

ВВЕДЕНИЕ

Предметом изучения настоящего курса являются теоретические и практические основы организации денежно-кредитных отношений и банковского дела. Изучение курса направлено на формирование у студентов базовых знаний, теоретических основ и практических навыков в области организации денежного обращения, кредита, банковской системы.

В процессе изучения курса студенты знакомятся с основными понятиями, принципами и методами организации денежно-кредитных отношений, получают представление о структуре денежной и банковской систем и взаимодействии их элементов.

Денежное хозяйство экономики имеет свою технологию и организацию. Это, с одной стороны, сложный механизм взаимодействия методов и инструментов регулирования денежных потоков через проведение бюджетно-налоговой, тарифной и денежно-кредитной политики, с другой стороны, это совокупность денежно-кредитных и финансовых институтов, через которые проходят денежные потоки.

Деньги выступают посредниками во всех экономических связях между субъектами экономики в процессе распределения и перераспределения созданного продукта (валового внутреннего продукта и национального дохода). Они обслуживают движение товаров от производителей к потребителям (на рынке товаров и услуг), также происходит движение развивающихся финансовых инструментов (на фондовом, кредитном, денежном, валютном и страховом рынках). В процессе движения денежных потоков между субъектами экономики складываются денежные, кредитные и финансовые отношения.

Денежные отношения — это отношения, связанные с движением денежных обязательств, обеспечивающих процесс реализации созданного совокупного общественного продукта и выполняющих функции денег.

Кредитные отношения — это специфические экономические отношения, связанные с аккумулярованием временно свободных ресурсов (материальных благ, товаров и услуг, денежных обязательств, финансовых средств), предоставляемых затем кредитором должни-

ку на условиях добровольности, срочности, возвратности и платности.

Финансовые отношения — это денежные отношения, выражающие формирование и использование фондов денежных средств различных субъектов экономики в процессе создания, распределения и перераспределения прибыли для осуществления экономических, социальных, политических и других задач государства, для функционирования хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств.

Приведенные определения экономических терминов позволяют выявить некоторые общие признаки и различия кредитных, денежных и финансовых отношений.

Кредитные отношения не ограничиваются только денежными отношениями, а могут быть также представлены в виде сделки между предприятиями по поводу предоставления кредита в товарной форме в виде отсрочки платежа (коммерческий кредит). Деньги при этой форме кредита выполняют вспомогательную, или пассивную, роль, которая проявляется лишь на заключительной стадии учета векселей в банке и погашения долгового обязательства заемщика. В силу этого относить коммерческий кредит к сфере денежных отношений нет оснований.

В случае если предметом передачи в долг становятся денежные средства, а в качестве участников кредитной сделки выступают, с одной стороны, банк, а с другой — предприятие или частное лицо, то такая форма кредитных отношений носит название банковского кредита. Это основная форма кредита, непосредственно связанная с аккумулярованием временно свободных денежных средств и их перераспределением на условиях возвратности, срочности и платности. Денежные средства при банковском кредите участвуют и на стадии размещения кредита и на стадии его возврата с уплатой процентов. Такая форма кредитных отношений, связанная с движением денежных обязательств, одновременно обладает основными признаками денежных отношений, что обуславливает пересечение сфер их распространения.

Основу взаимодействия кредитных и финансовых отношений составляют отношения государственного кредита, возникающие по поводу аккумуляции государством денежных средств на принципах возвратности, платности и срочности для финансирования государственных расходов. Такая характеристика государственного кредита практически совпадает с приведенным определением термина «финансовые отношения». То есть государственный кредит служит одним из источников финансирования затрат государства для решения стоящих перед ним разного рода задач.

Вместе с тем, в отличие от государственного кредита, система финансовых отношений основана на других принципах, а сфера ее рас-

пространения значительно шире границ функционирования этой формы кредита. Поскольку ряду финансовых отношений в обществе (уплата налогов, финансирование дефицита государственного бюджета, формирование внебюджетных фондов и др.) присущ фискальный характер, принцип добровольности участия в них, свойственный кредиту, практически исчезает. Кроме того, большинство финансовых отношений, в отличие от кредитных, не предполагает возврата эквивалентной стоимости кредитору через определенный срок. Механизм организации денежных потоков, формирования, распределения и перераспределения финансовых средств устанавливается и регламентируется государством. Платежи и отчисления в денежной форме одних субъектов хозяйствования посредством функционирования бюджетных и внебюджетных фондов, как правило, направляются другим участникам общественных отношений.

Глава 1

ДЕНЬГИ КАК ИСТОРИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

1.1. Предпосылки возникновения и необходимость денег

Деньги — одно из основных изобретений человечества, сравнимых с изобретением письменности, электричества, электронных средств связи (всемирной сети Интернет). Вся современная глобальная мировая экономика имеет основную характеристику — денежную. Эволюция отдельных частных, региональных, национальных хозяйств к современному глобальному мировому рынку — длительный процесс, насчитывающий почти пять тысячелетий. Деньги появились в результате сходных экономических процессов почти одновременно во всех цивилизованных человеческих обществах (Древний Египет, Вавилонское царство, Древние Греция и Рим и т. д.). Следовательно, деньги имеют объективную экономическую сущность, они универсальны и безусловно необходимы в процессе обмена.

Изучать происхождение денег — значит исследовать процессы развития торговли, обмена, т. е. появление того этапа человеческой цивилизации, который Ф. Хайек назвал «расширенным способом сотрудничества человека»¹.

Деньги как инструмент экономических связей появляются на определенном этапе развития человеческой деятельности, общественного воспроизводства и являются исторической категорией. Среди ученых-экономистов нет единого взгляда на происхождение денег. К настоящему времени в науке существуют две концепции по этому вопросу — рационалистическая и эволюционная².

Странники рационалистической концепции считают, что деньги возникли в результате соглашения между людьми, которые решили, что подобный способ обмена будет для них более удобным и выгодным. При таком подходе деньги рассматриваются как искусственная социальная условность (П. Самуэльсон, Дж. Гэлбрейт). Представители

эволюционной концепции объясняют происхождение денег действием стихийных, не подвластных человеку рыночных сил (К. Маркс). Непосредственные предпосылки появления денег и дальнейшего развития их видов и форм связаны с расширением объема производимых товаров, специализацией и разделением труда производителей. В условиях, когда товаров производится больше, чем необходимо каждому хозяйствующему субъекту для собственного потребления, часть их обменивается на товары других производителей. При этом возникает потребность в универсальном товаре, который можно было бы использовать для обмена на всю другую продукцию и в котором измерялась бы ее стоимость¹.

Однако независимо от того, какой концепции придерживаются экономисты, никто из них не может отрицать факта, что появление денег как инструмента обмена и последующее развитие их видов и форм есть не что иное, как постоянное стремление расширить существующие рамки обмена. На всем протяжении денежной эволюции прослеживается тенденция к выбору наиболее удобных форм денег, которые позволили бы облегчить, ускорить и удешевить совершение обменных сделок.

