экономики в целом. Выработка руководителями предприятий и организаций подходов, позволяющих находить внешние и внутренние резервы по выходу из сложных финансовых ситуаций, в конечном итоге способствует и оздоровлению экономики государства в целом. Поэтому сформированные знания и умения в области денежного обращения, кредито-

вания и функционирования банковской системы открывают перспективы для активной творческой деятельности.

Изучение пособия «Деньги. Кредит. Банки», активная работа на лекциях, выполнение и защита лабораторных работ, самостоятельная работа над тестами позволят студентам сформировать необходимые компетенции.

1. ДЕНЬГИ. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

Изучив эту главу, Вы получите представление о таких понятиях, как:

- *необходимость и сущность денег;*
- *функции денег;*
- *роль и виды денег, предложение денег;*
- *содержание и структура денежного оборота;*
- *денежная система и ее элементы;*
- *денежная масса и ее агрегаты;*
- *формы безналичных расчетов.*

1.1. Необходимость и сущность денег

Общественное разделение труда привело к необходимости товарного производства. Обмен товарами потребовал соизмерения различных товаров с помощью единой общей основы – стоимости товара. Стоимость товара – это количество общественно-необходимого труда, овеществленного в данном товаре. Способность товара обмениваться на другие товары в определенных пропорциях привела к возникновению меновой стоимости. Такие предметы, как круглые камни, меха, гвозди, щетина слоновьих хвостов, китовый ус, крупный рогатый скот, куски металла и др., играли в истории роль меновой стоимости, роль средства обращения.

А что же такое деньги? **Деньги** - это специфический особый привилегированный товар, возникший случайно из обмена и играющий роль всеобщего эквивалента. Деньги являются наиболее ликвидным товаром. Это одно из величайших изобретений человечества. Но в то же время это «меняющая маски загадка», один из наиболее увлекательных и важных аспектов экономической науки.

Люди готовы делать все ради денег. Ради денег люди трудятся, придумывают разнообразные способы их получения. Но сами деньги

Вас не накормят, не согреют, не развлекут, не оденут, пока Вы их не истратите или не вложите в какое-либо дело. Они являются единственным товаром, который нельзя использовать иначе, чем освободиться от него. Так как «деньги почти все сделают для людей», люди изобретают различные способы их расходования, определяют пути их разумного вложения. Специфическим свойством денег как товара является их способность выражать стоимость любого другого товара, т.е. деньги представляют собой экономический инструмент, играющий роль всеобщего эквивалента.

Сущность денег выражается в единстве трех свойств:

- деньги непосредственно обеспечивают неограниченный обмен на любой товар;
- деньги выражают меновую стоимость товара, с их помощью определяется цена товара, дающая возможность сравнивать товары с разными потребительскими стоимостями;
- деньги являются материализацией всеобщего рабочего времени, заключенного в товаре.

Изучение происхождения и сущности денег нашло свое отражение в трудах многих ученых с мировым именем (прил. 1).

Каждое государство должно построить денежную систему. Правильно действующая денежная система «вливает» денежную силу в кругооборот доходов и расходов. Налаженная денежная система способствует полному использованию производственных возможностей любой экономической системы, полной занятости, правильному распределению ресурсов.

Содержание любой экономической категории находит наиболее полное проявление в тех функциях, которые она выполняет. Следовательно, **деньги - это то, что они делают; всё, что выполняет функции денег, и есть деньги**. Рассмотрим характеристику функций денег.

1.2. Функции денег

Во внутреннем экономическом обороте деньги выполняют определенные функции. Большинство экономистов выделяют пять функций денег, три из которых являются общепринятыми функциями.

1. Средство обращения. Деньги можно использовать при покупке и продаже товаров и услуг. Они играют роль посредника, созда-

вая условия для товаропроизводителя для преодоления временных и пространственных границ, возникающих при прямом обмене товара на товар. Как средство обмена они позволяют обществу избежать неудобства бартерного обмена, дают возможность обществу воспользоваться плодами географической специализации и разделения труда. Деньги постоянно остаются в товарообороте и непрерывно его обслуживают, способствуя тем самым дальнейшему развитию товарного обращения. Для этой функции характерно одновременное движение денег и товара в противоположных направлениях. Выполняя эту функцию, деньги служат основой для организации процесса обращения товаров. При этом используются разные системы и формы расчетов за купленные товары (услуги, работы).

Выступая в роли посредника при обмене, деньги позволяют исключить *бартер*, т.е. прямой товарообмен. Однако сегодня, из-за высокого уровня инфляции в отдельных странах и сложности проведения денежной политики в период войн, бартер широко применяется как инструмент безденежного обмена.

2. Мера стоимости. Деньги в функции меры стоимости используются для измерения стоимости производимых в обществе товаров. Денежные единицы удобно использовать в качестве масштаба для соизмерения относительных стоимостей различных благ и ресурсов. Использование денег в качестве общего знаменателя позволяет сравнивать относительную ценность различных ресурсов и товаров, выражая их только через денежную единицу. Таким образом, затраты труда, овеществленного в товарах, должны быть измерены путем превращения товарной стоимости в меновую. Для этого достаточно установить цену товаров, т.е. стоимость товара, выраженную в деньгах.

Деньги используются в качестве меры стоимости и в сделках с будущими платежами. В денежном выражении представлены и все виды долговых обязательств.

При золотом обращении денежная единица приравнивалась к определенному количеству золота. В XX веке происходило постоянное снижение покупательной способности денег, выразившееся в уменьшении количества золота в одной денежной единице. В современных условиях произошел процесс **демонетизации золота** – утраты им функции денег, функции меры стоимости.

Выполняя указанную функцию, деньги выступают в качестве счетной единицы, т.е. установленного измерителя, и представляют собой общий знаменатель **масштаба цен**. Масштаб цен – это денежная единица, используемая для измерения и сравнения стоимости товаров (услуг, работ). В каждой стране действует свой масштаб цен: в Российской Федерации – рубль, в США – доллар, в Европейском союзе – евро и т.д.

3. Средство сбережения (накопления покупательной способности). Деньги являются наиболее ликвидным имуществом, поэтому являются удобной формой хранения богатства. Владение деньгами, за редким исключением, не приносит денежного дохода, который извлекается при хранении богатства в форме ценных бумаг или в форме недвижимости. Но деньги могут быть безотлагательно использованы фирмой, домашним хозяйством для удовлетворения любого обязательства. Для образования накоплений (создания, аккумуляирования денежных резервов) деньги извлекаются из обращения, прерывая акт купли-продажи и сглаживая тем самым возникающие диспропорции и нарушения. Содержание накопительной функции денег выражается в том, что деньги представляют собой финансовый актив, который сохраняется после реализации товаров (услуг, работ) и обеспечивает их покупательную способность в будущем. Покупательная способность денег – это способность их обмениваться на определенное количество товаров (услуг, работ). Она выражает наполняемость денежной единицы в обороте массой товаров (услуг, работ) при данном уровне цен и тарифов. Величина покупательной способности денег зависит в основном от уровня цен, видов товаров и структуры товарооборота.

Накопление стоимости может происходить в виде: наличных денег (банкнот и монет); ценных бумаг (облигаций, процентных векселей, акций и т.д.); драгоценных металлов и природных драгоценных камней; недвижимости, приносящей доход; обязательств должников, купленных на российском рынке долгов.

4. Средство платежа. Деньги легко принимаются в качестве средства платежа, являются удобным социальным изобретением, позволяющим расплачиваться и с владельцами ресурсов, и с производителями товаров. Деньги в функции средства платежа обусловлены несовпадением во времени движения товаров и денег. Поскольку в

условиях развитого товарного производства товары не всегда продаются за реальные деньги, часть сделок купли-продажи товара осуществляется с рассрочкой платежа, то есть в кредит. Кредитные деньги стали и средством обращения, и средством платежа. А из функции денег как средства обращения выделилась функция денег как средства платежа. Деньги в этой функции выступают в форме самостоятельной меновой стоимости в процессе осуществления расчетов (квартплата, заработная плата, уплата налогов, безналичные расчеты между предприятиями, бюджетное финансирование, кредит).

5. Мировые деньги. При расширении и развитии внешнеторговых связей международных займов, при оказании услуг внешним партнерам возникла эта функция денег. При золотом стандарте роль мировых денег играли золото и наиболее устойчивая на определенном историческом отрезке времени валюта (в XIX веке – английский фунт стерлингов, в XX – доллар США).

В качестве мировых денег обычно используются:

- а) взаимный зачет;
- б) золото в качестве гарантийного запаса государства. На рынках золота осуществляется покупка иностранной валюты, оплачиваются товары и услуги;
- в) условные платежные единицы.

Функции денег определяют их роль в хозяйственной жизни общества. Эта роль выражается в следующем:

- деньги – это товар-эквивалент, который выступает посредником при обмене разных товаров (работ, услуг) и способствует значительной экономии времени и затрат труда;
- деньги – это инструмент хозяйственной практики. Они используются при бухгалтерском, оперативном и статистическом учете, при составлении бухгалтерского баланса и финансового плана и т.д. Деньги – это язык рынка;
- деньги используются при изучении и решении таких явлений хозяйственной жизни, как инфляция, дефляция, безработица и др.

1.3. Виды денег

Роль всеобщего эквивалента в течение длительного периода развития товарного обмена выполнял какой-либо один товар, преимущественно металл. Деньги в узком смысле люди отождествляют с

наличными деньгами (металлическими и бумажными). Первые монеты возникли в древнем Китае 26 веков назад. В Киевской Руси существовали златники и серебряники. В России одной из первых попыток упорядочения денежного обращения с помощью единой денежной единицы – копейки была реформа Ивана Грозного. До XVIII века в России практически отсутствовала собственная добыча золота и серебра. Поэтому монетные дворы, ставшие монополией государства в XVII веке, переплавляли иностранные монеты, подмешивая к серебру медь. Выпуск бумажных денег начался в России с 1769 года при одновременном учреждении двух банков в г. Санкт-Петербурге и г. Москве.

В своем развитии деньги выступали в двух видах – действительные и знаки стоимости (заменители действительных денег).

Действительные деньги: деньги, у которых номинальная (обозначенная на них) стоимость соответствует реальной стоимости, т.е. стоимости материала, из которого они изготовлены. Для действительных денег характерна устойчивость, благодаря которой они успешно выполняют все пять функций.

Знаки стоимости (заместители действительных денег) – это деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, т.е. затраченного на их производство общественного труда. К знакам стоимости относятся: металлические знаки стоимости (стершиеся золотые монеты и мелкие монеты, изготовленные из дешевых сплавов); бумажные знаки стоимости. Бумажные знаки стоимости подразделяются на бумажные деньги и кредитные деньги.

Бумажные деньги – представители действительных денег. Исторически они появились как заменители находившихся в обращении золотых монет. Право выпуска бумажных денег присваивает себе государство. Разность между номинальной стоимостью выпущенных денег и стоимостью их выпуска образует эмиссионный доход казны, являющийся существенным элементом государственных поступлений. Бумажные деньги выполняют лишь две функции: средства обращения и средства платежа. Отсутствие золотого содержания не дает им возможности уйти из сферы обращения. Сущность бумажных денег заключается в том, что они являются знаками стоимости, выпускаемыми государством обычно для покрытия бюджетного дефицита.

Кредитные деньги возникли с развитием товарного производства, когда купля-продажа стала осуществляться с рассрочкой плате-

жа (в кредит). Их появление связано с функцией денег как средства платежа, где деньги выступают обязательством, которое должно быть погашено через заранее установленный срок действительными деньгами. Кредитные деньги прошли следующий путь развития: вексель, акцептованный вексель, банкнота, чек, пластиковая кредитная карточка. Вслед за чеками и кредитными карточками появились дебетовые карточки и так называемые «электронные деньги».

Пластиковые карты являются специфическим платежно-расчетным документом, который выдается банками клиентам для безналичной оплаты товаров и услуг. Кредитные и дебетовые карты различаются по экономическому содержанию. *Кредитные карты* связаны с открытием кредитной линии в банке. По экономической сути кредитные карты – это не деньги, а краткосрочная ссуда банка на основе накопительного счета клиента в банке. *Дебетовые карты* предназначены для получения клиентами банка наличных средств, оплаты покупки товаров с расчетами через электронные терминалы путем списания средств с их счета. Пластиковые карты могут быть индивидуальными (выданными отдельным клиентам) и корпоративными (выданными на организацию).

«Электронные деньги» позволяют переводить денежные средства с одного счета на другой посредством компьютерных операций. Электронные деньги - новое явление в денежном обращении, процесс **дестафации денег**, т.е. исчезновения вещественных средств обращения и платежа. Электронные деньги впервые появились в 70-х годах XX века. Во второй половине 80-х годов XX века стали внедряться новые электронные кредитные карточки.

1.4. Предложение денег

На рынке предлагается множество ценностей (земля, дома, производственное оборудование, товары потребительского назначения, услуги, акции, облигации), в числе которых находятся и деньги. **Предложение денег** - это количество денег, которое предлагается в данный момент Центральным и коммерческими банками на рынке.

Элементами предложения денег как экономической категории являются: собственно деньги – наличность; транзакционные (чековые) депозиты или чековые вклады; «почти деньги».

В первом случае предложение денег связано с наличными деньгами и вкладами на текущих счетах. **Наличность** – это металличе-

ские и бумажные деньги, находящиеся в обращении. Они являются обязательствами государства. Стоимость кусочка металла или бумажной купюры меньше их номинала. Существенный недостаток этих так называемых товарных денег состоит в том, что если их стоимостная ценность как товара больше, чем их ценность как денег, то они прекращают свое функционирование в качестве средства обращения. Металлические деньги дают возможность населению совершать мелкие сделки. В настоящий момент монеты составляют 2...3 % всей наличности.

Транзакционные депозиты (чековые вклады) – это вклады в коммерческих банках, включая подразделения Сбербанка России, других финансовых учреждениях, на которые могут быть выписаны чеки. Чековые депозиты являются долговыми обязательствами финансовых учреждений. В экономически развитых странах распространено использование чеков как удобного и безопасного средства платежа.

Чеки – это средства передачи собственности на вклады в финансовых учреждениях, которые по требованию их владельцев могут быть превращены в наличность. Существует три вида чеков: именной, на предъявителя, ордерный.

Именной чек выписывается на определенное лицо без права передачи. *Чек на предъявителя* выписывается без указания получателя. *Ордерный чек* выписывается на определенное лицо, но с правом передачи посредством передаточной надписи (индоссамента) на оборотной стороне документа.

Первые чеки появились на рубеже XVI-XVII веков в Англии и Голландии.

«Почти деньги» – это определенные высоколиквидные финансовые активы, выполняющие основные функции денег. К ним относятся: денежные чеки, бесчековые сберегательные счета, срочные вклады, краткосрочные государственные ценные бумаги.

1.5. Денежная масса. Денежные агрегаты

Совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг, представляет собой **денежную массу**. Денежная масса является количественным показателем движения денег.

Как видно из уравнения обмена (формула 1.1), на денежную массу влияют следующие факторы: количество проданных товаров и услуг; уровень цен и тарифов; скорость обращения денег. Денежная масса включает в себя активную и пассивную части. К *активной части* относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот. К *пассивной* – денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут быть расчетными средствами. Основной постулат закона денежного обращения гласит: абсолютный уровень цен определяется предложением номинальных денежных остатков, находящихся на счетах крупных фирм и в кошельках домохозяйек. Таким образом, чем больше предложение денег, тем выше уровень цен и, наоборот.

Сегодня количество денег, необходимое для нормального обслуживания товарооборота, определяют по формуле, получившей название «уравнение обмена» или, по имени её автора американского экономиста Ирвинга Фишера, «уравнение И.Фишера»

$$MV = PQ.$$

Поскольку мы можем подсчитать количество оборотов денег или скорость обращения денег V , то количество денег M легко можно определить по формуле

$$M = PQ / V, \quad (1.1)$$

где P – средний уровень цен на товары; Q – совокупный объем производства и реализации товаров и услуг.

Уравнение И.Фишера объясняет, кроме того, главную причину инфляции. Рост показателя M обязательно будет сопровождаться ростом P , если V и Q – величины постоянные. Вместе с тем, легко увидеть из формулы, что и ускорение оборачиваемости денег также становится фактором инфляции, если M и Q постоянны. Конечно, в реальности произвести подобные расчеты весьма сложно, и тем не менее уравнение обмена позволяет ответить на волнующий всех вопрос о количестве необходимых обществу денег на данный момент.

Итак, под денежной массой понимают денежные знаки, находящиеся в обращении; денежные средства на счетах и во вкладах юридических и физических лиц; другие безусловные обязательства банков. С развитием форм товарного обмена и платежно-расчетных отношений состав и структура денежной массы претерпели значительные изменения. Уход золотых денег сначала из внутреннего оборота,

а затем и из внешнего внес качественные изменения в структуру денежной массы. Действительные деньги (золотые) полностью исчезли из обращения. Господствующее положение заняли неразменные кредитные деньги, которые стали выступать в наличной и безналичной формах.

Группировки рыночных ценностей по разной степени ликвидности получили название «денежные агрегаты», поскольку они показывают количество денег и «почти денег» в обращении. **Денежные агрегаты** – это показатели структуры денежной массы, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности, т.е. возможностью быстрого превращения в деньги. В разных странах выделяются денежные агрегаты разного состава.

Для анализа изменений движения денег как на конкретную дату, так и за определенный период времени в финансовой статистике используют денежные агрегаты от M0 до M4.

M0 включает в себя наличные деньги в обращении - банкноты, металлические монеты, казначейские билеты (редко).

M1 состоит из агрегата M0 и средств на текущих счетах в банках, чеков, вкладов до востребования.

M2 состоит из агрегата M1 и небольших срочных и сберегательных депозитов в коммерческих банках и краткосрочных государственных ценных бумаг.

M3 содержит агрегат M2 и крупные сберегательные вклады в специализированных кредитных учреждениях, а также ценные бумаги, обращающиеся на денежном рынке, в том числе коммерческие векселя, выписываемые предприятиями.

M4 равен агрегату M3 плюс различные формы депозитов в кредитных учреждениях.

С целью стабилизации денежного обращения между указанными агрегатами должно быть выдержано определенное равновесие.

Таким образом, деньги образованы несколькими составляющими, называемыми денежными агрегатами. Сумма всех денежных агрегатов называется **совокупной денежной массой**.

1.6. Спрос на деньги. Равновесие на денежном рынке

Спрос на деньги – это общее количество денег, которое домашние хозяйства, бизнес и правительство хотели бы иметь в своем

распоряжении в данный момент в зависимости от имеющегося уровня доходов и ставки процента по неденежным активам.

В экономической теории сложилось два основных направления при изучении спроса на деньги: монетаристский и кейнсианский.

Монетаристская теория спроса на деньги основывается на неоклассических традициях. За основу спроса обычно принимают рассмотренное выше уравнение И. Фишера $MV = PQ$. Основателем современного монетаризма считается американский экономист М. Фридман. Опираясь в своих рассуждениях на уравнение И. Фишера, М. Фридман увязывает динамику денежной массы с номинальным ВВП. Он предложил новую интерпретацию количественной теории денег

$$MV = PY, \quad (1.2)$$

где Y - норма реального дохода; PY - фактически номинальный ВВП.

Следовательно,

$$M = \text{ВВП} / V. \quad (1.3)$$

Величина V является стабильной в краткосрочном периоде, поэтому количество денег M можно записать с определенным коэффициентом k , тогда

$$Mk = \text{ВВП}. \quad (1.4)$$

Для объяснения связи между денежной массой и ВВП М. Фридман ввел категорию «портфель активов» - то есть совокупность всех ресурсов, которыми обладает индивид. Он отмечал, что каждый человек привыкает к определенному соотношению денег и других видов активов в своем «портфеле активов». Исходя из этого, М. Фридман предложил денежное правило сбалансированной долгосрочной монетарной политики, то есть поддержания обоснованного прироста денежной массы в обращении. Величина этого прироста определяется уравнением М. Фридмана

$$\Delta M = \Delta P + \Delta Y, \quad (1.5)$$

где ΔM - среднегодовой темп прироста денежной массы; ΔP - среднегодовой темп ожидаемой инфляции; ΔY - среднегодовой темп прироста ВВП за длительный период.

Кейнсианская теория внесла новые аспекты в объяснение спроса на деньги. В ней спрос на деньги - это предпочтение ликвидности. В работе «Общая теория занятости, процента и денег» Джон Мейнард Кейнс выдвинул три психологических мотива, которые побу-

ждают людей хранить сбережения в денежной форме: транзакционный, предосторожности, спекулятивный.

Транзакционный мотив основан на хранении некоторой части своих активов в форме денег для использования их в качестве средства платежа.

Мотив предосторожности связан с хранением денег для удовлетворения непредвиденных потребностей в будущем в виде незапланированных расходов для приобретения вещей.

Спекулятивный мотив возникает из желания избежать будущих потерь, возникающих в результате неопределенности на финансовом рынке. Спекулятивный спрос, связанный с куплей-продажей ценных бумаг, определяется Дж. М. Кейнсом через норму процента. Это обусловлено тем, что курс акций прямо пропорционален дивиденду и обратно пропорционален ссудному проценту.

Совокупный спрос на деньги определяется по формуле

$$Md = Md_1 + Md_2 = L_1(Y) + L_2(i), \quad (1.6)$$

где Md – совокупный спрос на деньги; Md_1 – операционный спрос, который учитывает транзакционный мотив и мотив предосторожности; Md_2 – спекулятивный спрос; L_1 , L_2 – функции ликвидности от темпа прироста ВВП и нормы процента соответственно; i – норма процента.

Спрос и предложение денег определяются состоянием денежного рынка. Равенство спроса на деньги и предложения денег свидетельствует о равновесии на денежном рынке. Точка, находящаяся на пересечении кривых спроса и предложения денег, определяет цену равновесия на денежном рынке. **Цена равновесия** - это равновесная ставка процента или «цена денег». Подвижная ставка процента удерживает в равновесии денежный рынок. Корректировка ситуации с целью достижения равновесия возможна потому, что экономические агенты меняют структуру своих активов в зависимости от движения процентной ставки.

Уменьшение предложения денег **MS**, создает их временную нехватку на денежном рынке. В этом случае экономические агенты, стремясь увеличить количество денег, выбрасывают на рынок облигации, тем самым увеличивая их предложение. Это ведет к снижению цены облигации и увеличению процентной ставки. Чем выше процентная ставка i , тем меньше денег люди хотят иметь на руках. Следовательно, количество предложенных и количество требуемых денег

будут снова равными при более высокой процентной ставке. Рост предложения денег создает временный их избыток, в результате которого увеличивается спрос на облигации и цена на них становится выше. Процентная ставка снижается и на денежном рынке восстанавливается равновесие.

1.7. Денежный оборот в системе рыночных отношений

1.7.1. Денежный оборот

Процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной и безналичной формах называют **денежным оборотом**. Из этого определения следует, что денежный оборот подразделяется на **наличный денежный оборот** и **безналичный оборот**. Денежный оборот представляет собой совокупность всех платежей, опосредующих движение стоимости в денежной форме между финансовыми и нефинансовыми агентами во внутреннем и внешнем экономических оборотах страны. С его помощью обеспечиваются: использование национального дохода; перераспределение валового внутреннего продукта.

Денежный оборот в условиях металлического обращения являлся стоимостным оборотом, так как металлическая монета (золотая и серебряная) имела собственную стоимость, и движение стоимости денег происходило одновременно с движением стоимости товаров. Стоимостный оборот объединял денежный и товарный обороты. Современный денежный оборот, в отличие от металлического и товарного обращения, не является стоимостным, поскольку стоимость денежного знака (наличного и безналичного) настолько ничтожно мала по сравнению с номиналом, что ею можно пренебречь. Поэтому стоимостным является только товарный оборот. Обращаться могут только наличные деньги, безналичные же деньги в виде записей по банковским счетам не обращаются: одной записью нельзя обслужить несколько товарных сделок, каждая сделка требует новой записи по банковским счетам. В связи с этим понятие **денежное обращение** относят к наличному денежному обороту. Находясь в обороте, деньги выполняют лишь три из перечисленных выше функций, а именно: платежа, обращения и накопления. А функцию меры стоимости в денежном обороте деньги не выполняют. Эту функцию они выполняют при установлении цен на товары и услуги, т.е. до вхождения в денежный оборот. Поэтому функция меры стоимости влияет только на мас-

су денег, входящих в денежный оборот, т.е. на величину денежного оборота.

Денежный оборот складывается из отдельных каналов движения денег. К этим каналам относится движение денег между: Центральным банком и коммерческими банками; коммерческими банками (межбанковский оборот); коммерческими банками и предприятиями, домашними хозяйствами (банковский оборот); предприятиями; предприятиями и населением; физическими лицами; коммерческими банками и другими кредитно-финансовыми институтами. По каждому из этих каналов деньги совершают встречное движение.

В зависимости от характера и сферы обслуживаемых рыночных отношений денежный оборот делится на три части: денежно-расчётный, денежно-кредитный и денежно-финансовый. Под **денежно-расчётным** оборотом понимается часть денежного оборота, где деньги, независимо от того, наличный это оборот или безналичный, обслуживают такую сферу рыночных отношений, как товарно-денежные отношения, выступая в качестве средства платежа за товары и услуги. **Денежно-кредитный** оборот обслуживает кредитные отношения, связанные с предоставлением кредитов и возникающие на рынке кредитных ресурсов и рынке ценных бумаг. **Денежно-финансовый** оборот обслуживает соответственно финансовые отношения, связанные с распределением и перераспределением валового внутреннего продукта и возникающие на рынке ценных бумаг, страховом рынке, при формировании бюджетов всех уровней. Эти две части денежного оборота обслуживают денежно-нетоварные отношения. Особый элемент рыночной инфраструктуры - валютный рынок - конкретно не обслуживается какой-то частью денежного оборота, он только способствует увеличению или уменьшению этого оборота. При обслуживании сферы товарно-денежных и денежно-нетоварных отношений деньги свободно переходят из одной части денежного оборота в другую.

Таким образом, денежный оборот решает две основные задачи: 1) обеспечивает свободный перелив капитала из одной сферы рыночных отношений в другую, осуществляя их взаимосвязь; 2) создает новые деньги, удовлетворяя растущие в них потребности всех участников рыночных отношений.

1.7.2. Денежное обращение. Закон денежного обращения

Сменяя форму стоимости, деньги находятся в постоянном движении между тремя субъектами: физическими лицами; хозяйствующими субъектами; органами государственной власти. Движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах представляет собой **денежное обращение**. Общественное разделение труда, развитие товарного производства и товарного производства являются объективной основой денежного обращения. Оно обслуживает реализацию товаров, движение финансового рынка. Для осуществления этого обслуживания требуется определенное количество денег. Началу движения денег предшествует их концентрация по субъектам.

Денежное обращение осуществляется в двух формах – наличное и безналичное. **Наличное денежное обращение** использует (деньги - средство платежа и средство обращения) движение наличных денег. Оно предназначено для обслуживания в основном розничного кругооборота (движения) товаров и услуг; проведения расчетов с физическими лицами по выплате заработной платы, пенсий, стипендий, пособий. Используется наличное денежное обращение и при оплате коммунальных услуг, уплате налогов, осуществлении населением расходов, связанных с личным потреблением. **Наличные деньги (наличность)** – это участвующие в обращении денежные знаки, имеющиеся в данный момент у конкретного экономического субъекта: банкноты, разменные монеты, бумажные деньги. Наличное денежное обращение организует государство в лице Центрального банка на основе следующих принципов:

- все хозяйствующие субъекты должны хранить наличные деньги, за исключением установленного лимита, в коммерческом банке. Установление лимита наличных денег для юридических лиц обусловлено значительным расширением в последние годы наличного денежного оборота;
- банк устанавливает лимиты остатков наличных денег в кассе хозяйствующего субъекта;
- наличные деньги хозяйствующий субъект может получать только в обслуживающем его банке при наличии безналичных средств на счетах.

Существует взаимозависимость между наличным и безналичным обращением: деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую, меняя форму наличных денежных знаков, концентрирующихся на счетах в банках, на безналичную, и наоборот. В развитой рыночной экономике основная часть сделок между контрагентами, в розничной торговле, при оплате коммунальных услуг, а также при выплате заработной платы и пенсий совершается путем использования банковских счетов. Такие инструменты расчетов, как расчетные чеки, дорожные чеки, пластиковые карты, позволяют распоряжаться банковскими депозитами, т.е. безналичными деньгами. **Безналичные деньги** – это участвующие в обращении деньги, принадлежащие одному экономическому субъекту, но физически находящиеся в данный момент у другого экономического субъекта. Движение этих средств при обороте товаров и услуг представляет собой безналичное обращение. Его возникновению и развитию способствовали: развитие кредитной системы; появление средств клиентов на счетах в банках и других кредитных организациях. Таким образом, **безналичное денежное обращение** – это движение стоимости без участия наличных денег: перечисление денежных средств со счетов плательщиков на счета кредиторов в финансово-кредитных учреждениях; зачет взаимных требований; расчеты между юридическими лицами и работниками по выплате заработной платы; расчеты между физическими и юридическими лицами. Размер безналичного оборота зависит от объема товаров и услуг в стране, количества звеньев при осуществлении расчетов, а также от размера распределительных и перераспределительных отношений, осуществляемых через финансовую систему.

В зависимости от экономического содержания различают две группы безналичного обращения:

- по товарным операциям (платежи за товары и услуги);
- по финансовым обязательствам (уплата налогов, платежи в бюджет и внебюджетные фонды, получение бюджетных средств, погашение банковских ссуд, дивиденды по ценным бумагам, расчеты со страховыми компаниями и др.).

Количество денег, находящееся в обращении для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа $\Sigma Д$, можно определить путем деления суммы цен реализуемых на рынке товаров и услуг $\Sigma Ц_{\text{мое}}$ на среднее количество оборотов денег n

$$\Sigma D = \Sigma C_{\text{тов}} / n. \quad (1.7)$$

Это уравнение, определяющее количество денег в обращении, называется **законом денежного обращения** К. Маркса. Величина n представляет собой среднюю скорость обращения денег. С развитием рыночных отношений изменяются условия обращения денег. Например, при продаже товаров в кредит непосредственно наличных денег не нужно. Следовательно, на сумму товаров, проданных в кредит $\Sigma C_{\text{тов.кр}}$, необходимо уменьшить числитель формулы (1.7), в то же время к числителю надо приплюсовать сумму цен товаров, проданных в кредит, по которым наступил срок уплаты $\Sigma C_{\text{пл.кр}}$. Кроме того, очень много обращается товаров между предприятиями, регионами и т.д., стоимости этих товаров взаимно погашаются. Поэтому из числителя формулы (1.7) необходимо вычесть сумму взаимно погашенных платежей (обязательств) $\Sigma Pl_{\text{пог}}$. Тогда формула, определяющая количество денег, необходимых для обращения, окончательно будет выглядеть следующим образом:

$$\Sigma D = (\Sigma C_{\text{тов}} + \Sigma C_{\text{пл.кр}} - \Sigma C_{\text{тов.кр}} - \Sigma Pl_{\text{пог}}) / n. \quad (1.8)$$

Данный закон денежного обращения относится к любому виду денег. Однако существуют и особые законы обращения металлических, бумажных и кредитных денег. Особенностью обращения металлических денег является то, что количество денег в обращении всегда поддерживается на необходимом уровне: в обращении не может быть ни недостатка, ни излишка денег. В условиях же бумажного обращения бумажных денег выпускается, как правило, больше, чем требуется золота для обращения. В результате происходит обесценивание бумажных денег.

Поскольку денежное обращение является необходимым элементом процесса воспроизводства, количество денег, необходимых для обращения, зависит от множества факторов условий производственного процесса. Экономическое развитие государства требует количественного увеличения массы денег в обращении. Однако совершенствование технологий безналичного обслуживания и широкое применение кредитных инструментов обращения (чеков, векселей, пластиковых карточек) приводят к снижению удельного веса наличного денежного обращения.

1.7.3. Безналичный денежный оборот. Формы безналичных расчётов

Безналичный платёжный оборот осуществляется путем перечисления определенных сумм денежных средств со счета плательщика на счет получателя в банке или путем зачета взаимных требований и обязательств. Безналичный оборот предполагает разрыв во времени движения товаров в различных его разновидностях и денежных средств. Составляя до 90% всего денежного оборота, безналичный платёжный оборот опосредует экономические процессы в народном хозяйстве.

Исходным пунктом кругооборота наличных и безналичных платежей выступает банковская система. Важнейшей функцией этой системы является создание платёжных средств. Сердцевиной взаимоотношений банка с предприятием является счёт в банке, рост суммы средств на котором нередко рассматривается как главный показатель работы предприятия. Для выполнения расчётных операций используются самые разнообразные типы счетов: счета до востребования; текущие счета (в России – расчётные, во Франции – текущие, в США – чековые). *Счета до востребования* служат для обслуживания текущей (основной) деятельности. Операции по *расчётному счёту* предприятия показывают изменения его долговых требований и обязательств (в рамках предприятия), отражают распределение и перераспределение денежных средств. На этот счёт поступает выручка от реализации продукции (выполненных работ, оказанных услуг). С расчётного счёта удовлетворяются долговые требования (гасится кредиторская задолженность предприятия) по выплате заработной платы персоналу, отчислениям налогов в бюджет, взносам во внебюджетные фонды, страховым платежам и др. Денежные средства на расчётных и других аналогичных счетах в банках отражают записи остатков, оборотов по лицевым счетам вследствие безналичных расчётов.

Правила организации и регулирование *безналичных расчётов* устанавливаются Банком России в соответствии с законодательством. Он определяет формы, сроки и стандарты безналичных расчетов, лицензирует расчётные системы кредитных учреждений.

В современных условиях основными формами безналичных расчетов являются: 1) расчеты платёжными поручениями; 2) расчеты

платежными требованиями-поручениями; 3) расчеты с применением аккредитивов; 4) расчеты с использованием чеков и 5) расчеты платежными требованиями. Платёжные документы, используемые для обслуживания перечисленных безналичных расчётов, утверждены Банком России (ЦБ РФ).

Самой распространённой в России формой безналичных расчетов являются расчёты платёжным поручением. **Платёжным поручением** является документ предприятия-клиента, поручающий обслуживающему его банку перечислить определенную сумму со своего счета. Поручение действительно в течение 10 дней. Оно выписывается в количестве экземпляров, соответствующем количеству участников расчетов. Платежные поручения принимаются к исполнению лишь при наличии средств на расчетном счете предприятия-клиента. В случае отсутствия средств банк может предоставить предприятию-клиенту ссуду.

В случаях расчетов между постоянными поставщиками и покупателями используются *расчеты в порядке плановых платежей* с их периодической корректировкой в соответствии с реальными объемами поставок. На каждый плановый платеж представляется платежное поручение. Сумма каждого планового платежа устанавливается сторонами на основе объема поставок и периодичности платежа.

При расчетах **платежными требованиями-поручениями** поставщик предъявляет к покупателю требование, которое записано на бланке установленной формы - оплатить оказанные услуги или поставленную продукцию. Покупатель, получив требование в своем банке, акцептует его, т.е. ставит на них свою печать, после чего средства списываются с его счета. Платежные поручения-требования принимаются к исполнению лишь при наличии средств на счете плательщика. Споры об оплате разрешаются в соответствии с условиями договора между контрагентами. По экономической сути расчеты платежными требованиями-поручениями приближаются к расчетам, которые обеспечивают обязательный платеж при наличии денег на счете покупателя.

Аккредитив представляет собой обязательство банка, возникающее по поручению клиента-получателя, произвести платеж поставщику на основании предоставленных документов, подтверждающих выполнение условий договора. Оплата производится в основном

по месту нахождения поставщика. Аккредитив всегда бывает именованным, используется для расчетов только с одним поставщиком и только на определенный срок (как правило, до 30 дней). Аккредитив может быть отзывным и безотзывным. Условия *отзывного аккредитива* могут быть изменены, или банк его может аннулировать без согласия поставщика. При *безотзывном аккредитиве* (применяемом чаще в нестабильных рыночных условиях) обеспечиваются твердые гарантии банка осуществить по нему выплату. Аккредитивная форма расчетов является эффективной для получателя продукции и невыгодной для поставщика, особенно при высоких темпах инфляции.

Расчеты с использованием **чеков** предполагают оплату за счет средств, депонированных (специально отложенных) на отдельном чековом счете. Покупатель-плательщик выписывает чек поставщику, который передает его в свой банк. Сумма чека зачисляется на счет поставщика - получателя денежных средств. Документы об исполнении данной финансовой операции направляются в банк плательщика, и указанная сумма списывается с его чекового счета. Банки выдают владельцам чековых счетов *нелимитированные и лимитированные* чековые книжки. На обложке последних книжек указывается лимит (предел) суммы, на которую могут быть выписаны чеки. Расчеты чеками из лимитированных чековых книжек предусматривают, что деньги будут зачислены на счет получателя только после того, как они поступят со счета чекодателя.

Расчеты платежными требованиями предусматривают, что, отгрузив товар, поставщик выписывает соответствующее количество документов (платежных требований) и сдает их на инкассо. *Инкассо* – это поручение поставщика своему банку взыскать средства с покупателя. После проверки сдаваемые на инкассо документы направляются в банк, обслуживающий покупателя, где и осуществляется платеж. Инкассовые поручения обычно используются при принудительном взыскании средств: по исполнительному листу или приравненным к нему документам.

Расчеты платежными требованиями широко применяются и при акцептной форме расчетов. *Акцепт* означает *согласие на оплату* выполненных в соответствии с указанными в договоре условиями (по цене, качеству, срокам и т.д.) работ, услуг. Различают несколько видов акцепта. *Положительный акцепт* предполагает письменное со-

гласие плательщика на оплату платежного требования в течение установленного Законом срока. *Отрицательный акцепт* предусматривает, что счет считается акцептованным, если в течение определенного срока (5 дней при междугородных расчетах и 3 дня при расчетах в пределах одного города) нет письменного отказа от акцепта. *Предварительный акцепт* означает, что платеж осуществляется после письменного согласия или отсутствия письменного отказа (последнее применяется наиболее широко). *Последующий акцепт* означает, что деньги списываются со счета покупателя сразу. Однако если в установленный срок от плательщика поступил отказ от акцепта, то сумма платежа возвращается в бесспорном порядке. Отказ от акцепта может быть полным и частичным. Причинами *полного отказа от акцепта* могут быть: плохое качество товара; несоответствие товара стандартам; товар не был заказан и т.д. Причинами *частичного отказа от акцепта* выступают: завышение цен; наличие арифметических ошибок в счетах и т.д.

1.8. Денежная система

1.8.1. Элементы денежной системы

На основании рассмотренных в предыдущих параграфах вопросов можно сделать следующие краткие выводы. Деньги являются важнейшим элементом рыночной экономики. Денежная масса оказывает решающее воздействие на экономическое развитие страны. Недостаток денежной массы ведет к «параличу» экономических отношений (бартер, свертывание сделок). Переполнение каналов денежного обращения вызывает инфляцию. Государство обязано применять все меры к устранению негативных последствий инфляции, проводить обоснованную кредитно-денежную политику ввиду регулирующего воздействия денежных отношений на развитие экономики, совершенствовать денежную систему.

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закрепленная законом. Основными элементами денежной системы являются: форма денег; нормативно-правовая база; государственные органы и учреждения, регулирующие денежное обращение в стране; национальная денежная единица; масштаб цен. В законодательном порядке определяются следующие элементы денежной системы:

- наименование денежной единицы, используемой в качестве масштаба цен;
- виды денежных знаков (бумажных и кредитных денег, разменных монет), которые являются законными платежными средствами в наличном обороте;
- порядок выпуска (эмиссии) денежных знаков и их изъятия из обращения;
- методы планирования денежного обращения;
- порядок организации международных расчетов;
- правила ввоза и вывоза национальных денег.

В процессе развития отдельные элементы денежной системы изменяются исходя из необходимости повышения роли денег в процессе воспроизводства.

1.8.2. Типы денежных систем

В зависимости от вида обращаемых денег можно выделить два основных типа систем денежного обращения:

- системы **металлического обращения**, когда в обращении находятся полноценные монеты, выполняющие все функции денег, а кредитные деньги свободно обмениваются на денежный металл (в монетах или слитках). Исторически сформировались две разновидности систем обращения металлических денег: 1) *биметаллизм* (двойной стандарт), когда роль всеобщего эквивалента закреплялась за двумя металлами – золотом и серебром, в обращении находились золотые и серебряные монеты; 2) *монометаллизм*, когда роль всеобщего эквивалента признавалась за одним металлом, в обращении находились золотые или серебряные монеты. Золотой монометаллизм господствовал в Европе, а в России до 1897 года, когда был осуществлен переход к золотому монометаллизму, был серебряный монометаллизм. В зависимости от характера размена денег на золото различают три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт, золотодевизный стандарт. Для *золотомонетного стандарта* характерны: обращение золотых монет, выполнение золотом всех функций денег; свободная чеканка золотых монет с фиксированным золотым содержанием; свободный размен денег на золотые монеты

– неограниченное движение золота между лицами и странами. При *золотослитковом стандарте* банкноты обмениваются на слитки только при предъявлении установленной суммы. В соответствии с *золотодевизным стандартом* банкноты обмениваются на девизы, то есть на устойчивую иностранную валюту. Золотодевизный стандарт установился в большинстве стран и закрепил зависимость одних стран от других;

- системы ***кредитно-бумажного денежного обращения***.

Бумажные банкноты, имеющие господствующее положение, выпускаются эмиссионным центром страны. Они не могут быть обменены на золото, а само золото вытеснено из обращения.

1.8.3. Денежная система Российской Федерации

Денежная система РФ функционирует в соответствии с Федеральным законом от 10 июля 2002 г №86-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 10.01.2003 N 5-ФЗ, от 23.12.2003 N 180-ФЗ, от 29.06.2004 58-ФЗ, от 29.07.2004 N 97-ФЗ, от 18.06.2005 N 61-ФЗ, от 18.07.2005 N 90-ФЗ, от 03.05.2006 N 60-ФЗ, от 12.06.2006 N 85-ФЗ, от 29.12.2006 N 246-ФЗ, от 29.12.2006 N247-ФЗ, с изменениями, внесенными Федеральными законами от 23.12.2003 N 177-ФЗ, от 23.12.2003 N 186-ФЗ, от 23.12.2004 N 173-ФЗ) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Этот закон определяет правовые основы денежной системы. Регулирование денежного обращения возложено на Центральный банк РФ (Банк России, ЦБ РФ).

Официальной денежной единицей в нашей стране является рубль, золотое содержание рубля не установлено. Другие денежные единицы к введению на территории РФ запрещены. Соотношение между рублём и золотом или другими драгоценными металлами законом не установлено. Официальный курс рубля к другим валютам определяется ЦБ РФ и публикуется в печати. Исключительное право эмиссии наличных денег, организации их обращения и изъятия на территории России имеет Банк России. Он отвечает за состояние денежного обращения и поддержание нормальной экономической деятельности. Видами денег, имеющими законную платёжную силу, являются банкноты и металлические монеты, которые обеспечиваются всеми активами Банка России, в том числе золотым запасом, государственными ценными бумагами, резервами кредитных учреждений, находящимися

на счетах Центрального банка. На территории РФ функционируют наличные (банкноты и монета) и безналичные деньги (в виде средств на счетах в кредитных учреждениях).

Для осуществления кассового обслуживания кредитных учреждений и других юридических лиц на территории РФ созданы расчётно-кассовые центры при территориальных главных управлениях Банка России. Эти центры формируют оборотную кассу по приёму и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных банковских билетов и монет. Остаток наличных денег в *оборотной кассе* лимитируется. В случае превышения установленного лимита излишки передаются из оборотной кассы в резервные фонды. *Резервные фонды* представляют собой запасы не выпущенных в обращение банкнот и монет в хранилищах ЦБ РФ и имеют огромное значение для организации и централизованного регулирования кассовых ресурсов.

Наличный денежный оборот начинается в расчётно-кассовых центрах (РКЦ) ЦБ РФ: наличные деньги переводятся из резервных фондов в оборотные кассы, поступая в обращение. Из оборотных касс РКЦ наличные деньги направляются в операционные кассы коммерческих банков. Часть этих денег коммерческие банки могут передавать один другому на платной основе, но большая их часть выдаётся клиентам – юридическим и физическим лицам.

Регулирование денежного обращения осуществляется в соответствии с основными направлениями кредитно-денежной политики, которая разрабатывается и утверждается в порядке, установленном банковским законодательством на предстоящий период (год). Единая государственная денежно-кредитная политика, отражённая в Федеральном законе от 10 июля 2002 г №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», использует следующие инструменты и методы регулирования денежной массы в обращении:

- процентные ставки по операциям Банка России. **Процентная политика** используется для воздействия на рыночные процентные ставки по кредитным операциям, стимулируя рост или сокращение кредитных вложений. Величина процентных ставок зависит от количества денег в обращении и эффективности посреднической деятельности банковской системы и финансовых рынков;

- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования) кредитными организациями. Размер *обязательных резервов* коммерческих банков в ЦБ РФ устанавливается в процентном отношении к обязательствам кредитных организаций. Обязательные резервы гарантируют вкладчикам определённые суммы выплат в случае банкротства коммерческого банка. Но они выполняют не только эту социальную функцию. Обязательные резервы служат для ЦБ РФ источником дополнительных финансовых ресурсов, регулирующим наличие денежной массы в обращении;
- операции на открытом рынке. ЦБ РФ изменяет соотношение спроса и предложения на ссудный капитал в стране путём покупки или продажи ценных бумаг, вливания средств в экономику или изъятия ликвидных средств;
- учётная политика. Суть операции *учёта векселей* состоит в том, что векселедержатель (предприятия разных отраслей) передаёт (продаёт) векселя банку посредством передаточной надписи (*индоссамент*) до наступления срока платежа и получает за это от банка вексельную сумму за вычетом процента (процентных денег). ЦБ РФ выдает коммерческим банкам кредитные ресурсы на оплату векселей (осуществляет переучёт векселей) и устанавливает, таким образом, учётную ставку. Учётная ставка – это ставка процентов, под которые Банк России предоставляет кредиты коммерческим банкам и другим кредитным организациям. Учётная ставка направлена на лимитирование переучёта векселей, установление предельной суммы кредита для каждого коммерческого банка; она воздействует на уровень процентных ставок коммерческих банков, объём выдаваемых ссуд и объём операций всего кредитного рынка;
- валютное регулирование. Этот инструмент регулирования связан с куплей-продажей Банком России иностранной валюты. Операции по купле-продаже иностранной валюты позволяют воздействовать на курс рубля в иностранной валюте и на объём денежной массы, находящейся в обращении;
- прямые количественные ограничения (установление лимитов на рефинансирование банков и на проведение банками отдельных

банковских операций) применяются наряду с экономическими методами регулирования;

- установление ориентиров роста денежной массы;
- эмиссия облигаций ЦБ РФ.

В широком смысле денежно-кредитная политика страны направлена на борьбу с инфляцией и безработицей, на достижение стабильных темпов экономического роста с помощью регулирования денежной массы в обращении, ликвидности банковской системы, долгосрочных процентных ставок. В узком смысле денежно-кредитная политика направлена на достижение оптимального валютного курса с помощью валютной интервенции, проведения учётной политики и других методов регулирования процентных ставок.

2. ИНФЛЯЦИЯ

Изучив главу 2, Вы получите представление о таких понятиях, как:

- *инфляция;*
- *измерители инфляции;*
- *типы и виды инфляции;*
- *формы проявления инфляции;*
- *антиинфляционное регулирование.*

2.1. Понятие инфляции. Её причины.

Формы проявления. Измерители

Термин «инфляция» буквально означает «вздутие». И действительно, финансирование государственных расходов (например, в периоды экстремального развития экономики во время войн, революций) с помощью бумажно-денежной эмиссии и прекращением размена банкнот на металл приводило к «вздутию» денежного обращения и обесценению бумажных денег. **Инфляция** – это постоянное повышение общего уровня цен на товары, работы и услуги, когда покупательная сила денежной единицы уменьшается. Инфляция характеризует кризисное состояние денежной системы. Она проявляется в переполнении каналов денежного обращения бумажными знаками, покупательная способность которых снижается, т.е. уменьшается реальная ценность каждой денежной единицы. Инфляция является следствием неравновесия между денежной массой и товарным предложением. Её

первопричиной являются диспропорции в развитии экономики, обусловленные нарушением законов денежного обращения. Инфляция создает *социальную напряженность* в обществе, так как снижаются реальные доходы населения. Это ведет к ухудшению уровня жизни, особенно для лиц с фиксированными доходами.

Причинами инфляции являются: 1) дефицит госбюджета, для покрытия которого выпускаются государственные ценные бумаги и дополнительные деньги в обращение; 2) высокий уровень непроизводительных расходов государства (военные расходы, расходы на управление); 3) товарный дефицит; 4) монополия производства.