Итак, предпосылки возникновения денег — это те изменения, которые происходили в жизни человеческого общества в результате развития экономических отношений и производительных сил, которые создали условия появления денег. К непосредственным предпосылкам появления денег относятся:

- переход от натурального хозяйства к производству товаров и обмену товарами;
- имущественное обособление производителей товаров как собственников изготавливаемой продукции;
- общественное разделение труда, основанное на специализации людей в изготовлении определенных видов продукции.

Переход от натурального хозяйства к товарному производству обусловили необходимость появления денег, без участия которых невозможен массовый обмен товаров, складывающийся на основе производственной специализации и имущественной обособленности товаропроизводителей².

Необходимость денег проявилась в процессе развития меновых отношений. *Меновые отношения* — это отношения, которые складываются между обособленными товаропроизводителями в процессе движения товаров от одного производителя к другому. Эти отношения

¹ См.: Бурлачков В. К. Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России / В. К. Бурлачков. М.: Эдиториал УРСС, 2003. 352 с.

² См.: Банковское дело: учебник для студентов бакалавриата, аспирантов / авт. кол.: О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева, Г. Г. Фетисов [и др.]; под ред. О. И. Лаврушина; Фин. ун-т при Правительстве РФ. 10-е изд., перераб. и доп. М.: Кнорус, 2013. 800 с.

¹ Хайек Ф. А. Цены и производство. — Челябинск: Социум, 2008. — 199 с.

² См.: Банковское дело: учебник / под ред. Г. Г. Коробовой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2012. 590 с.

закономерно потребовали ответа на ряд вопросов: 1) что лежит в основе обмена одного товара на другой, т. е. что определяет пропорцию, в которой определенное количество одного товара обменивается на некоторое количество другого товара; 2) что и в какой форме может выполнять роль посредника, орудия в обмене, какими качествами должно обладать это орудие?

В истории человечества можно выделить два основных вида экономических систем, основанных на меновых отношениях: бартерная экономика и экономика с использованием денег. На первоначальном этапе обмен осуществлялся в форме бартера. Бартер — это прямой обмен товаров и услуг на другие товары и услуги. При системе чистого бартера два индивида должны одновременно иметь соответствующие товары (услуги) и хотят их продать. У. С. Джевонс¹ назвал это свойство бартерной экономики двойным совпадением потребностей. Бартерный обмен обладает недостатками, которые сдерживают обменные операции (отсутствие единого масштаба измерения стоимости, когда цену любого товара необходимо выражать в количествах всех других товаров) и сопровождается высокими транзакционными издержками. Транзакционные издержки — это расходы помимо цены, которые несет индивид при совершении торговой сделки.

Эти недостатки объективно привели к тому, что члены общества начинают устанавливать один товар, который принимается во всех сделках и является средством обращения и измерения стоимости всех других товаров. Такой товар становится деньгами. Экономика переходит от бартера к денежному обращению².

Таким образом, товар, который имеет максимальную способность к сбыту, становится деньгами. Деньги — это абсолютно ликвидное средство обмена. Они являются одним из главных компонентов экономической жизни общества и появились на определенном этапе его развития, но не как продукт государственного законодательного акта, а как результат развития экономических отношений в обществе, как результат естественной хозяйственной жизни людей.

Контрольные вопросы

1. Какие условия необходимы для превращения товара в деньги?
2. Какие существуют концепции происхождения денег, в чем заключается их различие, ваша позиция?

¹ Джевонс У. Деньги и механизм обмена / У. С. Джевонс; пер. с англ. — Челябинск: Социум. 2006. 192 с.

² См.: Банковское дело: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям и специальности «Финансы и кредит» / Е. Ф. Жуков [и др.]; под ред. Е. Ф. Жукова, Н. Д. Эриашвили. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Юнити-Дана, 2012. 655 с.

3. В чем состоят недостатки бартерного обмена?
4. Что понимается под транзакционными издержками?
5. Каковы предпосылки возникновения денег?
6. Чем обусловлена необходимость денег в экономике?
7. Возможно ли возвращение к безденежному обращению?
8. Какими свойствами должен обладать товар, чтобы называться деньгами?

1.2. Понятие видов и форм денег, их классификация и эволюция

Деньги представляют собой развивающуюся категорию, и со времени возникновения они претерпели значительные изменения, проявившиеся в переходе от применения одних видов и форм денег к другим. При анализе форм и видов денег рассматриваются готовые результаты их эволюции, дифференциации содержания выполняемых ими функций.

Видом денег называется подразделение денег по их природно-функциональному признаку.

На рисунке 1 представлена условная классификация видов и форм денег.



Рис. 1. Эволюция видов и форм денег

Принято выделять три основных вида денег: товарные, полноценные (действительные) и неполноценные (заместители полноценных денег — знаки стоимости) деньги.

Под *формой* денег понимается внешнее выражение (воплощение) определенного вида денег. Каждый вид денег может иметь несколько форм воплощения.¹

Товарные деньги — это вид денег, представляющий собой реальные товары, выступающие в качестве регионального эквивалента, покупательная способность которых основывается на их товарной стоимости.

Если товар выделялся из мира других товаров для выполнения роли всеобщего эквивалента, то к нему предъявлялись особые требования. Он должен был долго храниться, не меняя других свойств. Поэтому такие штучные товары, как скот, шкуры, продукты питания, рабы (люди) хотя и становились в какие-то моменты деньгами, не выдерживали долго этого статуса, так как не обладали сохраняемостью. Товар «деньги» должен также обладать однородностью или одинаковой стоимостью различных его частей. Однако любые формы товарных денег однородностью не обладали, так как трудно было достаточно объективно определить, какая часть крупного рогатого скота, например, более ценная: передняя или задняя, а может быть, напротив, они совершенно не различаются по своей стоимости. Определение равнозначности или неравнозначности стоимостной оценки различных частей штучных денег существенно необходимо для выполнения следующего требования, предъявляемого к товару — всеобщему эквиваленту — делимости. Дело в том, что в процессе товарного обмена постоянно возникают ситуации, когда нужно поменять не X товара A на Y товара B , а $1/3X$ товара A на $1/3Y$ товара B или $5X$ товара A на $5Y$ товара B и т. п. Как в этом случае делить или умножать товар-посредник (деньги), если он неоднороден? Поэтому делимость — это то свойство, которое органически необходимо товару-эквиваленту, чтобы он стал универсальными деньгами. И наконец, товарно-обменные отношения в своем развитии предполагают перемещение больших масс товаров, а, следовательно, и обслуживающих их денег между регионами и странами. Такие перемещения денег возможны только в том случае, если они обладают свойством портативности, т. е. высокой ценности в небольших объемах. Это свойство присуще металлическим деньгам из драгоценных металлов: золота и серебра. Поэтому именно золотые и серебряные слитки стали исторически первой формой универсальных денег².