Инфляция не является феноменом современности, она была и в прошлом. Современной инфляции присущ ряд отличительных особенностей. Так, ее прежний локальный характер сменился на повсеместный, всеохватывающий. Периодичность приобрела хроническую форму, и воздействуют на нее в настоящее время не только денежные факторы, как раньше.

Факторами, вызывающими инфляцию, являются: 1) внутренние и внешние; 2) неденежные и денежные; 3) мировые кризисы.

К неденежным факторам относятся: диспропорции развития экономики; государственно-монополистическое ценообразование; кредитная экспансия.

К денежным - кризис государственных финансов, проявляющийся в дефиците государственного бюджета, росте государственного долга, эмиссии денег, увеличении массы кредитных денег (векселей), уменьшении скорости обращения денег.

К мировым кризисам, вызывающим инфляцию, относятся: сырьевой; энергетический; валютный; валютная политика государств, направленная на экспорт инфляции; нелегальный экспорт золота и валюты.

Формами проявления инфляции являются:

- неравномерный рост цен на товары и услуги, приводящий к обесцениванию денег;
- снижение курса национальной валюты по отношению к курсу иностранных валют;
- рост цен на золото, выраженных в национальных денежных единицах.

Измерителями инфляции являются: специальные ценовые индексы - индекс потребительских цен и индекс оптовых цен; темп инфляции. **Индекс цен** – это количественная характеристика уровня инфляции. **Индекс потребительских цен $J_{пц}$** определяют путем деления стоимости взятой в отчетном году потребительской корзины товаров и услуг на ее стоимость в базовом году. Он показывает изменение во времени затрат на покупку стандартной потребительской корзины и определяется по формуле

$$J_{пц} = P_{пк1} / P_{пк0}, \quad (2.1)$$

где $P_{пк1}$ - цена определённого набора потребительских товаров и услуг (потребительской корзины) в текущем периоде; $P_{пк0}$ - цена определённого набора потребительских товаров и услуг (потребительской корзины) в базовом периоде.

Индекс оптовых цен $J_{опц}$ показывает изменение цен на стадии производства.

Темпы инфляции – это темпы изменения общего уровня цен в стране за определенный период времени, например, за год

$$i_{инфл} = (P_{t+1} - P_t) / P_t, \quad (2.2)$$

где P_t - средний уровень цен в t -м году; P_{t+1} – средний уровень цен в году, следующем за t -м годом.

Эффект инфляции проявляется в том, что она снижает покупательную способность будущих денежных доходов, пенсий, страховых, невыплаченных долгов. В такой ситуации плохо кредиторам, хорошо дебиторам. Но более всего выигрывает правительство, так как государство – самый крупный дебитор, а население всегда вступает в качестве заимодавцев, поэтому можно говорить о тенденции перемещения доходов от населения к правительству.

2.2. Типы и виды инфляции

В зависимости от преобладания действующих факторов и способов возникновения различают следующие типы и виды инфляции: инфляция спроса, инфляция издержек, инфляция предложения, административная инфляция, кредитная инфляция, и т.д. Критерии, виды и характеристики инфляции приведены в табл. 2.1.

Инфляцию спроса формирует группа таких факторов, которые вызывают превышение денежного спроса над товарным предложением. В результате происходит нарушение требований закона денежно-

го обращения в связи с появлением дополнительной, по сравнению с имеющейся ранее, платежеспособности.

Таблица 2.1

Критерии, виды и типы инфляции

Критерии	Виды и типы	Характеристика
Способы возникновения	Инфляция спроса	Превышение спроса над предложением
	Административная	Административно управляемые цены
	Инфляция издержек	Рост цен на ресурсы
	Инфляция предложения	Рост цен, обусловленный увеличением издержек производства при недоиспользовании ресурсов
	Кредитная инфляция	Чрезмерная кредитная экспансия
Темп роста цен	Умеренная (ползучая)	До 10% в год
	Галопирующая	До 200% в год
	Гиперинфляция	Свыше 1000% в год
Степень соответствия прогнозам	Прогнозируемая	Ожидаемая (запланированный скачок)
	Непрогнозируемая	Неожиданная (неожиданный скачок)
Внешнее проявление	Открытая	Рост цен
	Скрытая	Ухудшение качества товара при сохранении цен
	Подавленная	Фиксированные цены при дефиците товаров
Соответствие темпов роста разных цен	Сбалансированная	Динамика роста цен не меняется
	Несбалансированная	Цены меняются в разных пропорциях

Инфляцию издержек производства формирует группа факторов, которые обуславливают рост издержек и цен товаров без появления дополнительного спроса. Этот рост поддерживается последующим «подтягиванием» денежной массы к их возросшему уровню.

Инфляция издержек порождает спад производства, провоцирует сокращение рабочих мест (экономический кризис 2008-2010 гг.). Обе группы факторов переплетаются и взаимодействуют одна с другой.

Инфляция спроса вызывается следующими *денежными факторами*:

- милитаризацией экономики и ростом военных расходов. Военная техника становится все менее приспособленной для использования в гражданских отраслях, и в результате денежный эквивалент, противостоящий ей, превращается в фактор, излишний для обращения;

- дефицитом государственного бюджета и ростом внутреннего долга. Покрытие бюджетного дефицита происходит двумя путями: размещением государственных займов на денежном рынке или дополнительной эмиссией неразменных банкнот Центрального банка. Первый путь характерен для большинства промышленно развитых стран. В последние годы на этот путь перешла и Россия. С 1 января 1995 г. в России финансирование дефицита федерального бюджета за счет эмиссии Центрального банка России запрещено;
- кредитной экспансией банков, которая выражается в расширении кредитования экономики, в то время как производство в стране находится в состоянии стагнации;
- импортируемой инфляцией – эмиссией национальной валюты сверх потребностей товарооборота при покупке иностранной валюты странами с активным платежным балансом. Внешнеэкономическая составляющая инфляционного процесса или импортируемая инфляция имеет два основных канала проникновения в национальную экономику. *Первым источником внешних инфляционных импульсов* может быть понижение валютного курса денежной единицы, которое повышает рыночные цены импортируемых потребительских товаров. Что касается ввозимого из-за границы сырья и полуфабрикатов, то повышение их цен в национальной валюте увеличивает себестоимость товаров, которые производятся с их помощью внутри страны, а значит, приводит в действие механизм инфляции издержек. *Второй источник инфляционного воздействия извне* – это чрезмерное расширение денежной массы (денежного предложения) в результате возникновения крупного и устойчивого активного сальдо платежного баланса по текущим операциям либо массивного притока капитала. Это приводит в действие инфляцию спроса;
- чрезмерными инвестициями в тяжелую промышленность. При этом с рынка постоянно извлекаются элементы производительного капитала, взамен которых в оборот поступает дополнительный денежный эквивалент.

Инфляция издержек характеризуется воздействием следующих *неденежных факторов* на процессы ценообразования:

- лидерством в ценах. Примером может служить ограничение предложения нефтепродуктов и резкое повышение цен на них, наблюдавшееся в 60 - 70-х годах XX века и приведшее к повышению цен на другие энергоносители, а в конечном итоге – к повышению себестоимости единицы продукции во всех отраслях и соответствующему росту цен. Оно наблюдалось в промышленно развитых странах, когда крупные компании при формировании и изменении цен ориентировались на цены, установленные компаниями-лидерами, т.е. наиболее крупными производителями в отрасли или в рамках локально-территориального рынка. Эта же тенденция прослеживается и в России;
- снижением роста производительности труда и спадом производства. Данный фактор был характерен для промышленно развитых стран в 70 - 80-е годы XX в., когда решающую роль в замедлении роста производительности труда сыграло ухудшение общих условий воспроизводства, вызванное кризисом. Этот фактор инфляции является типичным и для России;
- ускорением прироста издержек, особенно затрат на заработную плату, на единицу продукции. Экономическая мощь рабочего класса, 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 крупными компаниями потери компенсируются за счет ускоренного роста цен, т.е. разворачивается спираль «заработная плата - цены».

Инфляция предложения проявляется в росте цен, обусловленном увеличением издержек производства в условиях недоиспользования производственных ресурсов.

Административная инфляция порождается административными мерами понижения или повышения цен. Так, административное снижение цен на отдельные товары может повлечь за собой товарный дефицит. *Кредитная инфляция* вызывается чрезмерной кредитной экспансией.

В международной практике в зависимости от темпа роста цен и степени проявления принято выделять три типа инфляции:

- *умеренная (ползучая)* – если среднегодовой темп прироста цен не выше 5...10%. Небольшое, умеренное обесценение из года в год, что в соответствии с монетаристским учением (господствующим направлением в экономической мысли Запада) должно стимулировать рост производства и увеличение ВВП. Ползучая форма инфляции характерна для промышленно развитых стран;
- *галопирующая* – при среднегодовом темпе прироста цен от 10 до 50% (иногда до 100...200%). Этот тип инфляции создает серьезное напряжение для экономики;
- *гиперинфляция* – когда рост цен превышает 1000 % в год (МВФ за гиперинфляцию принимает 50 % - ный рост цен в месяц). Она отражает кризисное состояние экономики.

Галопирующая инфляция и гиперинфляция преобладают в развивающихся странах. Причем факторы, формы и социально-экономические последствия инфляции, а также подходы к выработке и осуществлению антиинфляционных мер в разных странах обусловлены особенностями их экономического развития.

Известный ученый-энциклопедист О.Ю. Шмидт, будучи членом коллегии Наркомфина, на основе изучения процессов инфляции в России и Германии открыл в 20-е годы XX в. *закон гиперинфляции*. Этот закон заключается в следующем: количество денег в обращении возрастает в арифметической прогрессии, а цены - в геометрической.

Несмотря на многообразие видов и форм проявления инфляции, основной причиной её возникновения является нарушение товарно-денежного равновесия, вызываемое, как было сказано выше, переполнением сферы денежного обращения избыточной денежной массой. Каковы же негативные последствия инфляции?

2.3. Негативные последствия инфляции

Инфляция чревата рядом крайне неприятных для общества последствий. Так, происходит перераспределение доходов в пользу предприятий-монополистов, финансовых структур, теневой экономики и т.д. При этом больше всего выигрывают должники, в том числе государство, которое всегда имеет возможность покрыть свои инфляционные расходы выпуском необеспеченных денег. К последствиям инфляции относится и разрушение нормальных социально-

экономических связей, включая отказ от товарно-денежных отношений и переход к бартеру. Опасным для страны явлением становится и возникающая в это время инфляционная психология – ситуация, когда люди, уверенные, что инфляция будет продолжаться, предпринимают соответствующие меры: запасают товары впрок, требуют опережающего роста заработной платы или закладывают ожидаемый уровень инфляции в цену товара. Инфляция отрицательно влияет на экономический рост страны и рациональность использования ею своих ресурсов, так как сокращаются инвестиции (вложения капитала) в производство. В результате инфляции происходит обесценение денежных накоплений населения, это приводит к тому, что население вкладывает деньги в недвижимость или иностранную валюту, что вызывает рост цен на недвижимость, снижение покупательной способности национальной валюты и искажение её реального курса по отношению к другим валютам.

Таким образом, можно выделить следующие негативные последствия инфляции:

- теряется смысл долгосрочных договоров, проектов, так как темпы инфляции «скачут» и не могут быть точно предсказаны;
- создается психологическая неуверенность из-за быстрого изменения цен;
- происходит рассредоточение ресурсов, ограничиваются их объемы в будущем, поскольку лицо, принимающее решения, в поисках защиты от инфляции максимально использует реальные производственно-финансовые ресурсы, ожидая ухудшения будущего финансового состояния своего предприятия.

В условиях кризисного состояния экономики, при котором происходит спад деловой активности, застой, снижение темпов роста экономических показателей, инфляция растет более высокими темпами. Состояние экономики, характеризующее замедлением темпов производства, спадом деловой активности, называется **стагнацией**. А рост цен при стагнации получил термин **стагфляция**, т.е. инфляция при стагнации.

Признаком стагнации, например в США, считается рост совокупного национального дохода не более 3%. Термин стагфляция произошел от латинских корней: stagno - делаю неподвижным, inflatio -

вздутие; т.е. при стагфляции происходит одновременно спад производства, рост цен и увеличение безработицы.

2.4. Антиинфляционное регулирование

Перечисленные социально-экономические последствия инфляции негативно сказываются на экономическом развитии страны, на условиях производства, понижая конкурентоспособность страны на мировом рынке. Поэтому в разных странах используются свои формы борьбы с инфляцией, основными среди которых являются: денежные реформы и антиинфляционная политика.

1. Денежная реформа заключается в полном или частичном преобразовании денежной системы, проводимом государством для упорядочения и укрепления денежного обращения. Денежные реформы являются одной из форм стабилизации денежного обращения, зависящего от состояния инфляционных процессов. Они проводились в условиях металлического денежного обращения при серебряном или золотом стандарте, в том числе после Второй мировой войны, когда действовал золотодевизный, или золотодолларовый, стандарт. После окончания войн и революций стабилизация денежного обращения как один из важнейших способов восстановления экономики проводилась с помощью следующих методов:

- нуллификация;
- реставрация (ревальвация);
- девальвация;
- деноминация.

Нуллификация – это объявление об аннулировании сильно обесцененной единицы и введении новой валюты. Так, в Германии в результате послевоенной гиперинфляции 20-х гг. XX в. и значительного обесценения рейхсмарки введенная в обращение в 1924 г. новая марка обменивалась в соотношении 1:1 трлн. старых рейхсмарок. Прежняя денежная единица при этом была аннулирована.

Реставрация представляет собой метод восстановления прежнего золотого содержания денежной единицы или повышения официального валютного курса к доллару США. Например, после Первой мировой войны во время денежной реформы 1925 - 1929 гг. в Англии было восстановлено довоенное золотое содержание фунта стерлингов. После Второй мировой войны реставрация проводилась путем

повышения официального валютного курса к доллару, а затем Международный валютный фонд регистрировал повышение золотого содержания денежной единицы. Например, ФРГ провела в рамках Бреттон-Вудской валютной системы три ревальвации (в 1961, 1969 и 1971 гг.). Неоднократные ревальвации проводит ФРГ и в рамках Европейской валютной системы, где сохранился режим фиксированных валютных курсов.

Девальвация - это снижение золотого содержания денежной единицы, а после Второй мировой войны - официального валютного курса к доллару США и его золотому содержанию. Так, в результате двух девальваций доллара его золотое содержание было снижено в декабре 1971 г. на 7,89 %, а в феврале 1973 г. - на 10 %. После введения «плавающих» валютных курсов в 1973 г. девальвация проводилась лишь в группировке с регулируруемыми валютными курсами - в Европейской валютной «змее», на базе которой была создана Европейская валютная система.

Деноминация означает укрупнение масштаба цен, т.е. «зачёркивание нулей». В частности, в Бразилии в 1988 г. была введена новая денежная единица — нокрузадо, эквивалентная 1000 прежних обесцененных крузадо. В России в 1998 г. также проводилась деноминация рубля в соотношении 1:1000 старых рублей.

2. Антиинфляционная политика представляет собой комплекс мер государственного регулирования, направленных на борьбу с инфляцией. Антиинфляционная политика может проводиться методами «шоковой терапии», когда жесткая денежная политика помогает сбить инфляцию. Но эта политика сопровождается значительным спадом производства. Может проводиться и постепенная антиинфляционная политика путем многократного, но каждый раз небольшого снижения темпов роста денежной массы. Это позволяет избежать глубокого спада, однако не дает снизить инфляцию. К настоящему времени выделяют три основные линии антиинфляционной политики: дефляционная политика (политика регулирования спроса); политика доходов или регулирование издержек; конкурентное стимулирование производства.

К **методам дефляционной политики** относятся:

- регулирование денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы;

- снижение государственных расходов;
- повышение процентных ставок за кредит;
- усиление налогового бремени;
- ограничение денежной массы.

Дефляционная политика, как правило, приводит к замедлению темпов экономического роста и возникновению кризисных явлений.

Политика доходов предполагает:

- одновременный (параллельный) контроль над ценами и заработной платой путем их полного замораживания или установления им пределов роста. Этот метод малоэффективен, поскольку замедление роста цен вызывает дефицит товаров, а последующая отмена ограничений опять вызывает скачок цен. По социальным мотивам этот метод применяется редко;
- полную или частичную индексацию доходов;
- компенсацию расходов.

Конкурентное стимулирование производства представляет собой промышленную политику, которая характеризуется всемерной государственной поддержкой отечественного товаропроизводителя и национального производства. Эта линия антиинфляционной политики включает в себя следующие меры:

- прямого стимулирования предпринимательства путём снижения налогового бремени;
- косвенного стимулирования сбережений для населения (снижение налогов с населения).

Когда «мягкие» методы борьбы с инфляцией оказываются неэффективными, государства обычно проводят денежные реформы. Редко, но применяется **шоковая терапия** (Польша, Израиль). При этом денежная система меняется, но не носит характера денежной реформы. Суть шоковой терапии – стимулирование развития рыночных отношений, свободное ценообразование, отказ от регулирования цен и, как результат, снижение уровня жизни населения. И все это в надежде, что в будущем рынок самостоятельно все поставит на свои места.

2.5. Особенности инфляции в России

Отечественный тип инфляции отличается от всех других известных типов. Природа инфляции в России и причины, ее усугубляющие,

не характерны для стран с рыночной экономикой. Здесь переплелись экономические и политические факторы, денежные и воспроизводственные. Это объясняется условиями развития России: на путь рыночных преобразований страна вступила со специфической инфляцией планово-распределительной системы, на высокий уровень которой оказывали влияние мощные факторы инфляции издержек. Глобальный товарный дефицит сопровождался огромным оттоком материальных и валютных ресурсов России в ближнее и дальнее зарубежье. Отечественное производство повсеместно вытеснялось импортом. Из-за распада СССР масштабно разрушались хозяйственные связи; ослабевало внутрироссийское экономическое сотрудничество; и катастрофическими темпами происходил спад производства.

Исторически инфляционные процессы в России зародились в экономике СССР в 50 – 60-х гг. XX века. Они были обусловлены диспропорциями в сложившейся структуре народного хозяйства, поскольку предпочтение отдавалось производству средств производства и вооружений. При этом производство потребительских товаров и услуг находилось на низком уровне, сельское хозяйство было развито слабо, государство регулировало ценообразование, поддерживая цены на большинство товаров на стабильном или низком уровне, в отрыве от спроса и предложения. Связанная с резким снижением эффективности производства (товарный дефицит, разрыв в ценах) инфляция в этот период носила *скрытый* характер и проявлялась в товарном дефиците, а также в значительном разрыве уровня цен: низким уровне на конечную продукцию и высоким на все виды сырья.

Открытый взрыв инфляции произошел в январе 1992 г., когда все цены, кроме цен на энергоресурсы, были «отпущены на свободу». С этого момента инфляционный процесс стал быстро нарастать. Он был обусловлен разрушением сверхмонополизированного производства без создания рыночной инфраструктуры и конкуренции, искусственным административным сдерживанием инфляции и нарастающими неплатежами во всех экономических структурах, а также огромными внутренними и внешними займами.

Главными неденежными факторами инфляции в России 90-х годов XX века считаются:

- кризис плановой хозяйственной системы;

- неэкономичность производства при административнокомандном способе хозяйствования.

К основным денежным факторам инфляции этого периода относятся:

- либерализация цен в условиях отсутствия рынка и конкуренции;
- дефицит государственного бюджета;
- долларизация денежного обращения;
- распад «рублевой зоны»;
- отток из страны валюты, принадлежащей гражданам и хозяйствующим субъектам;
- введение приватизационных чеков, игравших роль денежного суррогата и т.д.

К моменту распада СССР банковские системы и население «отошедших стран» еще располагали значительным количеством советских рублей, что привело к «отовариванию» оставшихся денег, не обеспеченных произведенными в стране товарами.

Инфляция в России происходила не столько из-за излишков денежных средств, которых на самом деле было не так много, а из-за отсутствия конкуренции в производстве, картельных соглашений и т.п.

Уникальный характер российской инфляции требует использования особых методов ее регулирования, соответствующих современным реальным условиям российской экономики. Основными факторами в борьбе с инфляцией являются: преодоление экономического спада и кризиса неплатежей; рост инвестиционной активности; формирование стабильной рыночной инфраструктуры.

Оздоровление экономики связано с поддержкой приоритетных отраслей народного хозяйства, стимулированием экспорта продукции, в том числе экспорта вооружений, разумной протекционистской политикой и политикой валютного курса, способствующих решению вопросов конкурентоспособности отечественных товаров, а не спаду производства, как это происходило при установлении «коридора» допустимого изменения валютного курса.

Большое значение в антиинфляционной политике имеют структурная перестройка экономики и приспособление ее к потребностям рынка за счет грамотной конверсии военно-промышленного комплекса, демонополизации и регулирования деятельности существующих

монополий, стимулирования конкуренции в производстве, распределении и секторе услуг.

Решающим фактором борьбы с инфляцией в России было восстановление государственных структур управления и контроля над ценами и доходами, распределением и перераспределением материальных и финансовых ресурсов при сохранении курса на преимущественное применение свободных рыночных цен. Государству также не обойтись без регулирования цен на энергоносители, на продукцию, выпускаемую монополиями структурами, транспортные услуги. Необходимо государственное вмешательство в ликвидацию «ножниц цен» на промышленную и сельскохозяйственную продукцию. Как и во многих цивилизованных странах с рыночной экономикой, должна быть создана система ценового соглашения между производителями, профсоюзами и правительством по всей технологической цепочке производства и с учетом реального платежеспособного спроса потребителей.

В период дальнейшего формирования рыночных отношений необходима цивилизованная приватизация на основе учета реальных экономических, технологических и экологических потребностей общества, на базе реальной оценки приватизируемого имущества, обеспечивающего соответствующие поступления средств в государственный бюджет. Для достижения эффективности экономики необходимо искать разумное соотношение между всеми формами собственности.

На базе этих преобразований может быть осуществлен комплекс мер макроэкономической политики, связанной с формированием и развитием единого общероссийского рынка товаров, кредита, валюты, фондового рынка, рынка недвижимости, земли, труда и т.д. Большую роль в этом играет восстановление экономического союза стран СНГ с учетом взаимных интересов и интересов России.

Блокировка финансовых факторов инфляции в России связана с сокращением дефицита бюджета за счет решения проблем собираемости налогов.

Особое внимание в антиинфляционной политике должно быть уделено совершенствованию налоговой системы:

- сокращению количества взимаемых налогов;
- отказу от использования инфляции как источника финансирования бюджета.

С этой целью необходимо регулярно: 1) переоценивать основные фонды; 2) индексировать все ограничители доходов предприятий, выступающих в абсолютных суммах; 3) корректировать отчеты о прибылях и убытках; 4) пересматривать налоговые и другие обязательные платежи, включаемые в издержки производства, которые стимулируют рост цен; 5) изменять методики налогообложения; 6) предусматривать меры по ликвидации государственной задолженности перед отраслями и сферами народного хозяйства, регулированию перераспределительных отношений между государственным бюджетом и бюджетами регионов.

Поскольку *в бюджетных расходах большую долю составляют расходы по обслуживанию внешнего и внутреннего долгов*, для сдерживания инфляции важно определить пределы внешних заимствований и предоставления российских кредитов иностранным государствам. Пока внешние заимствования России значительно превышают возможности страны по возврату текущих платежей.

Важным направлением в антиинфляционной политике являются дальнейшее развитие и государственное регулирование валютного и финансового рынков, а также совершенствование механизма формирования валютного курса.

Основой внешнеэкономической деятельности должны оставаться развитие экспорта и укрепление его базы, что требует обеспечения эффективного экспортного и валютного контроля с целью остановить «бегство» капитала за рубеж и обеспечить своевременность и полноту уплаты налогов по этим операциям. Российская Федерация нуждается в программе возвращения российских капиталов, а также в привлечении иностранных капиталов для инвестиций.

Необходимо нейтрализовать внешние факторы инфляции за счет использования налоговых пошлин и развития импортозамещающих производств, а также ограничить долларизацию экономики, так как доллар в настоящее время, по существу, служит параллельной валютой. Большое значение для сдерживания инфляции может иметь перестройка экспорта: переход с сырьевой ориентации экспорта на технологические виды продукции, а также отказ от бросовых цен, по которым реализуется отечественное сырье и теряется экспортная выручка на десятки миллиардов долларов в год.

Одну из определяющих ролей в проведении антиинфляционной политики в России играет Центральный банк, который осуществляет денежно-кредитное регулирование. Он должен ориентироваться не только на снижение темпов инфляции, но и на более равновесное развитие экономики. Необходимо смягчить ограничения денежной массы в обращении и добиваться улучшения ее структуры, поскольку более высокие темпы роста менее ликвидных компонентов денежной массы способствуют ослаблению инфляционного давления, сокращение же объема наличных денег сокращает темпы инфляции. Улучшение структуры денежной массы, сокращающее темпы инфляции, предполагает более активное воздействие Центрального банка России на оборот, обслуживаемый квазиденьгами, денежными суррогатами.

3. КРЕДИТ. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

Изучив эту главу, Вы получите представление о таких понятиях, как:

- *сущность, функции и виды кредита;*
- *ссудный капитал;*
- *процентная ставка;*
- *принципы кредитования;*
- *субъекты и объекты кредитных отношений;*
- *финансовые посредники;*
- *кредитные институты;*
- *международные кредитные институты;*
- *глобальные МФИ и их функции;*
- *кредитная система и её структура.*

3.1. Сущность кредита, функции и виды кредита

3.1.1. Историческая необходимость и условия существования кредита. Взаимосвязь кредита и денег

Как особая форма стоимостных отношений кредит возникает тогда, когда определённая сумма денежных средств, высвобождающаяся у одного хозяйствующего субъекта, какое-то время может не вступать в процесс воспроизводства, а использоваться там, где есть потребность в дополнительных вложениях. Экономической основой, на базе которой проявляются и развиваются кредитные отношения, вы-

ступает товарное производство, или более точно – кругооборот и оборот капитала.

Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Кредит, будучи неотъемлемым элементом экономического развития, является опорой современной экономики. Потребность в кредите испытывают как крупные предприятия и фирмы, так и малые хозяйствующие субъекты, как государства, правительства, так и отдельные граждане.

Юридические и физические лица, владеющие свободными ресурсами, только благодаря их передаче заемщику имеют возможность получить от него помимо уже вложенных еще и новые дополнительные денежные средства.

Особенность кредита связана со спецификой движения основного и оборотного капиталов. Высвобождение денежного капитала связано со следующими обстоятельствами.

1. В процессе движения *основных капиталов* происходит высвобождение ресурсов. Восстановление стоимости основных капиталов в денежной форме ведет к тому, что высвобождающиеся денежные средства «оседают» на счетах предприятий. При этом предприятия могут использовать эти средства, лишь накопив определенную сумму, достаточную для приобретения новых средств труда взамен изношенных, например, для очередной покупки новых машин и механизмов.

Приобретение новых средств труда вместо изношенных осуществляется за счет амортизационных отчислений, накапливаемых в амортизационном фонде. Затраты на приобретение новых средств труда обычно бывают достаточно крупными и требуют накопления ресурсов в течение длительного периода времени. Как правило, постепенное накопление необходимой суммы по своему размеру достаточно долго не может удовлетворить потребности предприятий, так как новая техника (машины, механизмы и т.п.) приобретается не в виде отдельных частей и деталей, а целиком.

Движение основных капиталов происходит неравномерно, это вызвано природой восстановления их стоимости. Такая неравномерность может привести к тому, что у одних предприятий временно образуются свободные денежные средства, у других же наблюдается

их недостаток в связи с потребностью в крупных единовременных затратах.

2. Причины колебаний в движении *оборотных капиталов* – весьма разнообразны. Эти колебания возникают вследствие сезонности производства, несовпадения времени производства и времени обращения продукции. Потребность в привлечении дополнительных денежных средств может быть также вызвана спецификой импортных поставок, неравномерным или разовым завозом товарно-материальных ценностей, ценностными факторами и др.

Неравномерность в движении средств возникает и в связи с особенностью отгрузки готовой продукции: момент отгрузки продукции часто не совпадает с моментом получения выручки от ее реализации, так как место производства продукции отдалено от места ее потребления (от рынков сбыта). Причем эта отдаленность может быть значительной и вызывать потребность в дополнительных вложениях финансовых ресурсов. Здесь следует помнить, что повсеместно происходит несовпадение по времени реализации товара с затратами на покупку сырья и материалов, на выплату заработной платы и т.д. Поэтому *часть выручки от реализации выступает в форме временно свободного денежного капитала*.

3. Также в виде свободных денежных средств выступает часть прибыли, предназначенной для ее капитализации. Эта прибыль ежегодно откладывается в денежной форме до достижения тех размеров, которые будут достаточны либо для приобретения нового оборудования, либо для реализации разнообразных инвестиционных проектов.

На базе объективно существующей неравномерности кругооборота и оборота капиталов исторически необходимым и естественным становится появление таких отношений, которые устраняют несоответствие между временем производства и временем обращения средств, разрешают относительное противоречие между временным «оседанием» средств и необходимостью их использования в народном хозяйстве. Таким отношением становится *кредит*.

Кредит становится закономерным атрибутом товарных отношений. Заёмщики берут кредит прежде всего потому, что у них в силу объективности кругооборота и оборота капитала недостает в полном объеме собственных ресурсов для реализации своих производственных планов.

Деньги и кредит представляют собой экономические категории, поэтому представления об их сущности, сопоставление их сущностей нужно формировать не по сумме денег, а на основании их характеристики как экономических, стоимостных отношений.

Первое отличие кредитных отношений от денежных является различие состава участников. Деньги как всеобщий эквивалент становятся таковыми в результате взаимоотношений между продавцом и покупателем, т.е. между получателем денег и их плательщиком. При этом совершаются встречные движения: товар переходит от продавца к покупателю, деньги – от покупателя к продавцу. Участниками же кредитной сделки являются другие субъекты, а именно – кредитор и заемщик.

Вторым отличием кредита от денег является отсрочка платежа за тот или иной товар. В этом случае в функции средства платежа участвуют и кредит, и деньги. Но, если деньги проявляют свою суть в акте рассрочки платежа в момент самого платежа (именно поэтому данная функция денег и называется функцией средства платежа), то платеж в кредитной сделке – это только элемент движения стоимости на началах возвратности. Кредит как экономическая категория проявляет свою сущность в самом факте отсрочки платежа, а не в платеже по истечении отсрочки.

Третье отличие кредита от денег определяется различием потребительных стоимостей. Деньги как всеобщий эквивалент в своей потребительной стоимости обладают способностью превращения в продукт любого вида, поэтому участники кредитных отношений (кредитор и заемщик) проявляют заинтересованность в получении стоимости на определенное время, т.е. кредит удовлетворяет временные потребности участников кредитной сделки.

Четвертое отличие кредита. Кредит предоставляется как в денежной, так и в товарной формах. Деньгами товар становится только в том случае, если он выделится из общего товарного мира и стал всеобщим эквивалентом. В качестве кредита необязательно предоставлять товар, ставший всеобщим эквивалентом; во временное пользование может быть предоставлен обычный товар, имеющий стоимость и потребительную стоимость.

Как экономическая категория кредит представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на принципах *возвратности, возмездности и платности*.

Платный характер кредита определяет его движение как капитала. *Сущность кредита* можно описать как движение стоимости на началах возвратности в интересах реализации общественных потребностей.

3.1.2. Денежные накопления и ссудный капитал. Рынок ссудных капиталов. Ссудный процент

Кредит зародился еще в рабовладельческом обществе и представлял собой ростовщичество, а своего максимального развития (практически на современном уровне) кредит достиг в буржуазном обществе.

Первыми банкирами были менялы, которые последовательно стали осуществлять посреднические, переводные, депозитные и кредитные операции. Слово BANCO в переводе означает «стол менялы». А первым кредитом стал *ростовщический кредит*.

Свободные денежные капиталы, временно высвобождающиеся у одних экономических субъектов и предназначенные для передачи во временное пользование другим экономическим субъектам, становятся **ссудным капиталом**.

Сначала появилась такая категория, как *ростовщический капитал*, а затем категория *ссудный капитал*, источники формирования которых имеют кардинальные отличия. Основным источником *ростовщического капитала* являются собственные средства кредитора. А основной источник *ссудного капитала* – это денежные средства юридических и физических лиц, привлекаемые кредитными организациями в качестве финансовых ресурсов. Экономическая роль ссудного капитала заключается в объединении мелких разрозненных капиталов в единый крупный денежный фонд.

Движение ссудного капитала происходит на **рынке ссудных капиталов**, под которым понимают механизм перемещения временно свободных денежных средств от кредиторов к заемщикам в любых формах. В период свободной конкуренции основной формой был *кредит*. С развитием рынка, ростом спроса на заемный капитал был сформирован более сложный механизм движения ссудного капитала, например, появились *ценные бумаги* (прямые и производные) и др. В настоящее время получили развитие процессы *секьюризации* – превращения долговых требований и обязательств, в том числе банковских кредитов и депозитов, в форму ценных бумаг.

Основными участниками рынка ссудного капитала являются:

- первичные инвесторы – владельцы временно свободных денежных средств;
- специальные посредники – кредитно-банковские институты;
- заемщики – юридические, физические лица, государство, испытывающие временный недостаток в финансовых ресурсах и готовые заплатить за право их временного использования.

К источникам формирования ссудного капитала относятся:

- временно свободные денежные средства инвесторов;
- амортизационный фонд и прибыль, идущая на обновление производства;
- излишки оборотного капитала;
- денежные средства, образовавшиеся из-за разрыва между получением денег от реализации и выплатой заработной платы.

Закон рыночной экономики гласит: деньги должны находиться в постоянном обороте, совершать непрерывное обращение. Временно свободные денежные средства должны аккумулироваться в кредитно-финансовых учреждениях, а затем размещаться в отраслях и на предприятиях, где требуются дополнительные вложения.

Если рассматривать целевую направленность кредитных ресурсов, то можно выделить приведённые ниже *основные сегменты рынка ссудного капитала*.

1. Денежный рынок – совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств.

2. Рынок капиталов – совокупность средне- и долгосрочных операций, обслуживающих прежде всего движение основных средств.

3. Фондовый рынок – совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг.

4. Ипотечный рынок – совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок недвижимости.

Цена кредитных ресурсов, отражающая общее соотношение спроса и предложения на рынке ссудных капиталов, носит название – **ставка (норма) ссудного процента**.

На рынке кредитных ресурсов цена кредита зависит от влияния многочисленных факторов:

- цикличности развития производства (при спаде производства ссудный процент, как правило, растёт, а при подъёме снижается);

- процесса инфляции;
- эффективности кредитного регулирования, осуществляемого государством через Центральный банк при кредитовании коммерческих банков;
- динамики денежных средств (накоплений) физическими и юридическими лицами;
- сезонности производства;
- величины государственного долга.

Норма ссудного процента рассчитывается как отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к общей сумме ссудного капитала.

По своей экономической сути **ссудный процент** – часть прибавочной стоимости, величина которой зависит от себестоимости продукции, т.е. от затрат живого и овеществленного труда на производство и реализацию продукции.

Функция ссудного процента – гарантия сохранения ссужаемой стоимости, т.е. обеспечение своевременного возврата кредитору денежных средств в полном объеме. С этим связано дифференцирование процентных ставок по кредитам с учетом факторов кредитного риска: срока кредита, вида кредита, наличия обеспечения, кредитоспособности заемщика и др.

Следует различать номинальную и реальную ставки ссудного процента. **Номинальная ставка процента** (*Nominal interest rate*) – это рыночная процентная ставка без учета инфляции, отражающая текущую оценку денежных активов. **Реальная ставка процента** (*Real interest rate*) – это номинальная ставка процента минус ожидаемый уровень инфляции. Например, если номинальная процентная ставка составляет 10% годовых, а прогнозируемый темп инфляции равен 8% в год, тогда реальная ставка процента составит: $10 - 8 = 2\%$.

Американский экономист И. Фишер выдвинул предположение о связи между номинальной, реальной ставкой процента и инфляцией, получившее название **эффект И. Фишера**, который гласит: *номинальная ставка процента изменяется на величину, при которой реальная ставка процента остается неизменной*. В виде формулы эффект И.Фишера выглядит следующим образом

$$i_n = i_p + i_{и}, \quad (3.1)$$

где i_n – номинальная ставка процента; i_p – реальная ставка процента; i_i – ожидаемый темп инфляции.

Реальной ставкой процента определяется принятие решения о целесообразности инвестиций. Также процентная ставка бывает неизменной в течение всего срока ссуды или меняющейся (плавающей). Меняющиеся процентные ставки применяются как на национальном рынке, так и на международном рынке ссудных капиталов, а их уровень меняется в зависимости от колебаний ставок на рынке ссудных капиталов.

В процессе формирования 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.

К числу *общих факторов* относятся:

- соотношение спроса и предложения заемных средств;
- регулирующая направленность политики ЦБ РФ;
- степень инфляционного обесценения денег.

Последний из названных факторов оказывает особое влияние на уровень ссудного процента.

Частные факторы определяются конкретными условиями деятельности кредитора, его положением на рынке кредитных ресурсов, характером операций и степенью риска, также имеются особенности при формировании отдельных форм ссудного процента.

С помощью *нормы процента* уравнивается соотношение спроса и предложения кредита, оказывается содействие рациональному сочетанию собственных и заемных средств. В условиях рыночного формирования уровня ссудного процента привлечение в оборот заемных средств является эффективным только при покрытии кредитом временных и необходимых дополнительных потребностей. Любое излишнее использование кредита снижает общий уровень рентабельности вложений.

Посредством ставки ссудного процента осуществляется регулирование объема привлекаемых банком депозитов. Рост потребностей хозяйства в кредитах должен быть покрыт соответствующим приростом банковских депозитов как источников кредитования, что ведет к

повышению ставок депозитного процента до размера, уравнивающего предложение депозитов и спрос на них со стороны банка. Вместе с тем, при сокращении потребностей хозяйства в кредитах снизятся доходы банка от предоставляемых ссуд. Следовательно, уменьшение притока ресурсов в кредитную систему является реакцией на снижение потребностей хозяйства в заемных средствах. Таким образом, процентная политика коммерческого банка уже сегодня направлена на соответствующее управление ликвидностью его баланса.

Для более четкого понимания сущности ссудного процента следует воспользоваться классификацией форм ссудного процента, которая основывается на различных классификационных признаках:

- по форме ссудного процента;
- по формам кредита;
- по видам кредитных учреждений;
- по видам инвестиций с привлечением кредита банка;
- по срокам кредитования;
- по видам операций кредитного учреждения;
- по операциям ломбардов;
- по кредитам в оборотные средства;
- по инвестициям в основные фонды и др.

Для кредитора абсолютная величина процента не является оценочным показателем, если она не соотнесена с суммой ссуды. Поэтому для оценки эффективности кредитных сделок и определения приемлемости той или иной цены кредита используется относительный показатель такой цены – норма (ставка) процента. Это отношение суммы уплаченных процентов (процентных денег, процентного платежа) к размеру ссуды, характерное для некоторого фиксированного отрезка времени

$$i = (\Pi_{кр} / K_{кр}) \times 100, \% \quad (3.2)$$

где i – норма процента, %; $\Pi_{кр}$ – сумма уплаченных процентов за кредит, руб.; $K_{кр}$ – размер ссуды (суммы кредита), руб.

В условиях действия развитых рыночных отношений рыночная норма процента испытывает непосредственное влияние инфляционных процессов (формула 3.1). Как было отмечено выше, И. Фишер определял номинальную ставку процента как функцию реальной нормы процента и ожидаемого темпа инфляции.

Только в случае, когда на денежном рынке не происходит повышения цен ($i_u=0$), реальная и номинальная процентные ставки могут совпадать. Приведенная формула (3.1) дает хорошие результаты только при небольших значениях i_p и i_u . В других случаях применяется иной подход, когда учитывается необходимость компенсации из-за роста инфляции и по начисляемой сумме платы за кредит. Номинальная процентная ставка в этом случае определяется по формуле

$$i_n = (1 + i_p)(1 + i_u) - 1. \quad (3.3)$$

Процессу современного функционирования ссудного процента присущи определенные направления регулирования:

- с помощью нормы процента уравнивается соотношение спроса и предложения кредита, что содействует рациональному сочетанию собственных и заемных средств, так как привлеченные в оборот излишние заемные средства снижают общий уровень рентабельности вложений;
- с помощью нормы процента осуществляется регулирование Объёма привлекаемых банком депозитов. В частности, сокращение потребности хозяйств в заемных средствах ведет к снижению прибыли кредитных учреждений. При увеличении спроса на кредиты наблюдается повышение нормы процента;
- процентная политика коммерческого банка направлена на управление ликвидностью его баланса и является стимулом для привлечения наиболее устойчивых средств, например, срочных депозитов.

Наиболее распространенная форма ссудного процента – это *банковский процент*, который возникает в том случае, когда одним из участников кредитных отношений выступает банк. Банк, как и любое кредитное учреждение, размещает в ссуду прежде всего привлеченные средства, а не собственные. Доля дохода, получаемая банком, представляет собой компенсацию за посредничество, «рисковое объединение» и кредитную оценку. Риск невыполнения обязательств перед банком по его активам превышает риск невыполнения обязательств перед вкладчиком по пассивам. Таким образом, вкладчик принимает на себя риск неплатежей по ссудам.

3.1.3. Законы (принципы) и функции кредита

Банковское кредитование осуществляется при строгом соблюдении законов кредитования. Они, по сути, представляют собой прин-

ципы организации кредитного процесса, которые необходимо увязывать со спецификой конкретной стадии процесса кредитования. Изолированность применения этих принципов влечёт за собой однобокость в оценке кредитного процесса, что может вызвать ошибки в принятии решений и возникновении проблемных ссуд. Рассмотрим каждый из приведённых ниже принципов кредитования:

- а) *возвратность*;
- б) *срочность*;
- в) *возмездность (платность)*;
- г) *обеспеченность*;
- д) *дифференцированность*;
- е) *целевое использование*.

Возвратность, т.е. необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком, является той особенностью, которая отличает кредит как экономическую категорию от других экономических категорий товарно-денежных отношений. Кредит без возвратности не может существовать, поэтому возвратность является неотъемлемой частью кредита, его атрибутом.

Принцип срочности кредитования представляет собой необходимую форму достижения возвратности кредита. Срочность означает, что кредит необходимо не просто вернуть, а вернуть в строго определенный срок. В этом принципе находит конкретное выражение фактор времени. Следовательно, срочность представляет собой временные «рамки» возвратности кредита. Срок кредитования является конкретным предельным временем нахождения ссуженных средств в руках заемщика. Если нарушается срок пользования ссудой, то кредит теряет свое подлинное назначение. При нарушении условия срочности к заемщику могут быть применены экономические санкции в форме увеличения размера взимаемого процента. При дальнейшей отсрочке возврата кредита (в России по законодательству – 3 месяца) предъявление финансовых требований осуществляется в судебном порядке. Частным исключением из этого правила являются так называемые *онкольные* ссуды, срок погашения которых в кредитном договоре изначально не определяется, они погашаются по первому требованию (обычно с предупреждением за 2...7 дней) и выдаются, как правило, под залог.

Необходимость соблюдения принципов возвратности и срочности кредитования обусловлена тем, что банки мобилизуют для кредитования временно свободные денежные средства предприятий, учреждений и населения. Это не собственные средства банков: вкладчики приходят в банк из различных сегментов рынка и, уходя из них, образуют кругооборот денежных потоков. Особенность таких привлеченных средств состоит в том, что они подлежат обязательному возврату владельцам, вложившим их в банк на условиях срочных депозитов.

Возмездность или **платность**, т.е. оплата права использовать кредит, выражает необходимость оплаты его использования. Экономическая сущность принципа платности отражается в фактическом распределении дополнительно полученной прибыли (за счет использования кредита) между заемщиком и кредитором через установление определенного размера банковской процентной ставки.

Обеспеченность кредита – это необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств. Обеспечением кредита могут выступать – ценные бумаги, недвижимость, товароматериальные ценности, а также запланированные объемы выпуска продукции, служащие залогом своевременного возврата кредита и уплаты процентов по нему.

Основными видами обеспечения кредита являются:

- залог и страхование;
- поручительство или гарантия, договор с односторонним обязательством, посредством которого поручитель берет обязательства перед кредитором оплатить при необходимости задолженность заемщика.

Дифференцированность кредитования означает, что коммерческим банкам не следует однозначно подходить к вопросу о выдаче кредита своим клиентам, претендующим на его получение. Дифференцированный характер кредита определяет различный подход со стороны кредитных учреждений к разным категориям потенциальных заемщиков. Ссуда должна предоставляться тем юридическим и физическим лицам, которые в состоянии его своевременно вернуть. Поэтому дифференциация кредитования должна осуществляться на основе таких показателей кредитования, как финансовое состояние предприятия, дающее уверенность в способности и готовности заем-

щика возратить кредит в обусловленный договором срок. Уровень кредитоспособности клиента является показателем индивидуального или частного кредитного риска для банка, связанного с конкретным клиентом и конкретной ссудой, выданной клиенту. Практическая реализация этого принципа может зависеть как от индивидуальных интересов конкретного банка, так и от проводимой государством политики поддержки отдельных отраслей или сфер деятельности.

Целевой характер кредита означает, что кредитный договор отражает конкретную цель использования выдаваемой ссуды. Этот принцип распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных от кредиторов. Свое практическое выражение он находит в тексте кредитного договора, а также в процессе банковского контроля над соблюдением этого условия заемщиком. Нарушение данного принципа может явиться основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафного (повышенного) ссудного процента.

Суть любой экономической категории проявляется в тех функциях, которые она выполняет. Большинство авторов считает, что кредит как экономическая категория выполняет следующие основные функции:

- **распределительную**, которая проявляется в распределении денежных средств на условиях возвратности, возмездности и срочности;
- **эмиссионную**, предполагающую введение в оборот денег в безналичной форме;
- **контрольную**, выражающуюся во всестороннем контроле хозяйственной деятельности субъекта, получившего кредит;
- **перераспределительную**, проявляющуюся в том, что в современных условиях рынок ссудных капиталов выступает в качестве макроэкономического регулятора, который обеспечивает переход временно свободных финансовых ресурсов из одной сферы хозяйственной деятельности в другие, дающие наиболее высокую прибыль. Таким образом, кредит обеспечивает удовлетворение потребностей наиболее динамично развивающихся объектов приложения капитала в дополнительных средствах. Зачастую реализация данной функции может способствовать углублению диспропорций в структуре рынка. Поэтому одной из важ-

нейших задач государственного регулирования кредитной системы является определение верных экономических приоритетов и стимулирование привлечения кредитных ресурсов в те отрасли и регионы, ускоренное развитие которых отвечает национальным интересам;

- **экономии издержек обращения**, которая вытекает из экономической сущности кредита, источником которого является временно свободные финансовые ресурсы. Привлечение ссуд хозяйствующими субъектами обеспечивает ускорение оборачиваемости капитала, а, следовательно, и экономию общих издержек обращения;
- **ускорения концентрации капитала**, являющегося необходимым условием стабильности развития экономики и целью любого субъекта хозяйствования, как и сам процесс концентрации капитала. С этой целью могут быть использованы не только собственные, но и заемные средства, позволяющие расширить масштабы производства и обеспечить дополнительную массу прибыли.

Помимо перечисленных функций выделяют еще две функции кредита:

- **замещающую функцию**, выражающуюся во введении в оборот денег в безналичной форме, т.е. происходит замещение наличных денег кредитными, что ведет к ускорению денежного оборота;
- **стимулирующую функцию**, проявляющуюся в том, что кредит заставляет заемщика рациональнее использовать кредитные ресурсы и тем самым вести более эффективную хозяйственную деятельность. Таким образом, кредит побуждает не только расширять масштабы производства, но и стимулирует заемщика внедрять в производство научные разработки и новые технологии.

3.1.4. Субъекты и объекты кредитных отношений

Если рассматривать кредит как объект исследования, то следует подробнее рассмотреть составляющие его элементы, которые находятся между собой в тесном взаимодействии. Кредитные отношения возникают между субъектами экономики в процессе хозяйственной

деятельности. Эти отношения, как и любые виды отношений, предполагают наличие субъектов и объектов отношений.

1. Субъекты кредитных отношений. Пространственно субъекты могут быть удалены один от другого на разные расстояния, однако характер их взаимных обязательств от этого не меняется. В кредитной сделке субъектами отношений всегда являются кредитор и заемщик.

Появление кредитора и заемщика происходит прежде всего на базе товарного обращения: продавец становится *кредитором*, покупатель – *должником (заемщиком)*. Кредитор и заемщик появляются во всех случаях, когда у одного субъекта возникает отсрочка получения уплаты за полученные товары, выполненные работы, оказанные услуги.