¹ См.: Белоглазова Г. Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка: учебник для бакалавров / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кроливецкая; С.-Петербург. гос. ун-т экономики и финансов. М.: Юрайт, 2012. 422 с.

² См.: Деньги, кредит, банки: учебное пособие / под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2011. 560 с.

Выбор реального товара, используемого в качестве денег, обуславливался признанием за таким товаром важных потребительских свойств (см. рисунок 2). Формы этих денег — вещи, которые давались самой природой (камни, металлы, ракушки, соль и т. д.), «скотные» деньги (животные и изделия из них), растительные (зерно, плоды, табак). Наиболее удобной формой товарных денег стали металлические деньги в виде орудий труда, украшений, золотого песка.

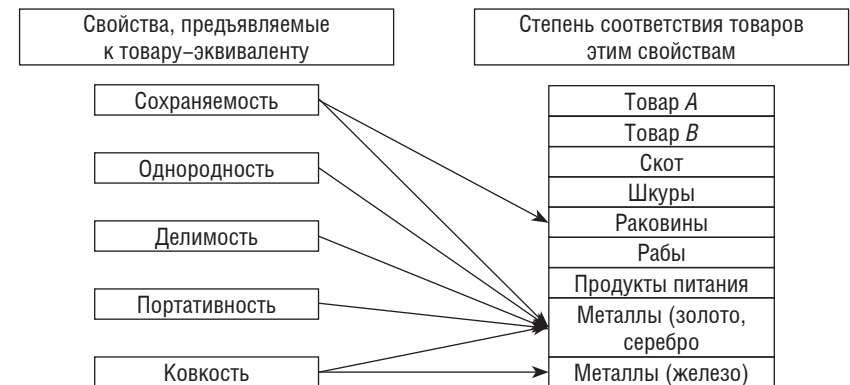


Рис. 2. Свойства товара — всеобщего эквивалента и степени соответствия различных товаров этим свойствам

Выбор реального товара (товара A , товара B и т. д.), используемого в качестве денег, обуславливался признанием за таким товаром важных потребительских свойств (рисунок 2).

Как видно из рисунка 2, в товарном мире не так много товаров, которые соответствовали бы всем пяти свойствам. Точнее, такой товар один — металлические деньги из драгоценных металлов (золота и серебра). То обстоятельство, что они единственные обладали всеми свойствами, необходимыми товарам, чтобы стать деньгами, обусловило тот факт, что постепенно экономика всех регионов и государств независимо от их национально-исторических особенностей стала обслуживаться золотыми и (или) серебряными слитками.

Полноценные деньги — это вид денег, представляющий собой денежные знаки, покупательная способность которых прямо или косвенно основана на стоимости драгоценного металла, например золота или серебра. У полноценных денег номинал, обозначенный на лицевой стороне, должен совпадать с их рыночной товарной стоимостью. Характерные черты полноценных денег: 1) соответствие номинала реальной стоимости; 2) неподверженность обесценению, за исключением неординарных случаев, как это было, например, в XVI в., когда в Европу хлынул поток дешевого американского золота и серебра; 3) возможность физического использования, как использования

любого другого товара. Природа полноценных денег товарная, но особая, поскольку они являются спутником обращения и не применяются для непосредственного потребления, как другие товары.

Наряду с товарной природой полноценные деньги с самого начала возникновения проявляют и другие черты — информационную и правовую. Если товарные деньги выступали как общепризнанное региональное средство платежа, использовались в до государственной период развития и становления товарно-денежных отношений, то полноценные деньги появляются в период зарождения государства и достаточной развитости товарно-денежных отношений. Государство узаконивает введение в употребление денежных знаков определенного вида, а не просто принимает законы, в рамках которых должна протекать деятельность людей, использующих деньги¹. Это определило и их новую природу — фиатную (от слова «fiat» — указ, декрет).

Важнейшее достоинство полноценных денег — гибкое приспособление к потребностям оборота без ущерба для владельцев денег. Суть этого процесса в том, что при избытке или недостатке наличных денег в обороте они либо уходят из обращения и превращаются в сокровище (тезаврируются), либо возвращаются из него. При таких условиях не возникает необходимости в определенных мерах по регулированию количества денег в обращении.

Основными формами полноценных денег являются слитки, монеты, классические банкноты, разменные на золото.

Наиболее развитой *формой полноценных металлических денег* (медных, серебряных, золотых) стала монета, которая имела установленные законом отличительные признаки (внешний вид, весовое содержание, проба). Введение в оборот унифицированных стандартных монет создало условия для выполнения деньгами в полной мере функций меры стоимости, средства обращения и накопления.

Однако полноценным деньгам присущи существенные недостатки:

- дороговизна использования золотых денег, которые стоят намного больше, чем денежные знаки, изготавливаемые из бумаги;
- возможность превращения их в неполноценные деньги в результате их физического износа или сознательной порчи со стороны эмитента;
- невозможность обеспечить потребность оборота золотыми деньгами, поскольку потребности в деньгах растут быстрее, чем увеличивается добыча золота.

Это предопределило предпосылки для перехода к новому виду денег, на смену полноценным деньгам пришли их заменители — не-

полноценные деньги (заменители денег, знаки денег). Этот процесс происходил в мировой экономике в XX в. Неполноценные деньги стали господствующим видом денег в конце 20-х — начале 30-х годов XX века.

Предпосылками (факторами) этого перехода явились:

- объективный процесс вытеснения полноценных денег неполноценными из-за их мимолетного использования (постоянного изменения владельца) и приобретения статуса символических денег в качестве «посредника» в процессе обращения;
- развитие кредитных отношений и банковского дела;
- укрепление государства, использующего для покрытия своих расходов неполноценные (бумажные) деньги и властной силой узаконивающего их;
- рост потребности в деньгах в связи с бурным развитием товарно-денежных отношений и ограниченности количества денежного материала — золота и серебра.

Неполноценные деньги представляют собой денежные знаки, не обеспеченные золотом и не разменные на золото, заменяющие в обращении полноценные деньги. Отличительные черты неполноценных денег: 1) практически отсутствует их внутренняя стоимость (их номинальная стоимость настолько превышает реальную, что почти не сопоставима); 2) они подвержены обесценению; 3) их физически невозможно использовать как товар. В силу этого утрачено автоматическое приспособление денежной массы к потребностям товарооборота и возникает объективная необходимость осуществления обществом в лице государства специальных мер по регулированию денежного обращения. К формам этого вида денег относятся бумажные деньги, выпускаемые казначейством, банкноты и депозитные деньги, выпускаемые кредитными институтами (кредитные деньги), и электронные деньги, выпускаемые специализированными финансовыми институтами.

Бумажные деньги — это денежные знаки, главной особенностью которых является не то, что они изготовлены из бумаги, а то, что они обычно выпускаются государством (как правило, казначейством) для покрытия бюджетного дефицита. Лишенные самостоятельной стоимости, они снабжаются государством принудительным курсом, приобретают представительную стоимость в обращении и выполняют функцию средства обращения. Важнейший недостаток бумажных денег состоит в том, что они поступают в оборот без необходимой увязки с потребностями экономики в денежных знаках (для оплаты товаров, услуг и других потребностей). Избыточный выпуск денег в обращение приводит к их неустойчивости и обесценению, упадку доверия к правительству.

¹ Зиновьев А. А. Фактор понимания / А. А. Зиновьев. — М.: Алгоритм : Эксмо, 2006. 156 с.

Кредитные деньги — это денежные знаки, замещающие в обращении полноценные деньги и выступающие как знак кредита. Они возникают с развитием товарного производства, когда купля-продажа осуществляется с рассрочкой платежа (в кредит), когда деньги выступают обязательством, которое должно быть погашено через заранее установленный срок. Изначально экономическое значение кредитных денег — сделать денежный оборот эластичным, способным отражать потребности товарооборота в наличных деньгах и способствовать развитию безналичного оборота и обеспечения экономического роста.

Эволюция кредитных денег: вексель, банкнота, депозитные деньги, чек, электронные деньги.

Вексель (XII в.) — это безусловное письменное обязательство должника (простой вексель) или приказ кредитора должнику (переводной вексель — тратта) об уплате обозначенной на нем суммы через определенный срок.

Банкнота (середина XVII в.) — это кредитные деньги, выпускаемые центральными банками путем переучета векселей и кредитования кредитных организаций и государства. Современные банкноты являются обязательством государства, неразменным на золото, и обеспечиваются активами центрального банка.

Депозитные деньги (середина XIX в.) — остатки на счетах клиентов коммерческих банков. Это безналичные деньги, выступающие обязательствами коммерческих банков.

Чек (XV в.) — разновидность переводного векселя, который содержит безусловное распоряжение чекодателя кредитному учреждению о выплате чекодержателю указанной в нем суммы.

Электронные деньги (англ.: e-money) — это денежная стоимость, хранящаяся в электронной форме на техническом устройстве, которая посредством электронных сигналов, без участия бумажных носителей осуществляет кредитные и платежные операции вне банковской системы. Современные формы этих денег — смарт-карты, криптовалюты (например, биткойн), деньги, используемые в электронных платежных системах (Яндекс-деньги, Webmoney и др.).

Для каждого типа хозяйства характерна своя преобладающая форма денег. Так, при натуральном хозяйстве преобладали товарные деньги, вместе с развитием товарного производства им на смену приходят монеты, в эпоху расцвета национальных хозяйств, становления и развития финансовой и кредитной систем доминирующей формой денег становятся банкноты и депозитные деньги.

Эволюция общественного развития и денежного обращения привела:

— к «деньганизации» экономики, когда все сделки и экономические связи опосредуются с использованием денег;

— к демонетизации денежного обращения, утрате золотом функций денег, т. е. к исключению золота из внутреннего и внешнего денежного обращения;

— к дематериализации денег, т. е. к преимущественному использованию безналичных, электронных (невещных) денег, не имеющих материально осязаемой формы.

По своей структуре современные деньги — это совокупность наличных и безналичных денег, находящихся в обращении (см. таблицу 1).

Таблица 1

Структура современных денег

Государственные (наличные деньги)		Частные (депозитные деньги)	
Банкноты ЦБ	Биллонная (разменная) монета	Текущие, расчетные, чековые счета в коммерческих банках («Деньги»)	Срочные, депозитные счета в коммерческих банках («Квазиденьги»)
Казначейские билеты			

«Деньги» — это та часть денежной массы экономики, которая выполняет все функции денег и, прежде всего, функцию средства обращения и платежа. Это денежные средства клиентов банков, которые используются для осуществления расчетов и платежей без определения сроков хранения. «Квазиденьги» (или почти деньги) — это денежные средства клиентов коммерческих банков, которые размещены на определенный срок и не могут использоваться в расчетах, т. е. выполняют единственную функцию сбережения и накопления. Деление денежной массы на «деньги» и «квазиденьги» имеет важное значение для управления ресурсами банка, поддержание его ликвидности и использования в активных операциях.

В современной денежной системе, фидуциарной по своей природе, основанной на функционировании неполноценного вида денег, преобладающей формой денег являются: 1) банкноты и разменная (биллонная) монета — наличные деньги, выступающие обязательствами центральных банков; 2) депозитные деньги — безналичные деньги в форме остатков денежных средств на счетах клиентов в коммерческих банках, выступающие их обязательствами.

Под структурой современных денег понимается соотношение наличных и безналичных денег, находящихся в обращении. Структуру денежной массы характеризует показатель — коэффициент наличности, который показывает, какую долю в денежной массе занимают наличные деньги. Он рассчитывается как отношение наличных денег (M0) к денежной массе (M2). Тенденции изменения коэффициента наличности отражены на рисунке 3.

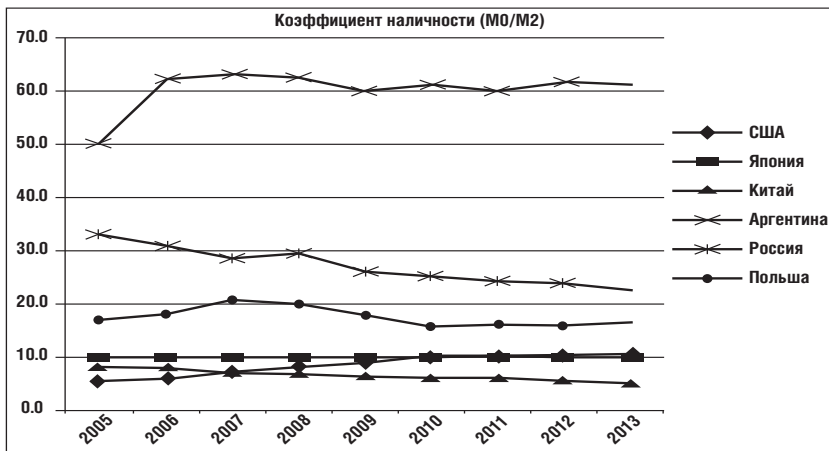


Рис. 3. Динамика коэффициента наличности в отдельных странах

Доля наличных денег в обращении имеет тенденцию к сокращению в мировой финансовой системе. В развитых странах этот показатель находится на уровне 10%, в развивающихся странах он еще достаточно высок.

Основные тенденции эволюции денег следующие.

1. Тотальное обезналичивание денег — это свело на нет один из стабилизирующих их эмиссию агрегатов — соотношение наличной и безналичной массы. В настоящий момент процент наличных денег в экономике ведущих стран составляет 7% против 30% в 1980 г. Собственно говоря, само по себе это неплохо, если бы это не привело к возможности масштабной эмиссии негосударственными финансово-кредитными учреждениями собственных долговых обязательств в виде производных финансовых инструментов и деривативов, кредитных карт, депозитарных расписок, всех видов гарантий и других обязательств, часто не покрываемых собственным капиталом, но являющихся составляющей денежной массы.