Кредитором является сторона кредитных отношений, предоставляющая в ссуду деньги или товары на заранее оговоренный срок и на определенных кредитным договором условиях. Кредиторами могут быть экономические субъекты, выдающие ссуду, т.е. реально предоставляющие нечто во временное пользование. Для того чтобы выдать ссуду, кредитору необходимо иметь определенные средства в своем распоряжении, причем не только за счет своих собственных ресурсов, но и за счет привлеченных средств, хранящихся на его счетах, а также мобилизованных посредством размещения ценных бумаг (акций и облигаций).

Появление банков обеспечило концентрацию кредиторов. В процессе мобилизации временно свободных денежных ресурсов предприятий и населения банки превратились в коллективных кредиторов.

Размещая ссуженную стоимость в виде выдаваемых кредитов, кредитор обеспечивает ее производительное использование как для своих собственных целей, так и для целей других участников воспроизводственного процесса.

Заёмщик – это вторая сторона (другой участник) кредитных отношений, получатель ссуды, который дает гарантию своевременного возвращения ссуженных средств кредитору в полном объеме с уплатой начисленных процентов за пользование кредитом.

Ввиду наличия значительного многообразия субъектов экономики, их влияние на специфику кредитных отношений огромно. Поэтому

в зависимости **от субъекта кредитных отношений** выделяют следующие формы кредита:

- *государственный*. При этой форме кредит предоставляется государством на конкретный срок и при соблюдении определенных условий;
- *хозяйственный (коммерческий)*. При этой форме в кредитные отношения вступают поставщик и покупатель в процессе совершения сделки купли-продажи;
- *гражданский (личный)*. Обязательными участниками этой формы кредитной сделки становятся физические лица;
- *банковский* – этот кредит предоставляется коммерческими банками разных типов и видов, выступающих в роли профессиональных посредников;
- *международный* – в этом кредите одной из сторон кредитных отношений является зарубежный субъект.

Под **объектом кредитных отношений** понимается не только вещь, ради которой совершается кредитная сделка, но и материальный процесс в целом, который вызывает потребность в кредите. В финансовой терминологии *объектом кредитных отношений* выступает ссуженная стоимость (при капитализме – это ссудный капитал) как особая часть стоимости. Она представляет собой некую своеобразную нереализованную стоимость.

Заключение *кредитной сделки* порождает возникновение взаимных обязательств ее участников. Кредит как разновидность экономических отношений побуждает к рациональному использованию выделенных ресурсов для возврата временно позаимствованной стоимости.

Стадиями движения ссуженной стоимости являются следующие элементы:

- размещение кредита; получение кредита заемщиками;
- его использование; высвобождение ресурсов;
- возврат временно позаимствованной стоимости;
- получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

В процессе анализа стадий движения кредита нельзя искусственно вычленять одну из них в качестве основополагающей при анализе сущности этой экономической категории, так как это «разрывает»

единство движения кредита. Так, предоставление кредита не может являться самоцелью, оно не мыслимо без возврата кредита. Предоставлять кредит можно только ради использования потребительских свойств ссужаемого объекта, его возвращения к исходной точке. Исходной стадии, как правило, предшествует процесс аккумуляции стоимости. Для того чтобы кому-то что-то передать (денежные средства или ценности), их необходимо накопить.

3.1.5. Формы и виды кредита

В финансовой системе страны объективно сформировались разнообразные формы кредитов, различающиеся по множеству параметров, в связи с чем возникает необходимость их упорядочения посредством классификации. Используемые в практике формы кредита отражают структуру кредитных отношений с учетом особенностей кредитора и заемщика, а также использования ссуженной стоимости.

Можно выделить несколько достаточно **самостоятельных форм кредита**:

- *ростовщический*;
- *коммерческий*;
- *межхозяйственный денежный*;
- *банковский*;
- *межбанковский*;
- *ипотечный*;
- *потребительский*;
- *государственный*;
- *международный*.

Ростовщический кредит – это простейшая форма кредита, предшественник всех современных форм кредита. Он возник при разложении первобытнообщинного строя, когда появились богатые и бедные, произошло накопление денег у одних и возникла нужда в деньгах у других. Все это создало почву для ростовщических ссуд. С помощью ростовщического кредита денежное богатство превратилось в стоимость, приносящую доход в виде ссудного процента. Характерной чертой ростовщического кредита как в рабовладельческом обществе, так и при феодализме была высокая процентная ставка, которая колебалась от 65% годовых до 900% (в Древней Греции) и от 30% до

100% в Средние века. Много позже позиции ростовщического кредита были подорваны, так как он сдерживал вложение денег в производство, а также по причине развития кредитной системы и особенно банков, которые предоставляли кредиты под сравнительно низкие проценты.

Ростовщический кредит носит нелегальный характер и представляет собой выдачу ссуд физическим лицам и предприятиям без лицензий и характеризуется сверхвысокими ставками ссудного процента. В настоящее время этот кредит запрещен в подавляющем большинстве развитых стран, сохраняясь в тех странах, где наблюдается крайне низкое развитие товарно-денежных отношений и практически не сформирован внутренний рынок.

Коммерческий кредит – это кредит, который предоставляют хозяйствующие субъекты один другому. Он находит свое практическое выражение в форме реализации продукции, работ и услуг с отсрочкой платежа. Основой для коммерческого кредита является различная продолжительность производства и реализации товаров у различных производителей. Цель этой формы кредита – ускорение процесса реализации товаров, а, следовательно, извлечение заложенной в них прибыли. Предприниматель может предоставить коммерческий кредит только в пределах своего товарного и денежного капитала, что означает – этот кредит имеет строгие ограничения в размерах. Основным инструментом коммерческого кредита считается *вексель*, выражающий финансовые обязательства заемщика перед кредитором. Он является ценной бумагой, подтверждающей безусловное денежное обязательство заемщика уплатить по наступлении установленного срока определенную сумму денег владельцу векселя. Сейчас функции векселя переходят к стандартному договору купли-продажи между поставщиком и потребителем. В этом договоре описана процедура, регламентирующая порядок оплаты поставленной продукции, услуги.

Следует отметить принципиальные отличия коммерческого кредита от банковского:

- коммерческий кредит ограничен размерами резервного фонда предприятия-кредитора;
- коммерческий кредит носит только краткосрочный характер;

- в роли кредитора при коммерческом кредите выступают не специализированные финансово-кредитные организации, а любые хозяйствующие субъекты, связанные с производством либо реализацией товаров и услуг;
- коммерческий кредит предоставляется исключительно в товарной форме и не может быть использован на другие цели;
- средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней ставки банковского процента;
- коммерческий кредит имеет строго определенное направление – от поставщика к потребителю и никогда наоборот;
- при юридическом оформлении сделки между кредитором и заемщиком плата за пользование коммерческим кредитом включается в цену товара, а не определяется специально.

Перечисленные отличия и ограничения коммерческого кредита преодолеваются в банковском кредите. При наличии развитой кредитной системы зачастую коммерческий кредит переплетается с банковским, так как кредитор, получив вексель, может учесть его в банке и получить под него банковский кредит.

Помимо коммерческого кредита хозяйствующие субъекты могут предоставлять один другому **межхозяйственный денежный кредит** путем выпуска акций, облигаций, кредитных билетов заимствования и др.

Эти операции носят название:

- децентрализованного финансирования – при выпуске долевых ценных бумаг (акций);
- децентрализованного кредитования – при выпуске долговых ценных бумаг (облигаций).

Банковский кредит – это кредит, предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами, ассоциациями) любым юридическим и физическим лицам в виде денежных ссуд. Это весьма удобная и во многих случаях незаменимая форма финансовых услуг, которая позволяет гибко учитывать потребности конкретного заемщика и приспособлять к ним условия получения ссуды в отличие, например, от рынка ценных бумаг, где все условия займа обязательно стандартизированы. Банковские кредиты могут обслуживать не только обращение товаров, но и накопление капиталов.

По своему назначению банковские кредиты могут быть разделены на следующие группы.

1. Промышленные кредиты предоставляются предприятиям и организациям на развитие производства, на покрытие расходов по закупке материалов и т.п.

2. Сельскохозяйственные кредиты предоставляются фермерским и крестьянским хозяйствам с целью содействия их деятельности по обработке земли, сбору урожая и т.п.

3. Ссуды на потребительские цели предоставляются физическим лицам на покрытие неотложных нужд, ремонт и покупку квартир, дома.

4. Ипотечные кредиты выдаются под залог недвижимости с целью строительства, приобретения или реконструкции жилья.

Следует отметить, что вышеперечисленные банковские кредиты, как правило, выделяются в самостоятельные формы, которые будут рассмотрены позже.

В зависимости от сферы использования банковские кредиты могут быть двух видов: ссуды для финансирования основного или оборотного капитала. В свою очередь, кредиты в оборотный капитал разделяются на кредиты в сферу обращения и сферу производства.

По срокам пользования банковские кредиты бывают онкольными (до востребования) и срочными (на определенный срок).

По срокам предоставления банковский кредит подразделяется на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный. В России краткосрочный кредит предоставляется на срок до 1 года и обслуживает движение оборотного капитала предприятия. Он содействует своевременному осуществлению расчетов, укрепляет финансовое положение предприятий и повышает их платежеспособность.

Среднесрочный и долгосрочный кредиты призваны обеспечить потребности в инвестициях, т.е. кредит обслуживает движение основного капитала и используется на строительство и реконструкцию, освоение новых технологий и проведение других мероприятий, связанных с расширенным воспроизводством основных фондов.

По обеспечению кредиты делят на необеспеченные (бланковые) и обеспеченные (под залог или финансовые гарантии). *Бланковые кредиты* выдаются первоклассным заемщикам без использования какой-либо формы обеспечения возвратности кредита.

Обеспеченной ссуда считается в тех случаях, когда залог одновременно отвечает следующим требованиям:

- его рыночная стоимость достаточна для компенсации банку основной суммы долга по ссуде и всех процентов в соответствии с договором, а также возможных издержек, связанных с реализацией залоговых прав;
- вся юридическая документация в отношении залоговых прав банка должна быть оформлена таким образом, чтобы время, необходимое для реализации залога, не превышало 150 дней со дня, когда реализация залоговых прав становится для банка необходимой.

Необеспеченная ссуда – это ссуда, которая не имеет обеспечения или имеет обеспечение в виде залога, не отвечающего требованиям, предъявляемым к залоговому обеспечению по обеспеченным ссудам.

По *способам погашения* банковские кредиты подразделяются на ссуды, погашаемые единовременно, и ссуды, погашаемые в рассрочку. Также различаются способы взимания ссудного процента, который может:

- выплачиваться в момент общего погашения ссуды;
- удерживаться банком в момент выдачи ссуды;
- выплачиваться равномерными взносами в течение всего срока действия кредитного договора.

По *видам процентных ставок* банковские ссуды можно разделить на кредиты с фиксированной или плавающей процентной ставкой. Кредиты с фиксированной процентной ставкой предполагают установление на весь период кредитования определенной в договоре процентной ставки без права ее пересмотра. Кредиты с плавающей процентной ставкой предполагают использование процентной ставки, размер которой периодически пересматривается.

Межбанковский кредит - это наиболее значимая форма хозяйственных взаимоотношений кредитных организаций друг с другом. В большинстве развитых стран сроки, на которые предоставляются межбанковские кредиты – очень короткие (от нескольких часов до нескольких дней). Рынок этих кредитов координирует Центральный банк страны, определяющий величину ставок межбанковских кредитов и регулирующий деятельность коммерческих банков.

Ипотечный кредит появился в результате развития кредитных отношений как вполне самостоятельная форма кредита, а не просто как разновидность банковского кредита. *Ипотека* (залог недвижимого имущества) представляет собой одну из форм имущественного обеспечения обязательств должника, при которой недвижимое имущество остается в распоряжении должника, а кредитор в случае невыполнения последним своих обязательств приобретает право получить удовлетворение за счет реализации данного имущества. В соответствии с этим *ипотечный кредит* – это кредит, обеспеченный залогом недвижимого имущества, оформляемый, как правило, специальным документом – закладной. *Закладная* – это именная ценная бумага, которая удостоверяет права ее владельца на получение средств по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой. В ряде случаев ипотечная закладная может приобретать свойства ценной бумаги – способность переходить от одного владельца к другому.

Потребительский кредит является особым видом кредита и представляет собой целевую форму кредитования физических лиц. Назначение потребительского кредита состоит в предоставлении населению денежных средств или товаров для удовлетворения потребительских нужд с последующим возмещением долга. Потребительский кредит в РФ, как правило, предоставляется на срок до 3-х лет при покупке потребительских товаров высокой стоимости и длительного срока пользования. При потребительском кредите заемщиками являются физические лица, а кредиторами – специальные кредитные организации, а также предприятия и организации различных форм собственности. Потребительский кредит предоставляется как в денежной, так и в товарной форме, т.е. путем:

- продажи товара с отсрочкой платежа;
- предоставления банковской ссуды на потребительские цели (приобретение недвижимости, оплату дорогостоящих медикаментов и операций).

В странах с рыночной экономикой *потребительский кредит* является удобной и выгодной формой обслуживания населения и играет большую роль в экономике. Поэтому становится необходимым активное регулирование со стороны государства в отношении потребительского кредита. Регулирование происходит как на этапе выдачи креди-

та, так и на этапе его использования и выражается либо в поощрении кредитования конечного потребителя через процентную ставку, срок кредита, первоначальное участие собственными средствами в кредитруемой операции, либо в ужесточении режима кредитования.

В России к потребительским ссудам относят любые виды ссуд, предоставляемых населению (ссуды на приобретение товаров длительного пользования, ипотечные ссуды, ссуды на неотложные нужды и др.). В этом случае потребительский характер ссуд определяется целью (объектом кредитования) их предоставления.

В западной банковской практике потребительские ссуды определяют по-другому, а именно: потребительскими называют ссуды, предоставляемые частным заемщикам для приобретения потребительских товаров и оплаты соответствующих услуг. За рубежом потребительский кредит приобрел большое развитие, особенно широко потребительский кредит используется частными лицами – рабочими и служащими со средним уровнем дохода. Он направлен на стимулирование спроса населения на товары и способствует увеличению их производства и реализации.

В США существует понятие «жизнь в кредит». Средний американец практически не представляет своей жизни без потребительского кредита. Особенно широко пользуются потребительские кредиты у людей молодого и среднего возрастов. В различных странах действуют различные законы в области кредитования заемщиков – физических лиц, однако их объединяет общая установка: ради повышения уровня жизни потребителей кредит должен быть доступен в необходимом объеме. В нашей стране потребительский кредит еще не приобрел такого широкого развития, что связано с общей экономической и политической нестабильностью.

Государственный кредит представляет собой такую форму кредитных отношений, когда одним из участников является государство в лице органов исполнительной власти различных уровней, выступая при этом либо в качестве кредитора, либо в качестве заемщика или гаранта.

Государство привлекает временно свободные денежные средства:

- *предприятий* – при временных колебаниях в получении выручки, при временно свободных резервных фондах, при осуществлении крупных инвестиций;

- *населения* – при неравномерном получении доходов по найму, премий, гонораров, отпускных, наследства.

По *договору Государственного займа* заемщиками могут быть государство и субъекты РФ, а заимодавцами – юридические и физические лица.

Следует различать внешние и внутренние заимствования РФ. *Внешние заимствования* РФ представляют собой привлекаемые из иностранных источников (международных организаций, стран, банков и фирм, т.е. юридических, а также физических лиц) кредиты, по которым возникают государственные финансовые обязательства РФ. Предельный размер внешнего долга РФ ежегодно утверждается в форме Федерального закона, также Федеральным законом ежегодно утверждается предельный размер внешних кредитов, предоставляемых Российской Федерацией иностранным заемщикам.

Государственный внутренний долг – это задолженность РФ прошлых лет плюс вновь возникшая (внутри страны) задолженность.

РФ в качестве заемщика оформляет внутренний государственный долг следующим образом:

1. *Государственные краткосрочные обязательства* (облигации) – ГКО, срок обращения которых составляет 3, 6 и 12 месяцев. Эмитентом является Министерство Финансов РФ. Эмиссия ГКО проводилась еженедельно в безбумажной форме, начиная с мая 1993 г.

2. *Облигации Федерального займа* (ОФЗ), которые выпускаются в безбумажной форме с измененным процентным купоном.

3. *Облигации Государственного республиканского займа*, выпущенные Министерством финансов РФ в 1991 г. сроком на 30 лет. По ним ежегодно выплачивается 15% годовых от номинальной цены. Владельцами таких облигаций могут быть только юридические лица.

4. *Муниципальные облигации*, которые выпускались с 1992 г. администрациями некоторых регионов для привлечения средств в региональные бюджеты. В настоящее время выпускать собственные долговые обязательства субъектам федерации запрещено.

5. *Еврооблигации* («ливры»), первый выпуск которых был произведен в конце 1996 г., примерно на сумму около 1 млрд. долларов США.

Помимо вышеперечисленных форм займов государство может осуществлять заимствование у ЦБ РФ, распоряжаться частью вкладов

юридических и физических лиц, а также привлекать кредиты из других источников.

Международный кредит – это кредит, предоставляемый государственными банками, юридическими и физическими лицами одних стран государствам, органам власти и иным физическим и юридическим лицам других стран. Движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов, может осуществляться как при помощи посредников, так и без их участия. В качестве профессиональных посредников могут выступать крупные национальные и транснациональные банки, международные и региональные валютно-кредитные финансовые организации.

По *формам собственности* все международные кредиты делятся на: частные, государственные и смешанные.

Международные кредиты могут предоставляться в валюте страны-заемщика, в валюте третьей страны, в международных расчетных валютных единицах. После Второй мировой войны получил распространение *межгосударственный кредит*, который предоставлялся от имени государства и может выступать в свою очередь в следующих формах:

- *двусторонние правительственные кредиты*, источником которого являются средства государственного бюджета. Результатом предоставления данных кредитов является не получение дохода от кредитной сделки, а реализация политических целей;
- *кредиты предоставляемые международными валютно-кредитными и финансовыми организациями* (МВФ, МБРР, ЕБРР и т.д.).

В настоящее время широкое распространение получили *смешанные кредиты*, которые предоставляются МВО вместе с частными банками и корпорациями. Цель смешанных кредитов - сделать более доступным для заемщиков выход на мировой рынок ссудных капиталов. Своеобразной формой международного кредита являются кредитные отношения, оформляемые долговыми ценными бумагами и прежде всего облигациями. Облигационный заем является альтернативой долгосрочному банковскому кредиту. Держатель облигаций выступает как кредитор, он имеет право на получение процентов в тече-

ние всего срока обращения облигаций, а также на возврат ссуженной стоимости по истечении этого срока.

Органы государственной власти, выпускающие облигации, являются заемщиками. Они берут на себя обязательства вернуть в установленный срок полученную займы стоимость и уплатить проценты за весь период займа. Следовательно, эти оформленные облигациями отношения имеют все признаки кредитных отношений.

В последние годы в США, Японии и Западной Европе получили развитие так называемые коммерческие бумаги – краткосрочные долговые обязательства, имеющие форму ценных бумаг, с помощью которых предприятия и фирмы удовлетворяют свою потребность в привлечении дополнительных источников финансирования своего оборотного капитала. Эти коммерческие бумаги служат альтернативой краткосрочному банковскому кредиту. Кредитные отношения, оформленные ценными бумагами, характеризуются широким кругом кредиторов-инвесторов и возможностью переуступить долговые обязательства. Для кредитора ценные бумаги означают обычно снижение кредитного риска и увеличение ликвидности долгового обязательства. Для заемщика они позволяют снизить стоимость привлечения дополнительных капиталов и увеличить средние сроки заимствования.

Международный кредит выполняет следующие *функции*:

- *перераспределение ссудного капитала* между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства;
- *экономия издержек обращения* при международных расчетах путем использования кредитных средств (тратт, векселей, чеков, переводов и др.), развития и ускорения безналичных платежей;
- *ускорение концентрации и централизации капитала* с помощью иностранных кредитов;
- *регулирование экономики*, когда международный кредит играет двоякую роль в развитии производства:
 - а) *положительную* – обеспечение непрерывности воспроизводства и его расширения, что способствует интернационализации производства и обмена, углублению международного разделения труда;
 - б) *отрицательную* – усиление диспропорций общественного воспроизводства, стимулирование скачкообразного расширения прибыльных отраслей, сдерживание развития отраслей, в которые не

привлекаются иностранные заемные средства. Таким образом международный кредит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе.

Границы международного кредита зависят в первую очередь от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нарушение этой объективной границы порождает проблему урегулирования внешней задолженности государств - заемщиков.

Классификация форм международного кредита может осуществляться по:

1) *назначению*:

- коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;
- финансовые кредиты, используемые для инвестиционных объектов, приобретения ценных бумаг, погашения внешнего долга, проведения валютной интервенции центральным банком;
- промежуточные кредиты для обслуживания смешанных форм экспорта капиталов, товаров, услуг (например, инжиниринг);

2) *видам*:

- товарные (при экспорте товаров с отсрочкой платежа);
- валютные (в денежной форме);

3) *технике предоставления*:

- наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика;
- акцептные – в форме акцепта (согласия платить) тратты импортером или банком;
- депозитные сертификаты;
- облигационные займы и др.;

4) *валюте займа*: - международные кредиты в валюте либо страны-должника, либо страны-кредитора, либо третьей страны, либо в международных валютных единицах;

5) *срокам*:

- краткосрочные кредиты (от одного дня до одного года, иногда до 18 месяцев);
- среднесрочные (от одного года до пяти лет);
- долгосрочные (свыше пяти лет);

6) *обеспечению*:

- обеспеченные кредиты, когда в качестве обеспечения используются товары, коммерческие и финансовые документы, ценные бумаги, недвижимость, другие ценности, иногда золото;
- бланковые кредиты, которые выдаются под обязательство должника погасить этот кредит (вексель) в срок;

7) *категории кредитора:*

- фирменные (частные);
- банковские;
- брокерские;
- правительственные;
- смешанные, с участием частных предприятий (в том числе банков) и государства;
- международных финансовых институтов.

Итак, рассмотренные формы кредита отражают *классификацию кредитов:*

- **по кредиторам:** банковский; межбанковский; коммерческий; государственный; международный;
- **по заемщикам:** физическим лицам; юридическим лицам;
- **по целям кредитования:** производственного назначения и потребительский;
- **по обеспечению:** необеспеченные или бланковые; залоговые или ипотечные; с поручительством; с гарантией; застрахованные;
- **по срокам кредитования:** до востребования; краткосрочные; среднесрочные; долгосрочные;
- **по размерам:** мелкие; средние; крупные;
- **по условиям погашения:** с единовременным погашением на определённую дату; в рассрочку равными частями, т.е. аннуитетными платежами;
- **по видам ссудных счетов в банке:** простые ссудные счета; специальные; контокоррентные; овердрафт;
- **по виду валюты:** национальные; иностранные.

В практике кредитных отношений используются и другие виды классификации кредита:

- прямая и косвенная;
- явная и скрытая;
- старая и новая;

- основная (преимущественная) и дополнительная;
- развитая и неразвитая и др.

Под **прямой** формой кредита понимается непосредственная выдача ссуды ее пользователю без опосредуемых звеньев. **Косвенная** форма кредита возникает в том случае, когда ссуда берется для кредитования других субъектов, например, если торговая организация получает ссуду в банке не только для приобретения и продажи товаров, но и для кредитования граждан под товары с рассрочкой платежа.

Явная форма кредита означает кредит под заранее оговоренные цели. **Скрытая** форма кредита представляет собой ссуду, использованную на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита – это форма кредита, появившаяся в начале развития кредитных отношений. Например, товарный кредит под заклад имущества представлял собой старейшую форму, используемую на ранних этапах общественного развития. Следует отметить, что старая форма может модернизироваться, приобретать современные черты.

Ярким примером **новой** формы кредита можно считать лизинг, при котором объектом обеспечения становятся не только традиционное недвижимое имущество, но и современные виды техники, новые товары (автомобили, яхты, дорогостоящая видеоаппаратура, компьютеры).

Основной формой современного кредита является **денежный кредит**, в то время как товарный кредит выступает в качестве дополнительной формы, которая при этом не является второстепенной или второсортной.

Развитая и неразвитая формы кредита характеризуют степень его развития, соответствие или несоответствие современному уровню кредитных и товарных отношений.

Каждая из рассмотренных форм кредита с учетом их разнообразных особенностей дополняет одна другую, образуя определенную систему, которая соответствует современному уровню товарно-денежных отношений.

3.2. Кредитная система Российской Федерации

3.2.1. Понятие кредитной системы и кредитно-финансовых институтов

В широком смысле слова под *кредитной системой* понимают совокупность кредитно-финансовых организаций, кредитных отношений, форм и методов кредитования. В более узком смысле *кредитная система* – это совокупность кредитно-финансовых организаций (кредитно-финансовых институтов) страны.

Кредитно-финансовые институты (financial institution) – это такие организации, которые формируют свои доходы преимущественно путём осуществления операций с финансовыми инструментами, выполняя *посреднические услуги на финансовом рынке*. К кредитно-финансовым институтам относятся государственные и частные коммерческие организации, уполномоченные осуществлять финансовые операции по кредитованию, депонированию вкладов, ведению расчётных счетов предприятий и организаций, покупке и продаже валюты и ценных бумаг, оказанию финансовых услуг. Некоторые финансовые институты не принимают вклады (депозиты), например, брокеры или компании страхования жизни. Они финансируют свою деятельность и получают доход за счет продажи ценных бумаг, страховых полисов или же предоставления брокерских услуг.

Таким образом, кредитно-финансовые институты собирают средства отдельных лиц, организаций или правительственных органов и инвестируют их или дают займы. Они представляют собой организации, тесно интегрированные в финансовую систему страны в качестве финансовых посредников.

Оказывая услуги по передаче денег и предоставлению займов, финансовые институты влияют на функционирование реальной экономики.

В чём же состоит сущность финансового посредничества?

3.2.2. Экономическая сущность финансового посредничества

В процессе производственно-хозяйственной деятельности в условиях рынка существуют субъекты рынка, которые не имеют достаточных денежных средств для оплаты своих плановых расходов. Эти субъекты определяют спрос на заемные средства, становясь их потребителями или *заемщиками*. Параллельно всегда существуют юри-

дические и физические лица, у которых денежных средств больше, чем требуют их текущие потребности. Эти фирмы, лица и государственные организации становятся поставщиками денежных средств или *кредиторами*. Различные сферы экономики в разные периоды времени также могут выступать в качестве кредиторов и заемщиков. В странах с развитой рыночной экономикой сфера домашнего хозяйства, как правило, относится к сектору кредиторов, а государство, вынужденное покрывать дефицит бюджета, - к сектору заемщиков. Международный сектор имеет разные состояния, отражаемые платежными балансами, а предпринимательский сектор обычно бывает сбалансированным. В связи с этим возникает необходимость в организации взаимодействия лиц, имеющих временно свободные денежные средства, с лицами, нуждающимися в этих денежных средствах, то есть в профессиональном финансовом посредничестве, в результате которого осуществляется перераспределение денежных средств между кредиторами и заемщиками.

Финансовыми посредниками, являющимися звеном финансовой системы, являются кредитно-финансовые институты. Они осуществляют взаимосвязь между заемщиками и кредиторами, или между инвесторами и сберегателями (пенсионными фондами, страховыми компаниями, населением), а также обслуживают кредитные отношения между самими финансовыми институтами. Некоторые финансовые институты, такие как лизинговые, факторинговые компании, финансовые дома, большую часть своих средств получают в качестве займов от других финансовых институтов.

Следует отметить, что в период кризиса значение финансовых посредников существенно снижается. Когда это явление приобретает массовый характер, то возникает так называемая *дезинтермедия* (disintermediation), или *дезинтеграция*. *Дезинтеграция* – это процесс распада системы финансового посредничества и переход к прямому кредитованию, что может иметь разрушительные последствия для финансовой системы страны. В роли прямых или коммерческих посредников выступают синдикаты банков и инвестиционные компании, которые помогают заемщикам в размещении финансовых инструментов на рынке и получают вознаграждение в виде процентов. Представителями прямых (коммерческих или рыночных) посредников являются дилеры и брокеры на финансовых рынках.

Однако ошибочно считать, что прямое взаимодействие кредиторов и заёмщиков является более выгодным. В государствах с развитой экономикой финансовые посредники играют большую роль в перераспределении денежных накоплений хозяйствующих субъектов и населения.

3.2.3. Преимущества финансового посредничества

Рассмотрим преимущества финансового посредничества с точек зрения кредитора и заемщика.

Преимущества кредитора:

- при помощи финансового посредника достигается снижение кредитного риска. По причине неполноты и несовершенства информации, характерной для современной рыночной экономики, уровень кредитного риска (риска невозврата основной суммы долга и процента) очень велик. Финансовые посредники распределяют вложения между различными кредиторами, а также во времени, что ведет к снижению уровня риска. Прибылью финансового посредника является разница между ставкой за предоставленный им кредит и ставкой, под которую сам посредник занимает денежные средства, за вычетом издержек, связанных с его деятельностью;
- профессиональные посредники облегчают кредитным организациям поиск надежных заемщиков, разрабатывают для них систему контроля платежеспособности заемщиков и др. Таким образом происходит снижение и уровня кредитных рисков, и издержек кредитования;
- профессиональные финансовые посредники позволяют поддерживать необходимый уровень ликвидности у экономических агентов (своих клиентов), которая определяет их способность выполнять свои долговые обязательства. Это определяется тем, что финансовые институты держат определённую долю своих активов в наличной форме.

Преимущества заемщика:

- профессиональные финансовые посредники разрешают проблемы поиска кредиторов, которые могут предоставить займы на приемлемых условиях. Эти посредники организуют сбор информации о кредиторах, разрабатывают методы привлечения необходимых денежных средств;

- профессиональные финансовые посредники снижают кредитный риск для вкладчиков – кредиторов, способствуя установлению более низких ставок за пользование привлеченными средствами;
- профессиональные финансовые посредники помогают согласовать сроки размещения и привлечения финансовых ресурсов (заемщику деньги нужны обычно на более длительные сроки, чем готовы предоставить кредиторы), а также удовлетворяют спрос заемщиков на крупные кредиты.

3.2.4. Основные виды финансовых институтов

Сегмент финансовых институтов в настоящее время является наиболее динамично развивающимся. Он содержит все коммерческие образования, так или иначе имеющие отношение к финансовой индустрии:

- коммерческие банки;
- страховые компании;
- компании, занимающиеся профессиональным финансовым аудитом;
- коммерческие пенсионные фонды;
- паевые фонды и др.

К финансовым институтам относят любую организацию, например, банк или финансовую компанию, которая собирает средства отдельных лиц, организаций или правительственных органов и инвестирует их или дает займы.

Некоторые финансовые институты не принимают вклады (депозиты), например, брокеры или компании страхования жизни, которые финансируют свою деятельность и получают доход за счет продажи ценных бумаг, страховых полисов или же предоставления брокерских услуг.

Ранее существовало четкое разделение и нормативное разграничение между депозитными и недепозитными финансовыми институтами. В настоящее время брокеры и другие компании часто вкладывают средства своих клиентов в банки или в операции на денежном рынке.

Финансовые институты оказывают услуги по передаче денег и предоставлению займов и влияют на функционирование реальной экономики, действуя в качестве посредников в процессе превращения сбережений и других денежных средств в инвестиции.

Финансовые институты представляют собой организации, тесно интегрированные в финансово-кредитную систему страны. Поэтому комплексное страхование финансовых институтов является основой страхования банков и финансовых компаний, защищает бизнес, дает дополнительные гарантии сохранности денежных средств и финансовых активов.

Лизинговые операции, обращение пластиковых карт, экспортно-импортные кредиты, финансирование торговых сделок, деятельность на рынке ценных бумаг, инвестирование средств – все эти операции присутствуют в инвестиционных портфелях большинства финансовых институтов.

Более того, с отдельными институтами государство связывает большие надежды, используя их в качестве самостоятельного элемента государственных реформ. Так, например, развитие негосударственных пенсионных фондов может быть выгодно как для государства, так и для населения, поскольку средства этих фондов способны стать дополнительным источником долгосрочных вложений в экономику.

Общей характеристикой для всех групп институциональных инвесторов является аккумуляция ими временно свободных денежных средств (государства, фирм, населения) с последующим вложением их в экономику. Вместе с тем каждая из указанных групп обладает собственной спецификой как в осуществлении присущих ей функций, так и в механизме аккумуляции инвестиционных ресурсов и их дальнейшем размещении.

1. Банки. Базовой основой банковской системы являются *универсальные коммерческие банки*, являющиеся многофункциональными учреждениями, оперирующими в различных секторах финансового рынка. Вместе с тем развитие тенденции к специализации банковских услуг привело к выделению специализированных инвестиционных банков. Особенностью деятельности инвестиционных банков является их ориентация на: мобилизацию долгосрочного капитала путем выпуска и размещения акций, облигаций и других ценных бумаг; предоставление этого капитала на основе долгосрочного кредитования; обслуживание и участие в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний.

В современной кредитной системе существуют два вида *инвестиционных банков*. Банки первого вида осуществляют услуги, связанные исключительно с торговлей и размещением ценных бумаг, банки второго типа – с предоставлением среднесрочных и долгосрочных кредитов. История возникновения инвестиционных банков берет свое начало со времен «Великой депрессии» – мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг.

Инвестиционные банки первого вида получили распространение в Англии, Австралии, Канаде, США. Инвестиционным банкам данного типа, как правило, запрещается принимать вклады населения и фирм, их ресурсы формируются за счет собственной эмиссионной деятельности (выпуска ценных бумаг) и привлечения кредитов других финансово-кредитных институтов. Инвестиционные банки выступают в качестве организаторов первичного и вторичного обращения ценных бумаг третьих лиц, гарантов эмиссии, посредников и кредиторов при осуществлении фондовых операций, активных участников рынка слияний и поглощений, агентов, приобретающих часть неразмещенных компанией ценных бумаг, а также финансовых консультантов по ценным бумагам и другим аспектам деятельности фирм и корпораций.

Инвестиционные банки второго вида получили развитие в ряде стран Западной Европы (Италии, Испании, Нидерландах, Норвегии, Португалии, Франции, Швеции) и развивающихся государствах. Основные задачи этих банков состоят в средне- и долгосрочном кредитовании различных секторов и отраслей экономики, реализации специальных целевых проектов в области передовых технологий, а также государственных программ стабилизации экономики и социально-экономического развития. Эти банки занимаются различными операциями на рынке ссудного капитала, аккумулируя сбережения физических и юридических лиц, осуществляют предоставление средне- и долгосрочных кредитов фирмам, вложения в государственные и частные ценные бумаги, другие финансовые услуги.

Следует отметить, что в ряде стран инвестиционные банки выполняют функции, характерные для инвестиционных банков обоих видов. В Англии, Канаде, США инвестиционных банков второго вида не существует, долгосрочное кредитование осуществляют другие типы финансово-кредитных институтов. В некоторых странах (Германии,

Финляндии, Швейцарии) функции инвестиционных банков выполняют коммерческие банки.

Специфическим инвестиционным институтом являются *ипотечные банки*. Они осуществляют кредитные операции по привлечению и размещению средств на долгосрочной основе под залог недвижимого имущества - земли и строений. Наряду с основной деятельностью ипотечные банки могут заниматься вложением средств в ценные бумаги, выдачей ссуд под залог ценных бумаг, другими финансовыми услугами. Ресурсы ипотечных банков в существенной степени формируются за счет средств, привлеченных от выпуска ипотечных облигаций, закладных листов. Эти долговые обязательства являются надежными твердопроцентными ценными бумагами, они обеспечены совокупностью ипотечных кредитов, выданных банком.

2. Небанковские финансово-кредитные институты. К небанковским финансово-кредитным институтам относят ломбарды, кредитные товарищества, кредитные союзы, общества взаимного кредита, страховые общества, пенсионные фонды, финансовые компании и др.

Ломбарды представляют собой кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества. Исторически они возникли как частные предприятия ростовщического кредита. В современных условиях во многих странах в формировании капитала и функционировании ломбардов участвует государство. В зависимости от степени участия государства и частного капитала в их деятельности выделяются ломбарды государственные и коммунальные, частные и смешанного типа. Ломбарды специализируются на предоставлении потребительского кредита под обеспечение в виде залога движимого имущества. Практикуются также операции по хранению ценностей клиентов, а также продажа заложенного имущества на комиссионных началах. К особенностям кредитных операций в ломбардах можно отнести отсутствие кредитного договора с клиентом и залогового обязательства. При выдаче ссуды под залог клиент получает залоговый билет, как правило, на предъявителя, имеющий регистрационный номер в журнале регистрации, где указываются реквизиты заемщика и основные условия сделки.

Кредитные товарищества создаются в целях кредитно-расчетного обслуживания своих членов: кооперативов, арендных

предприятий, предприятий малого и среднего бизнеса, физических лиц. Капитал кредитных товариществ формируется путем покупки паев и оплаты обязательного вступительного взноса, который при выбытии не возвращается. Основные операции кредитных товариществ включают в себя: предоставление ссуд; комиссионные и посреднические операции.

Кредитные союзы осуществляют предоставление ссуд, комиссионные и посреднические операции. Они представляют собой кредитные кооперативы, организуемые группами частных лиц или мелких кредитных организаций. Кредитные союзы представлены двумя основными типами: первого и второго типа. *Кредитные союзы первого типа* организуются группой физических лиц, объединяемых по профессиональному или территориальному признаку. *Кредитные союзы второго типа* создаются в виде добровольных объединений ряда самостоятельных кредитных товариществ. Капитал кредитных союзов формируется путем оплаты паев, периодических взносов членов кредитных союзов, а также выпуска займов. Кредитные союзы осуществляют такие операции, как привлечение вкладов, предоставление ссуд под обеспечение членам союза, учет векселей, торгово-посреднические и комиссионные операции, консультационные и аудиторские услуги.

Общества взаимного кредита - это вид кредитных организаций, близких по характеру деятельности к коммерческим банкам, обслуживающим мелкий и средний бизнес. Участниками обществ взаимного кредита могут быть физические и юридические лица, формирующие за счет вступительных взносов капитал общества. При приеме в общество взаимного кредита приемный комитет оценивает кредитоспособность поступающего, представленные им гарантии или поручительства, имущественное обеспечение и определяет максимально допустимый размер открываемого ему кредита.

Страховые общества, реализуя страховые полисы, принимают от населения сбережения в виде регулярных взносов, которые затем помещаются в государственные и корпоративные ценные бумаги, закладные под жилые строения. Регулярный приток взносов, процентных доходов по облигациям и дивидендов по акциям, принадлежащим страховым компаниям, обеспечивает накопление устойчивых и крупных финансовых резервов. Страховые общества могут быть органи-

зованы в форме акционерного общества или взаимной компании. В последнем случае владельцы страховых полисов являются совладельцами фирмы; накопленные взносы владельца страхового полиса рассматриваются как его пай во взаимной компании.

Негосударственные пенсионные фонды представляют собой юридически самостоятельные фирмы, управляемые страховыми компаниями или траст-отделами коммерческих банков. Их ресурсы формируются на основе регулярных взносов работающих и отчислений фирм, образовавших пенсионный фонд, а также доходов по принадлежащим фонду ценным бумагам. Пенсионные фонды вкладывают средства в наиболее доходные виды частных ценных бумаг, государственные облигации, недвижимость. Они являются крупнейшим институциональным владельцем акций, концентрация акционерного контроля в них обычно превышает степень сосредоточения акций одной и той же фирмы у инвестиционных и страховых компаний. Доля вложений в высоколиквидные активы (текущие вклады, казначейские векселя и др.) сравнительно невелика. Пенсионные фонды отличаются устойчивым финансовым положением, продуманной инвестиционной стратегией.

Финансовые компании специализируются на кредитовании продаж потребительских товаров в рассрочку и выдаче потребительских ссуд. Источником ресурсов финансовых компаний являются собственные краткосрочные обязательства, размещаемые на рынке, и кредиты банков.

3. *Инвестиционные институты.* Инвестиционные институты (компании и фонды) представлены хозяйствующими субъектами (или физическими лицами), которые осуществляют деятельность на рынке ценных бумаг как исключительную, т.е. не допускается ее совмещение с другими видами деятельности. К инвестиционным институтам относят определенные виды специальных финансово-кредитных институтов (инвестиционные банки первого вида, инвестиционные компании и фонды), а также фондовые биржи, инвестиционных брокеров, дилеров, консультантов и др. Инвестиционные компании и фонды могут выпускать ценные бумаги, в том числе инвестиционные сертификаты, размещаемые на фондовом рынке.

Деятельность инвестиционных фондов регулируется Федеральным законом № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 г. «Об инвестиционных

фондах». Этот закон предусматривает две разновидности инвестиционных фондов: акционерные (АИФ) и паевые инвестиционные фонды (ПИФ).

Акционерный инвестиционный фонд (АИФ) – это юридическое лицо, создаваемое по форме ОАО, исключительным видом деятельности которого, осуществляемой на основании соответствующей лицензии, является инвестирование денежных средств и имущества в ценные бумаги и иные объекты. АИФ не могут осуществлять иные виды предпринимательской деятельности. Имущество (*акционерный капитал*) фонда формируется в результате эмиссии ценных бумаг, это могут быть только обыкновенные именные акции.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного пайщиками в доверительное управление управляющей компании. Доля пайщика в праве собственности на это имущество удостоверяется ценной бумагой, именуемой *инвестиционным паем*. Все инвестиционные отношения в этом инвестиционном институте строятся на основе договора доверительного управления, срок действия которого не может быть более 15 лет с начала момента его формирования. В отличие от акционерного инвестиционного фонда ПИФ является только имущественным комплексом, т.е. совокупностью денежных средств, ценных бумаг, недвижимости и прочих ценностей.

Инвестиционные компании - это объединения (корпорации), осуществляющие операции с ценными бумагами и выполняющие некоторые функции коммерческих банков. Они могут функционировать в виде финансовых групп, холдинговых и финансовых компаний. Инвестиционные компании учреждаются в форме акционерного общества.

В зависимости от операционной структуры (методов формирования ресурсов) различают инвестиционные компании (фонды) открытого и закрытого типа. Для каждого из этих типов установлены ограничения по составу и структуре инвестиционных активов, а также обязанности управляющей компании по срокам выкупа акций у их владельцев. Инвестиционные компании *открытого типа* имеют переменный капитал, так как количество акций, образующих акционерный капитал, может постоянно меняться в зависимости от соотношения покупателей и продавцов этих акций. Компания в любой момент имеет право продать новые акции или выкупить свои акции у лиц, же-

лающих их продать, что обеспечивает высокую ликвидность вложений вкладчиков. Акции этих компаний не обращаются на вторичном рынке. У инвестиционных компаний *закрытого типа* величина акционерного капитала является фиксированной, поскольку эти компании не выкупают свои акции в любой момент времени по желанию владельцев. Так как акции инвестиционных компаний закрытого типа обращаются на биржах и внебиржевых рынках, курс акций (рыночная цена) определяется складывающимся на рынке соотношением спроса и предложения.

Фондовая биржа выступает как особый, институционально организованный рынок ценных бумаг, функционирующий на основе централизованных предложений о купле-продаже ценных бумаг, выставляемых биржевыми брокерами по поручениям институциональных и индивидуальных инвесторов. В рыночной экономике значительная часть долгосрочных вложений капитала осуществляется посредством фондовой биржи.

Инвестиционные дилеры и брокеры представлены профессиональными организациями, ведущими посредническую деятельность на фондовом рынке, или отдельными физическими лицами, зарегистрированными в качестве индивидуального предпринимателя. Однако инвестиционным дилером может быть только юридическое лицо. Дилер осуществляет сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет на основе публичного объявления их котировок. Он зарабатывает за счёт разницы в цене продажи и покупки ценных бумаг, а также за счёт возможного прироста курса приобретённых им бумаг. Инвестиционный брокер занимается сведением покупателей и продавцов ценных бумаг и осуществлением сделок с ценными бумагами за счёт клиента на основании договора-поручения, комиссии или доверенности. За оказанные услуги брокер получает комиссионное вознаграждение.

Экономике развитых стран присуща сложная и многообразная структура институтов, осуществляющих мобилизацию инвестиционных ресурсов с последующим их вложением в предпринимательскую деятельность. Эти институты, выступая финансовыми посредниками, аккумулируют отдельные сбережения домашних хозяйств и фирм в значительные массы инвестиционного капитала, который затем размещается среди потребителей инвестиций.

3.2.5. Международные финансовые институты

Современные политические, социальные, экономические изменения, происходящие в мире, делают все более актуальными роль и значение наднациональных финансовых институтов. Для современного мира характерны такие новые тенденции развития, как: глобализация, транснационализация, информатизация, интернационализация, интеграция и др. В общем виде под глобализацией понимается все увеличивающаяся взаимосвязь национальных рынков товаров, работ, услуг, капиталов, информации при одновременном взаимопроникновении капитальных вложений, производства и потребления в мировом масштабе.

Помимо транснационализации следует отметить значение информатизации, особенно в финансовой сфере. В настоящее время наблюдается широкое использование различных информационно-телекоммуникационных технологий, таких как Интернет, что дает возможность финансовым и товарным рынкам функционировать круглосуточно и в глобальном масштабе. Успешно работают межбанковские электронные системы, которые обеспечивают связь между банками, межбанковские расчеты и платежи.

Существенные изменения претерпели и те функции, которые выполняют международные финансовые институты (МФИ). В настоящее время это следующие функции.

1. *Регулирующая* – функция, связанная с обеспечением стабильного функционирования мировой валютной системы, мировых рынков валют, кредитов, драгоценных металлов, ценных бумаг.

2. *Антикризисного регулирования* – функция, связанная с деятельностью МФИ по изучению, предотвращению, регулированию и ликвидации кризисных явлений в мире.

3. *Консолидирующая* – функция, связанная с деятельностью МФИ в области развития сотрудничества между странами.

4. *Научно-информационная* – функция, связанная с изучением и анализом информации о тенденциях развития национальных экономик, рынков, а также выработкой рекомендаций по ключевым проблемам мирового хозяйства и международного рынка.

5. *Финансовой помощи* – эта функция особенно актуальна в контексте помощи развивающимся странам, особенно самым бедным из них.

Для реализации своих функций МФИ используют различные методы, механизмы и инструменты. История создания МФИ началась в июле 1944 г., когда на международной конференции в Бреттон-Вуде (США) были созданы Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Со временем появились и другие МФИ. Большая их часть сформирована по территориальному признаку. Примером крупнейших региональных, а точнее континентальных МФИ могут служить: Азиатский банк развития (АзБР), Африканский банк развития (АфБР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Межамериканский банк развития (МаБР). Эти банки совместно с группой Всемирного банка называют *многосторонними банками развития*.

Другие МФИ являются менее представительными по составу (первый тип МФИ) или сосредотачивают свои действия и усилия на определенных клиентах (второй тип МФИ). Примерами первого типа МФИ могут служить Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Северный инвестиционный банк (СИБ), Черноморский банк торговли и развития (ЧБТР). Примерами второго типа МФИ являются Международный фонд сельскохозяйственного развития и Исламский банк развития (ИБР).

Ниже систематизированы и перечислены основные действующие МФИ.

Глобальные МФИ

1. *Международный валютный фонд*. Его основные цели: содействие международному сотрудничеству; сбалансированному росту международной торговли; стабильности валютных курсов; а также предоставление временного финансирования странам для урегулирования платежных дисбалансов.

В целях сотрудничества и обеспечения стабилизации всемирного хозяйства (в основном после Второй мировой войны) были созданы международные валютно-кредитные и финансовые организации. Ведущее место среди них занимают Международный валютный фонд (МВФ) и группа Всемирного банка (ВБ), организованные на основе Бреттон-Вудского соглашения стран-участниц международной конференции. Советский Союз не ратифицировал этого соглашения в связи с «холодной войной» между Востоком и Западом. После распада СССР в результате реформ, направленных на переход к рыночной

экономике и интеграцию в мировую экономику, Россия вступила в эти организации в 1992 г., как и ряд бывших социалистических стран и республик распавшегося СССР.

Существуют ограничения при получении кредитов МВФ:

- лимитированный размер заимствования страны в зависимости от ее квоты;
- МВФ предъявляет достаточно жесткие требования к стране заемщику, которая должна выполнить определенную экономическую стабилизационную программу, что позволяет фонду воздействовать на экономику стран-должников.

МВФ и группа Всемирного Банка имеют общие черты. Они сформированы по аналогии с акционерной компанией, поэтому доля вноса в капитал определяет возможность влияния страны на их деятельность (принцип «взвешенных» голосов определяет количество голосов каждой страны-члена). Штаб-квартира МВФ и группы ВБ находятся в США (г. Вашингтон), стране, имеющей наибольшую квоту в их капиталах.