2. Подключение частных и государственных финансово-кредитных организаций к функции «печатания» денег наряду с государством. Современные деньги можно разделить на экзогенные (англ.: exogenous money) и эндогенные (endogenous money). На объемы экзогенных денег государство в лице своего эмиссионного банка может оказывать непосредственное влияние, расширяя или сужая монетизацию имеющихся в экономике активов.

3. Глобализация и мировая интеграция денег. Для денег окончательно перестали существовать границы государств. Мировая экономика стала по-настоящему глобальной. В мировом масштабе наблюдается «перетекание» резервов и ресурсов из одной валюты в другую, из фон-

дов в сырье и металлы. Происходит неадекватный затратам рост цен, что дестабилизирует в свою очередь политическую ситуацию. В частности, современная рецессия привела к удорожанию продуктов питания, что повлекло за собой политический кризис в Африке. Мировая денежная система ищет точку стабилизации и не находит ее. Тяжелая валюта (англ.: hard currency) становится невыгодной государству (пример — укрепление иены и швейцарского франка в сентябре 2010 г.). Япония была вынуждена заниматься девальвацией собственной валюты и, чем бы это закончилось, неизвестно, если бы не некоторые известные события и природные катаклизмы. Или пример Китая, когда правительство этой страны препятствует выходу на международный рынок юаня, искусственно создавая административные барьеры. Швейцария привязывает курс своего востребованного всеми франка к евро, что лишь временно снижает спрос на эту валюту. Теория эффективных рынков перестает быть актуальной, когда встречается такие противоречия в современной действительности. Колоссальное количество мировых денег проходит через мировые расчетные системы, которые также ежедневно добавляют в оборот ничем не обеспеченные деньги в размере суммарной средневзвешенной транзакционной ставки.

4. Появление евро на мировой денежной арене как главного оппонента доллару США. Из мировой денежной системы сразу исчезло 16 твердых валют, каждая из которых играла стабилизирующую и резервную функции не только для стран Европы, но и для многих валют слаборазвитых стран.

5. Исчерпание функции доллара как мировой резервной валюты. Если в 1970 г. (начало потери доверия к американской валюте, когда резервные функции подхватили немецкая марка, японская иена, швейцарский франк и британский фунт стерлингов) доля ВВП США в мировом ВВП составляла более 40%, то в настоящий момент она составляет менее 25%.

Контрольные вопросы

1. Какие факторы обусловили эволюцию видов денег?
2. К какой форме денег можно отнести современные банкноты?
3. Что такое демонетизация и дематериализация денег?
4. Чем определяется представительная стоимость денег?
5. Что означает процесс демонетизации золота?
6. Назовите основные виды денег и дайте их краткую характеристику.
7. Какие виды денег относятся к полноценным и какие — к неполноценным и почему?
8. Что понимается под структурой денег, ее эволюция?
9. Электронные деньги в современной денежной системе являются законным средством платежа?

Глава 2

ДЕНЬГИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

2.1. Природа, сущность и свойства денег

Проблема сущности денег занимает особое место в научных исследованиях: теорией денег занимаются и философы, и историки, и юристы, и психологи, и экономисты; ими написаны десятки тысяч научных работ, даны десятки определений понятию «деньги». Тем не менее чрезвычайная сложность изучаемого объекта — деньги, их сущность и природа — не дает возможности мировой экономической мысли дать однозначное и достаточно полное их определение на «понятийном уровне». Деньги являются общественным феноменом и функционируют в рамках определенных общественных и хозяйственных отношений¹.

С философской точки зрения сущность денег — это внутреннее содержание предмета, в данном случае денег, выражающееся в единстве всех многообразных и противоречивых форм его бытия. По вопросу о сущности денег существуют различные подходы в современной экономической литературе. Можно выделить следующие подходы²:

1) сущность денег раскрывается в соответствии с историей их возникновения (товарным происхождением);

2) сущность денег определяется через функции, которые они выполняют (функциональный подход);

3) сущность денег определяется путем выявления общих свойств, характеризующих их внутреннее содержание независимо от всего разнообразия видов и форм денег (деньги как экономическая категория).

Согласно первому подходу, исторически развитие товарного обмена происходило путем смены форм стоимости: от простой, или случайной, к полной, или развернутой, форме стоимости, а затем к всеобщей и денежной формам стоимости (марксизм и производные от него направления экономической мысли). В марксистском определении денег первостепенное значение имеет то, что деньги — *это товар особого рода*,

¹ См.: Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2010. 560 с.

назначение которого — служить всеобщим эквивалентом для других товаров, всеобщим воплощением абстрактного труда и вместительством меновой стоимости. Такое определение денег, несомненно, применимо для действительных (полноценных) денег, но не может выразить сущность современных денег, являющихся неполноценными.

Вторым и наиболее распространенным подходом в экономической литературе к определению сущности денег является *функциональный*. Экономисты сходятся в том, что сущность денег определяется выполняемыми ими функциями. «Все, что выполняет функции денег, есть деньги» (К. Р. Макконелл и С. Л. Брю)¹. Изучение денежных функций — важный момент исследования денег. Но функции не определяют сути денег, они сами служат отражением их глубинных свойств. Деньги, будучи самостоятельным элементом производственных отношений, не могут быть сведены лишь к выполняемой ими «работе». Через функции деньги реализуют свою особую роль в товарном мире. Кроме того, в *экономической науке* сегодня проблема функций денег — их количество и формы их проявления — является наиболее дискуссионной и неоднозначной. В зависимости от понимания содержания выполняемых деньгами функций авторы тех или иных теорий раскрывают сущность денег.

Так, ряд западных экономистов (Э. Д. Доллан, К. Д. Кэмпбелл и Р. Д. Кэмпбелл²) выделяет три функции денег: 1) деньги как средство обращения, когда деньги используются как средство оплаты за товары и услуги; 2) деньги как мера стоимости (единица счета), когда правительство каждой страны устанавливает свою меру стоимости (доллар, песо и т. д.), с помощью которой измеряется стоимость вещей, как с помощью унций и футов измеряются вес и длина; 3) деньги как средство накопления (сохранения стоимости), особого рода актива, сохраняемого после продажи товаров и услуг, обеспечивающего его владельцу покупательную способность в будущем. В соответствии с таким подходом: *деньги — это средство оплаты товаров и услуг, средство измерения стоимости и средство сохранения (накопления) стоимости*. Или: «деньги — это любой товар, который функционирует в качестве средства обращения, счетной единицы и средства сохранения стоимости» (Л. Харрис³).

Ряд зарубежных авторов выделяет четыре функции денег: С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи⁴ — средство обмена и платежа, еди-

¹ Макконелл К. Р. Принципы, проблемы и политика / К. Р. Макконелл, С. Л. Брю; пер. с англ. М.: Республика, 1992. 400 с.

² Доллан Э. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Э. Дж. Долан, К. Д. Кэмпбелл, Р. Дж. Кэмпбелл. СПб, 1994. 448 с.

³ Харрис Л. Денежная теория / Л. Харрис. М.: Прогресс, 1990. 750 с.

⁴ Фишер С. Экономика / С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи; пер. с англ. М.: «Дело ЛТД», 1993. 864 с.

ница счета, средство сохранения стоимости, мера отложенных платежей; Р. Л. Миллер и Д. Д. Ван-Хуз — средство обращения, средство сохранения стоимости, единица счета (мера стоимости), средство платежа. С их точки зрения, деньги — *это экономическое благо, используемое для измерения ценности всех других благ, служащее средством осуществления расчетов при обмене, средством сохранения (накопления) стоимости*¹.

К. Маркс выделял *пять* функций денег²: мера стоимости, средство обращения, образование сокровищ, средство платежа, мировые деньги.

В отечественной учебной литературе традиционно выделяются пять функций денег в следующей последовательности: 1) мера стоимости; 2) средство обращения; 3) средство сбережения и накопления; 4) средство платежа; 5) мировые деньги.

Разночтения в подходах к выполнению деньгами различных функций связаны с тем, что в ходе эволюции деньги принимали разнообразные виды и формы, что предопределяло и выполняемые ими функции. Так, К. Маркс создавал свою теорию денег в эпоху золотого стандарта, когда в обращении функционировали полноценные деньги (золотые монеты и банкноты, разменные на золото), которые действительно выполняли все функции денег. Современные деньги, потеряв свою товарную природу и связь с «золотым якорем», стали абсолютно фидуциарными по своей природе, превратились в знаки денег, символы. Их ценность полностью определяется доверием со стороны потенциальных держателей банкнот.

Таким образом, подавляющее большинство экономистов разделяют функциональный подход к определению сущности денег. Однако необходимо отметить, что «внутреннее» содержание денег нельзя сводить к выполняемым ими функциям, поскольку при этом свойства денег остаются в тени. В функциональном подходе к сущности денег имеет место некоторый прагматизм, когда важно не столько само содержание этой категории, сколько сущность как таковая, роль, которую играют деньги в экономике. Это приводит к упрощенному определению понятия денег, когда деньги рассматриваются как товар особого рода (К. Маркс), «общественный феномен» (Л. Харрис), «искусственная социальная условность» (П. Самуэльсон), «временное вместилище покупательной силы» (М. Фридмен³), «все, что обычно

¹ Миллер Р. Л. Современные деньги и банковское дело / Р. Л. Миллер, Д. Д. Ван-Хуз; пер с англ. М.: ИНФРА-М, 2000. 856 с.

² Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т. 1 / Карл Маркс. М.: Политиздат, 1973. 907 с.

³ Фридмен М. Если бы деньги заговорили... / Фридмен Милтон. М.: Дело, 2002. 160 с.

принимается в оплату товаров и услуг или в возмещение долга» (Ф. Мишкин¹), «весьма специфический вид экономического блага или редкого товара» (Р. Л. Миллер, Д. Д. Ван-Хуз).

В рамках третьего подхода делается попытка рассмотрения сущности денег на основе выявления ряда общих черт, свойств, характеризующих их внутреннее содержание, независимо от всего разнообразия видов и форм денег. Содержание, будучи определяющей стороной целого, представляет собой единство всех составных элементов объекта, его свойств, внутренних процессов, связей, противоречий, тенденций, а форма есть способ существования и выражения содержания. Согласно этому подходу, деньги прежде всего являются экономической категорией и выражают определенные производственные отношения. Сущность денег заключается в том, что они служат необходимым активным элементом и составной частью экономической деятельности общества. Деньги — это не только и не просто вещь, товар, обязательство, но и совокупность экономических отношений между различными участниками воспроизводственного процесса (государством, хозяйствующими субъектами, домашними хозяйствами) по поводу движения общественного продукта от производства до потребления². Появление денег связано с товарным производством и достаточно высоким уровнем товарного обмена, т. е. необходимость денег изначально появляется на стадии обмена, затем они начинают обслуживать весь воспроизводственный процесс. С развитием товарного производства именно деньги начинают связывать всех субъектов рынка в единый воспроизводственный процесс. Производимая продукция — товар, а между участниками процессов производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения. На основе денежных потоков в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений происходит перераспределение ресурсов, капиталов в рамках национальной или международной экономики, достигается макроэкономическое равновесие. Деньги служат средством контроля и регулирования производства и распределения товаров и услуг³.

К общим свойствам денег независимо от их форм и видов можно отнести следующие:

— деньги — это *своеобразный актив общества*, т. е. нечто, имеющее собственную ценность, часть богатства в форме наличных и безналичных денежных средств;

¹ Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / Ф. Мишкин. М.: Аспект Пресс, 1999. 819 с.

² См. там же.

³ См. там же.

— деньги — это *высоколиквидный актив*. Деньгами могут быть только те блага, которые обладают совершенной ликвидностью, т. е. способностью и готовностью в любое время исполнить роль платежного средства при погашении обязательств, приобретении других благ путем простой передачи денежных знаков или путем записей на счетах. Наличные деньги обладают абсолютной ликвидностью, что предопределяет особенности спроса на этот актив со стороны хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств. Деньги как высоколиквидный актив: а) имеют определенную *фиксированную номинальную стоимость* и не меняют (с течением времени) своей номинальной ценности в отличие от других финансовых активов (акций, облигаций); б) обладают всеобщностью, т. е. выступают посредником при купле-продаже товаров и услуг. Всеобщность денег обеспечивается законодательно (как законное платежное средство) и доверием населения к деньгам. При этом, если доверие населения к деньгам падает, то никакие нормативные документы не заставят людей делать сбережения в форме денежных активов. Люди будут предпочитать менее ликвидные, но более надежные активы (золото, недвижимость, иностранную валюту);

— деньгам присущи следующие черты: стандартизированность (однородность), делимость, транспортабельность, узнаваемость, пригодность для хранения, портативность, защита от подделки.

Таким образом, деньги — это высоколиквидный актив, выступающий как общепризнанное или законное средство платежа, обслуживающее все экономические связи в экономике.

Современные деньги существенно изменили свой внешний облик по сравнению с товарными деньгами и деньгами полноценными. Если действительные деньги стихийно выделились из товарного мира в процессе своей эволюции, то современные деньги уже являются продуктом осознанной человеческой деятельности, в том числе продуктом международных соглашений, если речь идет о мировых платежных системах, когда правительства стран решают свои проблемы в области международной кредитно-денежной политики. Таким образом, государства получили возможность почти бесплатно получить общественную потребительную стоимость финансового актива в форме денег, отказавшись от монетарного золота и серебра. Последние вышли из денежного обращения и превратились в весьма сомнительный резерв в структуре национального богатства.