2. *Всемирный банк*. Он включает в себя:

- Международный банк реконструкции и развития (МБРР). В отличие от МВФ большинство кредитов, выдаваемых МБРР, – долгосрочные (15...20 лет), а членом МБРР может стать лишь член МВФ. Выдача кредитов обусловлена выполнением четких рекомендаций экономических комиссий, которые предварительно обследуют экономику и финансы стран-заемщиков, нередко при этом, затрагивая их суверенитет;
- Международную ассоциацию развития (МАР). Созданная в 1960 г., она предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35...40 лет наименее развитым странам (членам МБРР), взимая лишь комиссию в размере 3...4 % на покрытие административных расходов. Целью этих кредитов является поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика деятельности МАР заключается прежде всего в координации деятельности с МБРР и совместном кредитовании проектов. Таким образом, совмещаются потоки льготных государственных кредитов (как формы экономической помощи) и более дорогих частных ссудных капиталов;

- Международную финансовую корпорацию (МФК). МФК была создана в 1956 г. Она призвана стимулировать направление частных инвестиций в промышленность развивающихся стран для роста частного сектора. Кредиты предоставляются в среднем на срок от 3 до 7 лет и более, но не более 15 лет. Специфика предоставления кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий, в отличие от МБРР и МАР, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля. Помимо этого, с 1961 г. МФК имеет право непосредственно инвестировать средства в акционерный капитал предприятий с последующей перепродажей акций частным инвесторам. Таким образом, проявляется присущая группе Всемирного банка тенденция сотрудничества, а не конкуренции с частными инвесторами;
- Международный центр по урегулированию инвестиционных споров, включающий в себя Международное агентство по гарантированию инвестиций. Его главной задачей является: предоставление кредитов развивающимся странам и странам с переходной экономикой для осуществления мер структурной политики (реформы финансового сектора, поддержание рынка труда, улучшение окружающей среды, реформы систем образования и здравоохранения и т.д.).

3. *Банк международных расчетов* (был образован в 1930 г.). Ему принадлежит первенство в сфере банковского регулирования. Он является агентом и доверенным лицом по исполнению международных финансовых соглашений и регулированию международных расчетов, а также разработке нормативных документов по банковскому надзору.

4. *Европейский банк реконструкции и развития.*

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) был создан в 1990 г. в г. Лондоне. Главной целью ЕБРР является способствование переходу к рыночной экономике в государствах бывшего СССР: странах Центральной и Восточной Европы.

ЕБРР специализируется на кредитовании производства (включая проектное финансирование); оказании технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры (включая экологические программы); инвестициях в акционерный капитал, особенно для приватизируемых предприятий. Преимущественными сферами деятель-

ности ЕБРР, в том числе в России, являются финансовый, банковский секторы, энергетика, телекоммуникационная инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство. Большое внимание уделяется сфере поддержки малого бизнеса. Как и другие международные финансовые институты, ЕБРР предоставляет услуги по консультациям при разработке программ развития с целевыми инвестициями. Одна из стратегических задач ЕБРР – содействие приватизации, разгосударствлению предприятий, их структурной перестройке и модернизации, а также консультации по этим вопросам.

5. *Группа Европейского инвестиционного банка*, включающая в себя:

- Европейский инвестиционный банк (ЕИБ). Европейский инвестиционный банк (местонахождение – Люксембург) предоставляет кредиты на срок от 7 до 20 лет, а срок кредитов развивающимся странам – до 40 лет;
- Европейский инвестиционный фонд (ЕИФ). Целью ЕИФ является развитие отсталых регионов стран ЕС, реконструкция предприятий, создание совместных хозяйственных объектов, развитие приоритетных отраслей.

6. *Региональные банки развития*, включающие в себя:

- Азиатский банк развития (АзБР);
- Африканский банк развития (АфБР);
- Межамериканский банк развития (МаБР);
- Северный инвестиционный банк, созданный на основе соглашения между Данией, Исландией, Швецией, Норвегией, Финляндией.

7. *Парижский клуб кредиторов* – неформальная организация стран-кредиторов, созданная их правительствами в 1956 г. Главной функцией этого клуба является проведение многосторонних переговоров с крупными должниками и урегулирование проблем задолженностей.

8. *Лондонский клуб кредиторов* – консультационный комитет крупнейших частных банков-кредиторов, основной целью которого является реструктуризация частных задолженностей правительств стран-должников.

Многие международные институты формально не относятся к МФИ, но среди направлений их деятельности есть и финансово-кредитные. К ним можно отнести следующие организации.

9. *Организация экономического сотрудничества и развития*, созданная в 1961 г. Она находится в г. Париже. Ее главными задачами являются: анализ состояния экономик стран (ее членов) и составление дважды в год прогноза их развития на полтора года; разработка рекомендаций в области регулирования хозяйства на макро - и отраслевом уровне; координация политики в области финансовой помощи развивающимся странам.

10. *Всемирная торговая организация* (ВТО) – межправительственная организация, которая занимается вопросами регулирования международной торговли ее членов. ВТО официально функционирует с 1995 г., ее местоположение – г. Женева (Швейцария). Она служит в некотором роде форумом, на котором происходят переговоры и урегулирование разногласий и споров стран – членов этой организации.

11. *Некоторые специализированные организации ООН*, такие как Конференция ООН по торговле и развитию, Организация ООН по промышленному развитию, Программа развития ООН.

МФИ являются субъектами международного права, что позволяет им осуществлять взаимоотношения с другими международными организациями и государствами, а именно: заключать с ними международные договора.

Создание наднациональных МФИ вызвано необходимостью совместного решения государствами проблем глобального характера, так как в настоящее время экономический прогресс не может быть обеспечен только внутри национальных границ государства, особенно когда речь идет о небольших странах. Таким образом, возникает необходимость поисков взаимосогласованных решений, что в свою очередь требует усиления роли и распространения компетенций международных финансовых институтов.

3.2.6. Понятие и структура современной кредитной системы

В современных условиях существует огромное множество кредитно-финансовых институтов, которые осуществляют финансовое посредничество, причем в каждой стране эти организации имеют свои собственные национальные особенности. Следует отметить, что в национальных законодательствах вместо понятия «*кредитная система*» используется понятие «*банковская система*», хотя их нельзя отождествлять. Банки – это лишь один из видов кредитных организа-

ций, хотя и наиболее распространенный. Поэтому банки составляют ядро кредитной системы.

Банк – кредитная организация, имеющая исключительное право осуществлять в совокупности банковские операции.

Кредитное учреждение – это юридическое лицо, которое для извлечения прибыли имеет право осуществлять банковские операции на основании лицензий Центрального банка РФ.

В официальных документах в соответствии с законодательством РФ принято употреблять термин *кредитное учреждение* вместо термина *банк*.

Из-за различий в законодательстве стран понятия банк и кредитная организация не совпадают в полной мере, при этом в большинстве развитых стран в последние 20...30 лет границы между банками и другими финансовыми институтами все более размываются. С одной стороны, банки все активнее вмешиваются в деятельность других финансовых институтов, действуя как операторы на финансовых рынках. С другой стороны, небанковские организации все больше расширяют спектр выполняемых операций, в том числе и традиционных банковских операций – краткосрочное кредитование, организация денежных расчетов, ведение текущих счетов, вкладные операции и т.д.

Банковская система представляет собой совокупность различных видов банков и банковских институтов в их взаимосвязи, существующих в той или иной стране в определенный исторический период. Банковские системы используются для решения таких текущих и стратегических задач, как:

- обеспечение экономического роста;
- регулирование инфляции;
- регулирование платежного баланса. Современные кредитно-банковские системы имеют сложную, многозвенную структуру.

Кредитная система – это совокупность валютно-финансовых учреждений, активно используемых государством для регулирования экономики. В широком смысле *национальная кредитная система* – это кредитные организации и правовые нормы, регулирующие их деятельность и устанавливающие порядок взаимосвязи с другими хозяйствующими субъектами. В каждой стране имеется своя неповторимая совокупность организаций, относящихся к кредитной системе, что свя-

зано с историческими особенностями развития кредитных отношений, а также с особенностями законодательства по регулированию деятельности кредитных институтов.

Кредитные институты выполняют следующие *основные функции*:

- аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала;
- регулирование денежного оборота;
- перераспределение денежного капитала;
- уменьшение финансовых рисков для участников финансовых рынков.

В рамках современного кредитно-финансового сектора различают два основных типа финансово-кредитных систем: *универсальные* (например, в Германии) и *специализированные* или *сегментированные* (в США и Японии). Следует отметить, что такое деление не носит абсолютного характера, поэтому лучше говорить либо о смешанных кредитно-финансовых системах, либо о сегментированных системах с элементами универсализации.

Универсальная финансово-кредитная система законодательно не ограничивает выполнение банками тех операций финансового обслуживания, которые не относятся к банковским.

Сегментированная финансово-кредитная система запрещает банкам выполнять небанковские операции, более жестко разграничивает сферы деятельности и отдельные операции. Например, операции по приему депозитов и выдаче кредитов законодательно отделены от операций по выпуску и размещению ценных бумаг промышленных компаний и т.д.

Современная финансово-кредитная система содержит три звена:

- 1) Центральный банк;
- 2) коммерческие банки различного типа;
- 3) специализированные финансово-кредитные институты. В

этом звене выделяют:

- кооперативные кредитные институты (кредитные кооперативы, союзы, ссудно-сберегательные ассоциации и т.д.), выполняющие отдельные банковские операции и услуги, основной функцией которых является кредитование;
- специализированные кредитные организации небанковского типа, услуги которых связаны в основном с отсрочкой платежа и приобретением долговых обязательств предприятий.

К специализированным кредитным организациям можно отнести:

- *факторинговые компании* (фактор-фирмы) осуществляют кредитование своих клиентов путем выкупа краткосрочной дебиторской задолженности (до 180 дней). Участниками факторинга являются: фактор-фирма (покупатель требования), первоначальный кредитор (клиент), должник (потребитель), получивший от клиента товары с отсрочкой платежа. Фактор-фирма приобретает требования, выплачивая клиентам 60...90 % их стоимости. Кроме того, факторинговые компании оказывают консультационные услуги, ведут счета дебиторов, участвуют в арбитражных спорах и т.д.;
- *форфейтинговые компании* выполняют аналогичные функции (с определенной спецификой) по выкупу платежных требований, особенно активно они действуют на международных рынках. Форфейтинговые компании занимаются средне- и долгосрочными договорами между поставщиками и потребителями путем использования оборотных документов, в первую очередь – векселей;
- *лизинговые компании* выполняют в основном финансовую функцию, обеспечивающую приобретение лизингополучателем основных средств у компаний-продавцов. В настоящее время в развитых странах широко используются сложные схемы лизинга с участием многих организаций: кредитных учреждений, банков, брокерских компаний и др.;
- *финансовые компании* осуществляют кратко- и среднесрочное кредитование юридических и физических лиц. Их традиционная сфера деятельности – потребительское кредитование. Некоторые специфические услуги по кредитованию населения выполняют также *ломбарды*;
- *инвестиционные фонды* аккумулируют средства инвесторов и занимаются долгосрочными инвестициями (в ценные бумаги и недвижимость). В зависимости от типа инвесторов инвестиционные фонды делятся на *специальные*, которые привлекают капитал только определенных инвесторов, и *публичные*, являющиеся доступными для любого вкладчика. Наибольшее распространение получили паевые *инвестиционные фонды* и *взаимные фонды* денежного рынка;

- *страховые компании и пенсионные фонды* относятся к кредитным сберегательным учреждениям, действуют на договорной основе и имеют возможность инвестировать средства в долгосрочные высокодоходные финансовые инструменты.

4. БАНКИ. БАНКОВСКИЕ СИСТЕМЫ. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Изучив эту главу, Вы получите представление о таких понятиях, как:

- *банковская система;*
- *функции и виды банков;*
- *коммерческие банки и их функции;*
- *активные и пассивные операции банков;*
- *Центральный банк государства и его функции.*

4.1. Элементы банковской системы, их функции и виды банков

Элементами банковской системы считаются банки, специальные финансовые институты, выполняющие банковские операции, но не имеющие статуса банка, и некоторые специальные учреждения, образующие банковскую инфраструктуру.

Банк представляет собой денежно-кредитный институт, который регулирует денежный оборот как в наличной, так и безналичной формах.

Предприятие-банк осуществляет специфическую деятельность, которая имеет не абстрактный, а производительный характер, проявляющийся прежде всего в том, что в результате этой деятельности создается свой собственный специфический продукт, а именно:

- *платежные средства, так как без денег не может быть совершен обмен продуктами труда, не может быть осуществлен воспроизводственный процесс. Выпуск наличных денег производится только банком, делая их специфическим продуктом банковской системы;*
- *временно не используемые денежные средства, аккумулируемые банками, которые, превращая «неработающие» денежные средства в работающие, подпитывают тем самым хозяйство дополнительными финансовыми ресурсами;*
- *кредиты, которые предоставляются клиентам банка, возвращаемые в дальнейшем с приращением в виде вновь созданной стоимости;*

- прочие услуги, производительный характер которых подтверждается органическим включением прибыли в общий размер совокупного общественного продукта, создаваемого в соответствующий период времени.

Банки выполняют следующие основные *функции*:

- 1) функцию аккумуляции средств разрозненных (не только крупных, но зачастую и мелких) инвесторов;
- 2) функцию регулирования денежного оборота, связанную с размещением кредитов среди различных групп заемщиков;
- 3) посредническую функцию между отдельными кредиторами, располагающими временно свободными денежными средствами, и хозяйствующими субъектами, имеющими потребность в дополнительных финансовых ресурсах.

Экономическая сущность и выполняемые банками функции определяют их роль в экономике, которая выражается в:

- концентрации свободных капиталов и ресурсов, необходимых для поддержания непрерывности и ускорения производства;
- рационализации денежного оборота.

Элементом банковской системы является и банковская инфраструктура, в которую входят различного рода предприятия, агентства и службы, которые обеспечивают жизнедеятельность банков. Банковская инфраструктура включает в себя информационное, методическое, научное, кадровое обеспечение, а также средства связи, коммуникации и др.

Значительный инвестиционный потенциал концентрируется в учреждениях банковской системы, которые в отличие от многих других посреднических институтов обладают исключительными возможностями использования транзакционных денежных средств и кредитной эмиссии. Аккумулируя временно высвобождающиеся финансовые ресурсы, банки направляют их по каналам кредитной системы прежде всего в ключевые, наиболее динамично развивающиеся секторы и отрасли, способствуя тем самым осуществлению структурной перестройки экономики. Банковская система является важным источником удовлетворения инвестиционного спроса. Несмотря на относительно высокий уровень самофинансирования в странах с развитой рыночной экономикой, внутренние денежные ресурсы не покрывают общей потребности в инвестициях.

Виды банков можно классифицировать по различным критериям.

По *форме собственности* существуют: государственные, акционерные, кооперативные, частные и смешанные банки. Государственная форма собственности чаще всего относится к центральным банкам. Капитал Банка России принадлежит государству, как и у центральных банков таких стран, как Германия, Франция, Великобритания, Бельгия.

По *организационно-правовой форме* банки различают: общества открытого и закрытого типов, ограниченной ответственности.

По *функциональному назначению* банки выделяют в: эмиссионные, депозитные и коммерческие. *Эмиссионными* являются все центральные банки, обладающие исключительным правом выпуска наличных денег в обращение и не занимающиеся обслуживанием индивидуальных клиентов. Специализация *депозитных* банков – аккумуляция сбережений населения. Депозитная операция или прием вкладов является для данных банков основной операцией. *Коммерческие* банки осуществляют широкий спектр операций, оговоренных банковским законодательством, и составляют основное ядро второго уровня банковской системы стран с развитой рыночной экономикой.

В России чаще всего придерживаются мнения о необходимости развития универсальных банков. Декларируется, что универсальность деятельности банков способствует диверсификации и уменьшению риска; более удобна клиенту, так как он может удовлетворять потребности в более многообразных видах банковского продукта. В большинстве европейских стран универсальным банкам также уделяют значительное внимание.

Классифицируют виды банков и по *обслуживаемым ими отраслям*. То есть различают банки многоотраслевые и обслуживающие преимущественно одну из отраслей или подотраслей (авиационную, автомобильную, нефтехимическую промышленность, сельское хозяйство). В России преобладают многоотраслевые банки, что считается более предпочтительным с позиции снижения банковского риска. Но в стране достаточно представительна прослойка банков, созданных группой предприятий отдельных отраслей, которые обслуживают преимущественно потребности своих учредителей. Как правило, у таких банков существенно возрастают риски невозврата кредитов.

По числу филиалов банки разделяют на безфилиальные и многофилиальные.

В банковской системе действуют также банки *специального назначения и кредитные организации* (не банки).

Банки специального назначения являются уполномоченными банками, осуществляя финансирование определенных государственных программ, и выполняют основные операции по указанию органов исполнительной власти. Также уполномоченные банки выполняют и другие операции, вытекающие из их статуса как банка.

Отдельные кредитные организации не имеют статуса банка, а выполняют лишь отдельные банковские операции, в связи с чем не получают от Центрального банка лицензии на осуществление совокупной банковской деятельности.

В странах с рыночной экономикой функционирует множество банков с *децентрализованной* системой управления, в которых разделены эмиссионные и кредитные функции. Эмиссию осуществляет Центральный банк, кредитование предприятий и населения осуществляют различные виды банков – коммерческие, инвестиционные, инновационные, ипотечные, сберегательные и др. Эти банки не отвечают по обязательствам государства, так же как государство не отвечает по обязательствам банков, которые подчинены своему Совету, решению акционеров, а не административному органу государства.

На процесс развития банковской системы влияет ряд экономических и политических факторов, среди которых можно выделить такие, как:

- степень зрелости товарно-денежных отношений;
- целевое назначение и социальная направленность общественного и экономического порядка;
- правовые нормы и законодательные акты;
- сложившиеся представления о сущности и роли банка в экономике.

В банковскую систему в соответствии с законодательством нельзя включать производственные, сельскохозяйственные единицы, занятые другим родом деятельности.

Банковская система отличается существенной спецификой, которая определяется ее составными элементами и их взаимоотношениями.

При рассмотрении банковской системы прежде всего следует иметь в виду, что она в качестве составного элемента включает в себя банки, составляющие всю её основу. Поэтому сущность банковской системы влияет на состав и сущность ее отдельных элементов. В практике используются несколько типов банковских систем:

- распределительная централизованная банковская система, когда единственным собственником банков является государство, банки подчиняются правительству и зависят от его оперативной деятельности. При этом действует одноуровневая банковская система и вертикальная схема управления;
- рыночная банковская система. Банковская система рыночного типа характеризуется отсутствием государственной монополии на банки. Каждый субъект хозяйствования самых разнообразных форм собственности (не только государственной) может образовать банк;
- система переходного периода.

4.2. Современная банковская система России

Современная экономика является очень сложной системой, каждая часть которой тесно связана с другими и играет важную роль. И одна из важнейших ролей принадлежит банковской системе, обеспечивающей на современном этапе развития экономических взаимоотношений нормальное функционирование всей экономики в целом.

Однако термины «система» и «банковская система» определяют не только состав банков. Понятие «банковская система» более широкое, оно включает в себя:

- совокупность элементов и их взаимодействие;
- достаточность элементов, образующих определенную целостность.

Современная банковская система России относится к системам переходного периода и представляет собой рыночную модель, разделенную на два яруса:

- *первый ярус* охватывает учреждения Центрального банка РФ (ЦБ), осуществляющего выпуск денег в обращение (эмиссию). Задачами ЦБ являются: обеспечение стабильности рубля, надзор и контроль над деятельностью коммерческих банков;
- *второй ярус* состоит из различных деловых банков, в задачу которых входит обслуживание клиентов (предприятий, организа-

ций, населения), предоставление им разнообразных услуг (кредитование, расчеты, кассовые, депозитные, валютные операции и др.).

Современная банковская система России находится в переходной стадии. С одной стороны, она содержит компоненты рыночной банковской системы, с другой стороны, их взаимодействие еще недостаточно развито. Поэтому и сама банковская система, и организация взаимодействия ее элементов должны полнее учитывать особенности и условия рыночной экономики.

Современная банковская система представляет собой сферу оказания многообразных услуг своим клиентам: от традиционных депозитно-ссудных и расчетно-кассовых операций, определяющих основу банковского дела, до новейших форм денежно-кредитных и финансовых инструментов, используемых банковскими структурами (лизинг, факторинг, траст и т.д.).

Несмотря на то, что объемы предоставляемых банковских кредитов в России в последние годы продолжали расти, хотя и с меньшими темпами, чем в 90-х годах XX века, доля кредитов в ВВП России в десятки раз меньше, чем в развитых странах. Однако некоторые признаки свидетельствуют об улучшении их качества. Так, в их общем объеме увеличилась доля «длинных» и кредитов, и депозитов, но при одновременном сокращении ввоза наличной иностранной валюты. Рост же доли кредитов в иностранной валюте (после нескольких лет падения) свидетельствует о постепенном восстановлении доверия к отечественной валюте.

Доля кредитов, предоставляемых частному сектору экономики, увеличилась с 35% в конце 90-х годов XX века до 71% в начале 10-х годов XI века.

Таким образом, с точки зрения инвестиционного процесса роль банков заключается не столько в том, какую величину своих активов они готовы направить в долгосрочные инвестиции, а насколько безопасным окажется аккумуляция средств их клиентов, являющихся участниками инвестиционного процесса, и насколько эффективным будет механизм последующего размещения этих средств. В этом направлении важно рассмотреть и проанализировать необходимые условия для осуществления эффективного полномасштабного финансирования инвестиционных проектов.

Основные проблемы, встающие перед российскими банками при организации денежных потоков в инвестиционную сферу, следующие:

- срок кредитования;
- гарантии сохранности средств, вложенных в банки;
- процентная политика;
- целевое использование реципиентом инвестиций;
- финансирование проектов в полном объеме;
- источники возврата инвестированных средств.

Срок предоставления банком кредитов определяется наличием собственных средств и средств, размещенных на равный или более длительный срок клиентами банка. На практике реальная доля неликвидных активов в балансах банков составляет 40...60 % их валюты баланса. Как следствие этого, многие банки не имеют адекватного покрытия этих активов долгосрочными или бессрочными ресурсами. Средний же срок привлечения (и размещения) основной доли пассивов и активов в большинстве банков составляет, как правило, от 3 до 6 месяцев.

Если в процессе реализации инвестиционной деятельности в банки станут поступать денежные потоки из источников инвестирования, то возможности банков по организации исходящих денежных потоков будут определяться характеристиками прибывающих средств. Следует помнить, что возможности банков по трансформации краткосрочных вложений в долгосрочные активы незначительны, а чрезмерное увлечение этим не раз приводило к потере ликвидности.

4.3. Цели, задачи и функции Центрального банка РФ

В настоящее время основными задачами центральных банков любых стран, в том числе и России, являются:

- устойчивость работы и укрепление финансового положения коммерческих банков;
- ориентация и стимулирование деятельности банка в областях кредитования, направленных на выполнение приоритетных задач экономики;
- научная организация денежного обращения в народном хозяйстве;
- регулирование денежного обращения;
- обеспечение устойчивости рубля;

- единая денежно-кредитная политика;
- организация расчетов и кассового обслуживания;
- защита интересов вкладчиков банков;
- надзор за деятельностью коммерческих банков;
- внешнеэкономическая деятельность.

В настоящее время в РФ в основном используются следующие экономические методы управления банковской системой:

- изменение норм обязательного резервирования в ЦБ;
- изменение объема кредитов, предоставляемых ЦБ коммерческим банкам, а также процентных ставок по ним;
- проведение операций на открытом рынке с ценными бумагами и валютой.

ЦБ выполняет ряд функций, основными из которых являются:

- эмиссионная функция, так как наличность по-прежнему необходима для значительной части платежей и обеспечения ликвидности кредитной системы. Последняя должна иметь средства для окончательного погашения долговых обязательств;
- функция аккумуляции и хранения кассовых резервов для коммерческих банков. Каждый банк как член национальной кредитной системы обязан хранить на резервном счете в ЦБ лимит денежных средств в определенной пропорции к размеру его вкладов, одновременно ЦБ является хранителем официальных золотовалютных резервов страны;
- функция кредитования коммерческих банков. Эта функция характерна для социалистической экономики при государственной монополии на кредитную деятельность и также сохраняется в переходный период, сопровождающийся нехваткой средств в частных финансовых институтах. В странах с развитой рыночной экономикой подобное кредитование существует в основном в периоды финансовых трудностей;
- предоставление кредитов и выполнение расчетных операций для правительственных органов, так как в бюджетах различного уровня собирается до половины и более внутреннего валового продукта стран. Эти средства накапливаются на счетах в центральных банках и расходуются с них. Центральные банки осуществляют ведение счетов правительственных учреждений и

организаций, а также осуществляют операции с государственными ценными бумагами, предоставляют государству кредит в форме прямых краткосрочных и долгосрочных ссуд или покупки государственных облигаций;

- функция проведения безналичных расчетов или клиринговая функция.