Деньги, которые были лишены внутренней стоимости, принято квалифицировать как бумажные деньги. Однако для того, чтобы понудить население принимать эти знаки за действительные деньги, необходимо прибегать к навязыванию воли. Следовательно, они одновременно становятся декретированными, или декретными (англ.: fiat money, где fiat — декрет, указ).

Не отрицая декретный характер современных денег, что выражается в законодательном установлении самих денег, денежной системы, способов обращения, изъятия и т. д., следует подчеркнуть, что со стороны агентов, которые выступают на стороне спроса на деньги, это установление государства все же оказывается недостаточным.

Отношения между эмитентом денежных знаков даже в лице центральных банков и гражданами страны вполне вписываются в формат фидуциарных отношений. Фидуциарные отношения (англ.: fiduciary relationship) есть такие отношения, которые базируются на доверии между эмитентом (в данном случае денежных знаков) в лице центрального и (или) коммерческого банков и физическими и юридическими лицами страны. Из этого вытекает, что сторона, которая облечена доверием со стороны ее граждан, обязана не допускать ущемления интересов другой стороны, домашних хозяйств, бизнеса. В противном случае утрачивается доверие к этим денежным знакам, какие бы ни были строгими меры по отношению к гражданским лицам. Следовательно, для раскрытия природы современных денег следует помнить, что каждая из этих сущностных особенностей обладала признаками необходимыми, но недостаточными. О необходимости и достаточности признака могло бы свидетельствовать только их неразрывное единство.

Таким образом, сущностным признаком современных денег можно назвать только одну функцию — быть средством обмена товарами. Все остальные функции являются производными от данной функции. Это совсем не значит, что они не играют никакой роли. Наоборот, эти функции лежат на поверхности, они воспринимаются чувственно и непосредственно.

Сущность денег проявляется в их способности представлять движение стоимости товаров и услуг на макро— и микроэкономическом уровнях, в рамках отдельно взятой национальной экономики и в мировом хозяйстве в целом, в их участии в реализации, распределении и перераспределении созданного общественного продукта (валового национального продукта, валового внутреннего продукта, национального дохода).

Контрольные вопросы

1. В чем состоит трудность раскрытия сущности денег?
2. Какие подходы существуют в современной теории денег к определению природы денег?
3. Что означает фиатная природа денег?
4. Почему современным деньгам присущ фидуциарный характер?
5. Почему деньги являются высоколиквидным активом?
6. Современные деньги — это товар особого рода?

2.2. Функции денег и их эволюция

Деньги, пройдя длительную историю фактического перерождения, не только утратили прежние функции, но и приобрели новые, ранее не известные характеристики. Функции денег — это то, что они делают и какую роль играют.

Функции полноценных денег

Первая основная *функция действительных денег* — *быть средством меры стоимости*. Данная функция раскрывалась в способности действительных денег измерять в абстрактной форме стоимость всей остальной товарной массы. Для этой функции деньги обладали определенной материальной субстанцией — воплощенных в самих деньгах затратах живого и овеществленного труда. Измерять стоимость они могли только потому, что сами не только были знаком этого абстрактного труда, но и материально включали его в самих себя. Это соотношение меры стоимости товара и самих денег могло быть осуществлено исключительно в сознании участников обмена, купли-продажи.

Функция денег как средства обращения реализуется уже реально в процессе купли-продажи товаров. Здесь деньги реально выступают в качестве посредника в обмене товарной массы. При этом сам процесс обмена уже начинает разделяться на акт продажи и акт покупки. И если при элементарном бартере эти акты совпали в одном и том же моменте времени, то в этом случае продажа и покупка уже могут не совпадать по времени. Вполне возможно поведение продавца уже как накопителя, или сберегателя. В результате деньги выходят из обращения, создавая тем самым возможности затоваривания товарной массы рынка, т. е. возможность кризиса перепроизводства. Данную функцию деньги как средства обращения выполняют исподволь.

Деньги как средство платежа противостоят уже не товарной массе, а долгу. Эта ситуация обнаруживается всякий раз, когда сам процесс обмена товаров разделяется на собственно процесс обращения, т. е. перехода товара из одних руки в другие, и процесс платежа. В этом случае функции денег как средства обращения выполняли различного рода долговые расписки, обязательства, векселя на товарополучателя, векселя на банкира, т. е. банкноты. При получении векселя его владелец, отчуждая товар, приобретал право требования платежа, т. е. стоимостного эквивалента в форме действительных денег. Когда же вексель как абстрактное безусловное обязательство векселедателя погасить свой долг погашался, эквивалентность восстанавливалась. Эту функцию восстановления справедливости обмена могли выполнять, следовательно, только действительные, полноценные деньги. Например, когда держатель банковского векселя, т. е. банкноты, предъявлял банкноту банку, последний выдавал ему требуемую массу золотого металла в монетах.

Деньги как средство образования сокровищ, накоплений и сбережений. Деньги выполняют функцию быть средством обращения исключительно в момент купли-продажи. В остальное же время они находятся вне сферы обращения. Тем не менее действительные деньги, будучи изготовленными из драгоценных металлов, воплощают в себе богатство их обладателей. Накапливая и сберегая деньги, люди тем самым накапливают и сберегают богатство в форме золотых или серебряных монет. В зависимости от потребностей товарного обращения действительные деньги, будучи размещенными в форме накопленного имущества, одновременно выполняют функцию инструмента стихийного регулятора количества денег в обращении. Благодаря этой функции закон денежного обращения осуществляется автоматически.

Функция мировых денег в мировой торговле проявляется, когда действительные деньги сбрасывают «свои национальные мундиры» (К. Маркс¹) и являют свою стоимость в универсальных формах. Эволюция и становление функции мировых денег повторяет с временным лагом развитие функций национальных денег с некоторыми специфическими особенностями. Они принимают формы всеобщего платежного средства, всеобщего покупательного средства и общественного материализации богатства.

Современные деньги не только сбросили с себя «прежние мундиры» из золота — они изменили и свои функции. Это привело к тому, что деньги полноценные трансформировались в современные фиатные, фидуциарные деньги. Последние стали называть уже знаками стоимости. Современные деньги сохранили некоторые функции прежних действительных денег. Будучи символическими декретными, современные деньги являются средством, используемым в расчетах и платежах, т. е. выполняют *функцию средства обращения и платежа*. Выплатные деньгами функции средства обращения означает, что участники рынка принимают их в оплату, что позволяет обществу избежать неудобств бартерного обмена. Благодаря этому деньги делают возможным разделение труда, развитие специализации, без которых невозможна эффективная экономика. По мере роста объема торговли и расширения номенклатуры предлагаемых товаров и услуг деньги играют все более значительную роль в экономике, являются важным фактором современной экономики. Эту функцию выполняют главным образом наличные деньги. *Деньги как средство платежа* выступают в связи с развитием кредитных отношений. В этой функции деньги используются в безналичных расчетах при предоставлении и погашении денежных ссуд, при денежных взаимоотношениях с финансовыми органами (налоговые платежи, получение средств от финансовых

¹ Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т. 1 / Карл Маркс. М.: Политиздат, 1973. 907 с.