4.3.1. Центральные банки Европейского сообщества

Европейский Центральный банк (ЕЦБ) основан 1 июня 1998 г. Это самый молодой Центральный банк в мире. Однако он унаследовал репутацию и авторитет всех центробанков зоны евро (EZ), которые вместе с ЕЦБ обеспечивают стабильную монетарную политику в зоне евро.

Законодательной основой ЕЦБ и Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ) является Договор об основании Европейского сообщества (ЕУ). В соответствии с этим Договором ЕСЦБ включает в себя ЕЦБ и центральные банки всех государств, входящих в ЕУ. Статус ЕСЦБ и ЕЦБ закреплен протоколом Договора.

Высшим органом ЕЦБ является Совет управляющих (Governing Council), который состоит из 6 членов Исполнительной дирекции (Executive Board) и 12 управляющих национальных Центробанков. Оба этих органа возглавляются Президентом ЕЦБ. Великобритания, Швеция и Дания, являясь членами Европейского монетарного сообщества (ЕМУ), до сих пор не присоединились к Проекту Евро (имеют собственные национальные валюты и независимые Центробанки).

Основной задачей вышеуказанного Совета является формирование монетарной политики в зоне евро. Совет наделен полномочиями определять уровень процентных ставок, на основании которых коммерческие банки могут иметь доступ к средствам их национальных Центробанков. Таким образом, Совет управляющих оказывает косвенное влияние на уровень процентных ставок в экономике EZ, включая ставки кредитования и ставки по депозитам для клиентов коммерческих банков.

Евросистема зависит от четкого функционирования банковской системы, через которую могут проводиться операции в рамках определенной монетарной политики. При этом банковское регулирование остается в сфере полномочий национальных властей.

К основным задачам Евросистемы относятся:

- определение и осуществление монетарной политики зоны евро;
- проведение валютных операций, содержание и контроль валютных резервов стран зоны евро;
- эмиссия банкнот в зоне евро;
- обеспечение работы платежной системы.

4.4. Коммерческие банки и их операции

4.4.1. Функции коммерческих банков

Коммерческие банки выполняют операции, носящие в основном денежный характер: принимают денежные вклады; выдают денежные кредиты; совершают денежные расчеты в наличной и безналичной формах. Поэтому степень развития товарно-денежных отношений, развития торговли, денежного обращения определяют масштабы и содержание банковской деятельности. Кредитор становится банком не сам по себе, а по мере формирования достаточно оживленного денежного и торгового оборотов, когда банковское дело превращается в основное занятие предприятия. Развитие банков непосредственно связано с развитием национальных рынков, международной торговли. Рост спроса на банковские услуги происходит по мере увеличения производства, масштабов обмена между товаропроизводителями.

К основным функциям коммерческого банка относятся:

- аккумуляция временно свободных денежных средств в депозиты;
- размещение привлеченных средств;
- расчетно-кассовое обслуживание клиентуры.

Банковское законодательство способствует регулированию в сфере банковской деятельности. В системе банковского законодательства особое значение имеют законы всеобщего действия (Гражданский кодекс РФ, закон «О рекламе»), а также законы, обеспечивающие регулирование банковской деятельности.

В настоящее время в России активно действуют два закона, непосредственно относящиеся к работе банков: ФЗ №291 «О Центральном банке Российской Федерации» и ФЗ №395-1 «О банках и банковской деятельности».

Законы о банковских институтах дополняются законами: о специальных банках; о банковских холдингах, объединениях и консорциумах; о кредитной кооперации и других институтах мелкого кредита.

В систему банковского законодательства обычно также входят законы, регулирующие различные аспекты банковской деятельности, в том числе кредитное дело, систему электронных платежей, банковскую тайну, банкротство банков и др.

4.4.2. Классификация банковских операций

Коммерческие банки выполняют широкий круг операций, основные из которых связаны с посредничеством в предоставлении кредита.

Кредитные операции отражают отношения между кредитором и заемщиком (дебитором) по предоставлению определенной суммы денежных средств на условиях платности, срочности, возвратности.

Пассивные операции банка – это операции, связанные с привлечением средств в банки и формированием их ресурсов. Эти операции учитываются на пассивных балансовых счетах.

Активные операции коммерческих банков – это операции по размещению собственных и привлеченных средств для получения дохода. Эти операции учитываются на активных балансовых счетах.

Активные операции делятся на: ссудные (учетно-ссудные); расчетные; кассовые; инвестиционные и фондовые; комиссионные; гарантийные.

Ссудные операции представляют собой операции по предоставлению средств заемщику на началах срочности, возвратности, платности.

Учетно-ссудные операции – это операции, связанные с покупкой, учетом векселей либо принятием векселей в залог.

Расчетные операции – это операции по зачислению средств на счета клиентов и оплате с этих счетов их обязательств перед контрагентами.

Кассовые операции являются операциями по приему и выдаче наличных денег.

Инвестиционные операции связаны с вложением банком своих средств в ценные бумаги и паи небанковских структур в целях осуществления совместной хозяйственно-коммерческой деятельности.

Фондовые операции являются операциями с ценными бумагами (помимо инвестиционных): с векселями – учетные, переучетные операции по протесту векселей, хранению векселей, продаже их на аукционе; операции с фондовыми бумагами.

Прочие кредитные операции. В настоящее время некоторые кредитные операции, проводимые российскими коммерческими банками, относятся к косвенному или нетрадиционному кредитованию. Это формы финансирования, которые имеют существенные особенности и могут рассматриваться как альтернативы традиционному банковскому кредитованию.

Одним из наиболее перспективных направлений банковской кредитной деятельности на сегодняшний день являются *операции с векселями*. Однако по сравнению с другими банковскими операциями в нашей стране в настоящее время данные операции носят в основном локальный характер, так как отсутствует единый механизм их осуществления.

Функциональной задачей рынка векселей является в основном перераспределение краткосрочных денежных потоков. Вексель – это документ, формализующий экономическую взаимосвязь покупателя и продавца денежного или материально-вещественного товара. В связи с этим лежащая в его основе ссудная операция как в товарной, так и в денежной форме предполагает взаимоконтроль контрагентов вексельной сделки и основывается на свободном выборе партнеров в укреплении прямых экономических связей.

Основные формы банковских операций с векселями:

- учет векселей коммерческим банком: банк уплачивает держателю векселя сумму, проставленную на векселе, за минусом процентов по действующей учетной ставке;
- ссуды под залог векселя, акцепт, аваль векселей;
- комиссионные операции с векселями.

Коммерческий кредит тесно связан с банковским кредитом и может быть трансформирован в последний через учет и залог векселей. Также с банковским кредитом тесно связан взаимный хозяйственный кредит, который трансформируется в последний через операции с векселями. Следует отметить, что один вексель может обслужить несколько торговых и ссудных сделок, прежде чем будет учтен в банке.

Еще одной перспективной формой нетрадиционного банковского кредитования является *лизинг*, который представляет собой важный инструмент развития инвестиционной деятельности.

Активно-пассивные операции коммерческого банка – это комиссионные, посреднические операции, выполняемые банками по поручению клиентов за определенную плату.

Различают *расчетные услуги*, связанные с осуществлением внутренних и международных расчетов, *трастовые услуги* по купле-продаже банком для клиентов ценных бумаг, инвалюты, драгоценных металлов, *посредничество* в размещении акций и облигаций, бухгалтерское и консультационное обслуживание клиентов и т.д.

Комиссионные операции – это операции, осуществляемые банками по поручению, от имени и за счет клиентов, приносящие банкам доход в виде комиссионного вознаграждения. Это могут быть операции:

- по инкассированию дебиторской задолженности (получение денег по поручению клиентов на основании различных денежных документов);
- различные переводные операции;
- торгово-комиссионные (посреднические) операции (покупка и продажа для клиентов ценных бумаг, драгоценных металлов и т.д.);
- доверительные или трастовые операции;
- операции по предоставлению клиентам разнообразных услуг, в том числе и юридических. Особое внимание при осуществлении доверительных операций банки уделяют счетам клиентов в иностранных валютах.

Финансовое положение конкретного банка в значительной степени определяется его *ликвидностью*, которая показывает уровень сбалансированности активов и пассивов баланса банка, степень соответствия сроков размещенных активов и привлеченных банком пассивов.

4.4.3. Финансовые риски в деятельности коммерческих банков

В процессе своей хозяйственной деятельности коммерческие банки подвергаются множеству рисков, которые можно подразделить на четыре категории: финансовые, операционные, деловые и чрезвычайные.

Финансовые риски включают в себя два типа рисков: чистые и спекулятивные. *Чистые* риски, к которым относится и кредитный риск, риски ликвидности и платежеспособности, могут при ненадлежащем управлении привести к убытку для банка. *Спекулятивные* риски, основанные на финансовом арбитраже, могут в результате принести и

прибыль, если арбитраж осуществляется правильно, или убыток – в противном случае. Основные виды спекулятивного риска – это процентный, валютный и рыночный.

Следует отметить, что разные виды финансовых рисков тесно связаны один с другим, и это может существенно повысить общий банковский уровень риска. Например, банк, осуществляющий валютные операции, обязательно подвержен валютному риску, но он окажется также под дополнительным риском ликвидности и процентным риском при значительных расхождениях в сроках требований и обязательств.

Операционные риски зависят от множества факторов, к которым можно отнести:

- общую деловую стратегию банка и его организации;
- функционирование внутренних систем, включая компьютерные и прочие технологии; согласованность политики банка и его процедур;
- меры, направленные на предотвращение ошибок в управлении и против мошенничества.

Деловые риски связаны с внешними факторами: экономическими и политическими, правовыми условиями и условиями регулирования, а также общей инфраструктурой финансового сектора и системой платежей.

Чрезвычайные риски включают в себя все типы экзогенных рисков, которые в случае реализации события способны подвергнуть опасности деятельность банка или подорвать его финансовое состояние и достаточность капитала.

Финансовые риски, относящиеся к чистым рискам, – это риски, приводящие в случае рискового случая только к отрицательным последствиям.

Депозитный риск связан с возможностью невозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов). Этот риск встречается достаточно редко и определяется неудачным выбором коммерческого банка для осуществления депозитных операций предприятия. Тем не менее случаи депозитного риска встречаются не только в нашей стране, но и в странах с развитой рыночной экономикой. За рубежом страхование депозитного риска проводится в обязательной форме, а в роли страхователя выступает банк.

Кредитный риск обычно связан с опасностью неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. Причинами возникновения этого вида риска могут быть: недобросовестность заемщика, ухудшение конкурентного положения конкретной фирмы, неблагоприятная экономическая конъюнктура.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Концепции происхождения денег. Формы стоимости

Люди долгое время искали ответ на вопрос о сущности и происхождении денег. Значительный вклад в развитие теории денег внесли экономисты XVIII - XX вв. А. Смит, Д. Риккардо, К. Маркс и др. В экономической теории существуют две концепции происхождения денег: рационалистическая и эволюционная.

1. **Рационалистическая концепция** объясняет происхождение денег как результат соглашения между людьми, которые убедились в том, что деньги необходимы для перемещения стоимости в меновом обороте. В соответствии с этой концепцией деньги представляют собой изобретение людей, результат их целенаправленной деятельности по выявлению наиболее удобного инструмента обеспечения торговли между людьми, и их реальная ценность, в конечном итоге, определяется государством. Данная теория, впервые упомянутая в работе Аристотеля, посвящённой вопросам этики, занимала господствующее положение вплоть до конца XVIII в., однако, находит своих сторонников и в современных условиях (К. Макконел, С. Брю, П. Самуэльсон, К. Гилберт и др.).

2. **Эволюционная концепция** доказывает независимое от воли людей происхождение денег, являющееся результатом длительного развития общества, товарного производства и обмена, когда из огромного количества обменных товаров выделяется один всеобщий эквивалент, исполняющий роль денег (К. Маркс, Ф. Энгельс).

История происхождения денег подтверждает эту теорию. На ранних стадиях развития товарного производства обмен товаров осуществлялся без денег (бартерный обмен). Акт купли был одновременно актом продажи: чтобы получить нужный товар, надо было найти другой товар, необходимый владельцу первого товара, т.е. происходила цепочка окольных обменных операций, затруднявшая торговлю. Пропорции обмена устанавливались в зависимости от случайных об-

стоятельств, например от того, насколько выражена потребность в данном товаре. Однако по мере развития товарного производства и обмена были выделены наиболее ходовые товары, обменяв на которые свой товар, продавец мог беспрепятственно выменять его на другие товары. Более или менее общепризнанные эквиваленты денег упоминались за 2 - 3 тыс. лет до н. э.

Сформировавшаяся теория денег выделяет следующие формы стоимости: простую, развёрнутую, всеобщую и денежную.

При **простой или случайной** форме обмен носил случайный характер. Стоимость одного товара определялась через стоимость другого при случайном обмене. Например, земледelec мог обменять один мешок зерна на одну овцу, принадлежащую скотоводу. В этом случае потребительская стоимость одного мешка зерна для скотовода служила формой проявления стоимости одной овцы.

Особенностью данной формы стоимости является то, что конкретный труд служит формой проявления абстрактного общественно-го труда.

Дальнейшее развитие обмена привело к **развёрнутой форме**, при которой один товар мог обмениваться на группу товаров разного вида. При этом каждый раз стороны обмена искали в ходе переговоров удобные сочетания и соразмерность обмена.

При **всеобщей форме** происходил выбор всеобщего общепринятого эквивалента, определялась его стоимость относительно всех других товаров. Таким образом, из всей совокупности товаров выделялись товары, которые играли роль всеобщего товарного эквивалента.

С возникновением **денежной формы** стоимости весь товарный мир разделился на две части: товар и особый товар, играющий роль всеобщего эквивалента, - деньги.

Для превращения товара в деньги необходимо:

- общее признание за этим товаром роли всеобщего эквивалента;
- длительное выполнение этим товаром данной роли;
- наличие у данного товара особых физических свойств, пригодных для постоянного участия в процессах обмена. В древние и средние века наиболее пригодными для выполнения роли денег считались золото и серебро.

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

Существование денег необходимо связывать также и с различиями в труде, вызывающими необходимость оплаты труда не только по количеству затраченного труда, но и по его качеству.

Деньги являются товаром прежде всего по своему **происхождению**: они стихийно выделились из всей массы товаров в результате развития товарообмена. Кроме того, наличие денег вызвано не только необходимостью учета результатов хозяйственной деятельности как в натуральных, так и в стоимостных показателях, но и существованием различных форм собственности. Деньги как результат длительного развития процесса обмена, в отличие от других товаров, являются товаром, обладающим специфическими особенностями.

К *первой особенности* относится то, что в отличие от других товаров деньги выступают в качестве всеобщего и непосредственного воплощения ценности (ценность товаров определяется через механизм их приравнивания к деньгам).

Вторая особенность состоит в том, что в противоположность всем прочим товарам деньги выступают в качестве всеобщего и непосредственного воплощения абстрактного труда, так как: а) в их потребительской ценности проявляется ценность других товаров; б) заключенный в них конкретный труд служит всеобщей формой проявления абстрактного труда.

Третья особенность заключается в том, что в отличие от других товаров деньги обладают всеобщей потребительской ценностью, заключающейся в их способности непосредственно обмениваться на любые товары. Таким образом, деньги являются одним из элементов товарного производства, поэтому им и принадлежит ключевая роль в развитии экономики.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Проявление ключевой роли денег в экономике

Общественная роль денег проявляется в том, что:

- деньги, выступая связующим звеном между производителями товаров и услуг, являются всеобщим условием общественного производства;

- деньги участвуют в формировании цен на товары, работы, услуги, активы, факторы производства; в установлении ценовых пропорций.

Обслуживающая роль денег заключается в том, что они, выступая в качестве денежных потоков, которые движутся как внутри первого подразделения (производство средств производства), так и второго (производство предметов труда), а также между этими подразделениями, осуществляют обслуживание обмена товарами, работами, услугами, активами и факторами производства.

Стимулирующая роль денег проявляется в формировании эффективной структуры производства в экономике; создании стимулов для повышения производительности труда работников; оценке результатов экономической деятельности хозяйствующих субъектов.

Выполняя **распределительную роль**, деньги участвуют в образовании и перераспределении вновь созданной стоимости (национального дохода) через государственный бюджет, налоги и др.

Регулирующая роль денег проявляется в развитии экономической интеграции между странами на основе взаимного обмена товарами, работами, услугами, активами и факторами производства; регулировании кредитно-денежных отношений промышленно развитых стран. С учётом экономических задач в этих странах устанавливается денежный ориентир изменения денежной массы на определённый период времени (год, месяц), в соответствии с которым и проводится ее регулирование с помощью кредитных инструментов центральных банков.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бейтон, А. 25 ключевых книг по экономике / А. Бейтон, А. Казорла, К. Долло, Анн Мари Дре. – Челябинск: Урал LTD, 1999. – 560 с.
2. Варламова, Т.П. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / Т.П. Варламова [и др.]. – М.: РИОР, 2011. - 128 с.
3. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов; пер. с англ. / А. Дамодаран. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 1344 с.
4. Жуков, Е.Ф. Банковское дело: учебник для студентов вузов / Е.Ф. Жуков. – М.: ЮНИТИ-ДАНА; Единство, 2012. - 369 с.
5. Жуков, Е.Ф. Деньги, кредит, банки: практикум / Е.Ф. Жуков [и др.]; отв. ред. Е.Ф. Жуков. - М.: Волтекс Кливер, 2012. - 432 с.
6. Загородников, С.В. Финансы и кредит: учеб. пособие / С.В. Загородников. – М.: ОМЕГА-Л, 2008. - 288 с.
7. Красавина, Л.Н. Банковские риски / Л.Н. Красавина. – М.: КНОРУС, 2007. - 279 с.

8. Косой, А.М. Платежный оборот: исследование и рекомендации / А.М. Косой. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 153 с.
9. Лаврушин, О.И. Деньги, кредит, банки: учебник / О.И. Лаврушин [и др.]; под ред. засл. деят. науки РФ, проф. О.И. Лаврушина. - 9-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2010. - 560 с.
10. Лагоши, Б.А. Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе / Б.А. Лагоши. – М.: Финансы и статистика, 2004. - 137 с.
11. Ломтатидзе, О.В. Регулирование деятельности на финансовом рынке: учеб. пособие / О.В. Ломтатидзе [и др.]. - М.: КНОРУС, 2012. - 290 с.
12. О банках и банковской деятельности: ФЗ №395-1: в редакции Указаний ЦБ РФ от 26.06.2009 за № 2254 – У: ВБР № 47 (1138) от 12.08.2009.
13. Об обязательных нормативах банка. Инструкция БР № 110-И: принята 16.01.2004: в редакции от 08.11.2010.
14. О методике определения собственных средств (капитала) коммерческих организаций. Положение БР №215-П от 10 февраля 2003 года: в редакции Указа БР №1862-У от 10 июля 2007 г. / ВБР № 44 (988) от 02.08.2007.
15. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери. Положение БР № 283-П от 20 марта 2006 года: в редакции Указаний ЦБ РФ от 26.06.2009 за № 2253 – У: ВБР № 47 (1138) от 12.08.2009.
16. О Центральном банке РФ. ФЗ №291 от 03.11.2010.
17. Положение о Федеральной службе по финансовому мониторингу. Постановление Правительства РФ № 307 от 23.06. 2004 г.: в редакции Постановления Правительства РФ № 649 от 08.08.2009.
18. Тедеев, А.А. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / А.А. Тедеев [и др.]; под ред. А.Ю.Коваленко. – М.: Эксмо, 2008. - 272 с.
19. Фетисов, Г.Г. Организация деятельности Центрального банка: учебник / Г.Г. Фетисов [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2007. - 432 с.

Интернет-ресурсы

21. [http. // www.bankdelo.ru](http://www.bankdelo.ru) – журнал «Банковское дело».
22. [http. // www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) - Центральный банк РФ.
23. [http. // www.dinform.ru](http://www.dinform.ru) - Агентство «Консультант».
24. [http. // www.duma.gov.ru](http://www.duma.gov.ru) - Государственная дума.
25. www.economy.gov.ru – сайт Министерства экономического развития РФ.
26. [http. // www.glossary.ru](http://www.glossary.ru) - Служба тематических толковых словарей.
27. [http. // www.gov.ru](http://www.gov.ru) - Сервер органов государственной власти РФ «Официальная Россия».
28. [http. // www.government.ru](http://www.government.ru) - Правительство РФ.
29. [http. // www.minsvyas.ru](http://www.minsvyas.ru) - Министерство информационных технологий и связи РФ.
30. [http. // www.nns.ru](http://www.nns.ru) - Национальная служба новостей.
31. [http. // www.oprf.ru](http://www.oprf.ru) - Общественная палата РФ.
32. [http. // www.rinet.ru](http://www.rinet.ru) - Министерство финансов РФ.
33. [http. // www.rcb.ru](http://www.rcb.ru) – журнал «Рынок ценных бумаг».
34. [http. // www.rubricon.ru](http://www.rubricon.ru) - Рубрикон. Энциклопедии, словари, справочники.
35. [http. // www.smb.gov.ru](http://www.smb.gov.ru) – Федеральный портал малого и среднего предпринимательства.
36. [vocable.ru/./Мезонинное+финансирование+mezzanine+financig.](http://vocable.ru/)
37. [http. // www.vestnik.fa.ru](http://www.vestnik.fa.ru) - Вестник Финансовой академии при Правительстве РФ.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ДЕНЬГИ. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА	4
1.1. Необходимость и сущность денег	4
1.2. Функции денег	5
1.3. Виды денег	8
1.4. Предложение денег	10
1.5. Денежная масса. Денежные агрегаты.....	11
1.6. Спрос на деньги. Равновесие на денежном рынке	13
1.7. Денежный оборот в системе рыночных отношений.....	16
1.7.1. Денежный оборот	16
1.7.2. Денежное обращение. Закон денежного обращения.....	18
1.7.3. Безналичный денежный оборот. Формы безналичных расчётов....	21
1.8. Денежная система	24
1.8.1. Элементы денежной системы	24
1.8.2. Типы денежных систем	25
1.8.3. Денежная система Российской Федерации.....	26
2. ИНФЛЯЦИЯ.....	29
2.1. Понятие инфляции. Её причины. Формы проявления. Измерители	29
2.2. Типы и виды инфляции.....	31
2.3. Негативные последствия инфляции	35
2.4. Антиинфляционное регулирование	37
2.5. Особенности инфляции в России	39
3. КРЕДИТ. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА	44
3.1. Сущность кредита, функции и виды кредита	44
3.1.1. Историческая необходимость и условия существования кредита. Взаимосвязь кредита и денег.....	44
3.1.2. Денежные накопления и ссудный капитал. Рынок ссудных капиталов. Ссудный процент	48
3.1.3. Законы (принципы) и функции кредита	53
3.1.4. Субъекты и объекты кредитных отношений	57
3.1.5. Формы и виды кредита	60
3.2. Кредитная система Российской Федерации	73
3.2.1. Понятие кредитной системы и кредитно-финансовых институтов	73
3.2.2. Экономическая сущность финансового посредничества	73
3.2.3. Преимущества финансового посредничества.....	75
3.2.4. Основные виды финансовых институтов.....	76
3.2.5. Международные финансовые институты.....	84
3.2.6. Понятие и структура современной кредитной системы.....	89
4. БАНКИ. БАНКОВСКИЕ СИСТЕМЫ. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО.....	93
4.1. Элементы банковской системы, их функции и виды банков	93
4.2. Современная банковская система России	97
4.3. Цели, задачи и функции Центрального банка РФ.....	99
4.3.1. Центральные банки Европейского сообщества.....	101
4.4. Коммерческие банки и их операции	102
4.4.1. Функции коммерческих банков.....	102
4.4.2. Классификация банковских операций	103
4.4.3. Финансовые риски в деятельности коммерческих банков.....	105
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	107
ПРИЛОЖЕНИЕ 2.....	109
ЛИТЕРАТУРА.....	110