органов), а также при погашении задолженности по заработной плате и др. Функцию средства платежа выполняют и наличные деньги, главным образом во взаимоотношениях, в которых участвуют физические лица. Однако преобладающая часть современного денежного оборота, в котором деньги выступают как средство платежа, приходится на безналичные денежные расчеты между юридическими лицами и в определенной части в расчетах физических лиц (перечисление средств из вклада в банке в уплату за коммунальные услуги и др.). В силу того, что на современном этапе в структуре денежной массы преобладают безналичные деньги, происходит постоянный процесс перехода наличных денег в безналичные и наоборот, можно с полным основанием объединить функции средства обращения и средства платежа в единую функцию — функцию средства обращения и платежа, не разграничивая использование денег для оплаты товаров и для оплаты долгов.

Деньги в условиях стабильной экономики выполняют *функцию сбережения (накопления)*. Эту функцию деньги выполняют, непосредственно не участвуя в обороте, так как они являются наиболее ликвидным активом и обладают способностью сохранять номинальную стоимость на определенный период времени. В связи с этим у людей возникает стремление к их накоплению и сбережению. В состав денежных накоплений входят остатки наличных денег, хранящихся у отдельных граждан, а также остатки денег на счетах физических и юридических лиц в банках. Образование денежных накоплений обусловлено превышением доходов над расходами, необходимостью создания запаса для совершения приобретений и погашения различных обязательств в будущем. Выполнение деньгами функции средства накопления является важной предпосылкой развития кредитных отношений, осуществления процесса расширенного воспроизводства. Все деньги в накоплениях подвержены обесценению в той или иной мере, поэтому появляется потребность их вложения в другие активы с целью получения дохода, поскольку иначе деньги перестают выполнять функцию накопления.

Деньги служат средством определения относительной стоимости товаров и услуг и тем самым выполняют *функцию единицы счета*. Выполнение деньгами этой функции позволяет экономическим контрагентам сравнивать относительные стоимости товаров и услуг. Единицей счета выступает общепринятая или законно установленная денежная единица (национальная, резервная, международная, коллективная, региональная), с помощью которой измеряются как макроэкономические показатели (ВВП или ВНП), так и микроэкономические (фирмы используют цены в национальной или в иностранной валюте для расчета прибылей и убытков, домашние хозяйства — для расчетов ежедневных, регулярных расходов).

Независимо от подхода к вопросам о происхождении денег (рационалистического или эволюционного), о сущности и функциях денег для развития экономики появление денег имело огромное значение. Исторически все страны предпочли денежные системы бартерной экономике. Древнегреческий философ Аристотель писал: «Все... должно быть оценено в деньгах, потому что это позволяет людям всегда обмениваться услугами и таким образом делает возможным существование общества»¹.

Деньги оказывают влияние на состояние экономики, воздействуют на уровень экономической активности. Экономисты изучают влияние и существование связи и зависимости между темпами прироста номинального ВВП и денежной массой, соотношением между темпами прироста денежной массы и темпами инфляции, уровнем занятости. Деньги играют важнейшую роль в процессе ценообразования, в хозяйственной деятельности отдельных хозяйствующих субъектов, в усилении заинтересованности в развитии и повышении эффективности производства, экономном использовании ресурсов, в процессе кругооборота товаров и доходов в условиях рынка. Им принадлежит важное место в механизме установления (и нарушения) народнохозяйственного равновесия.

Деньги — это противоречивый феномен человеческой цивилизации. Они, с одной стороны, породили современную цивилизацию, а с другой — представляют угрозу для нее. Роль денег в истории постоянно возрастала, их значение сегодня стало тотально определяющим. Обществом можно управлять либо силой, либо с помощью денег. Расстройство денежного обращения и денежной системы приводит к разрушению механизма общественной и экономической жизни.

Контрольные вопросы

1. Какова природа современных денег?
2. Перечислите функции, которые выполняют полноценные деньги.
3. Каковы причины трансформации функций, выполняемых деньгами?
4. В чем проявляется функция денег как средства платежа?
5. Экономическое содержание функции денег как средство обращения.
6. В каком случае деньги выполняют функцию сбережения и накопления?
7. Современные деньги выполняют функцию мировых денег?
8. Какую роль играют деньги в экономике?
9. Объясните содержание процесса «деньганизации» экономики.

¹ Цит. по: Деньги, кредит, банки: учебное пособие / под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2011. 560 с.

2.3. Спрос на деньги и предложение денег

Условия и закономерности поддержания стабильного денежного обращения определяются взаимодействием трех факторов: потребностями хозяйства в деньгах (спрос на деньги), фактическим поступлением денег в оборот (предложение денег) и скоростью обращения денег.

В условиях функционирования кредитных денег возникла необходимость многофакторного анализа действия закона денежного обращения.

Предложение денег — это количество денег, которое обеспечивает определенный объем деловой активности (ВВП), способствует полной занятости, стабильности уровня цен, устойчивые темпы экономического развития.

Деньги выступают здесь как обязательства государства (центрального банка), коммерческих банков и других финансовых учреждений, т. е. основные компоненты денежного предложения — это долги или обязательства эмитентов.

Основой денежного предложения являются:

- наличные деньги — находящиеся в обращении долговые обязательства центрального банка;
- депозитные (безналичные) деньги — долговые обязательства коммерческих банков.

При этом современные деньги не имеют действительной (собственной) стоимости, их покупательная способность заключена в номинале.

В теории предложения денег существует два подхода при определении источников предложения денег. Общепринятым считается утверждение (монетаристский подход — М. Фридмен¹) об экзогенности денежного предложения. Но ряд авторов (кейнсианцы²) указывает на эндогенность предложения денег, в частности вследствие управления банками своими пассивами.

Эндогенные деньги, экзогенные деньги — термины произошли от греч. слов *endon* — внутри; *exo* — снаружи, *genos* — рождение, вид. Эндогенные и экзогенные деньги — составные части денежной массы. На объемы экзогенных денег непосредственное влияние оказывает центральный банк, увеличивая или уменьшая денежную массу. Наряду с центральным банком в создании кредитных денег принимают участие коммерческие банки. Эмитируемые ими деньги выступают

как эндогенные деньги. Но на эмиссионную деятельность коммерческих банков воздействует денежно-кредитная политика центрального банка. Таким образом, в современной денежной системе эмиссионный механизм (предложение денег) основан на взаимосвязи между экзогенными деньгами — деньгами центрального банка (денежная база) — и эндогенными деньгами — деньгами коммерческих банков (денежная масса). Последние выступают как зависимая переменная, задаваемая изменениями экзогенной величины. Отсюда, предложение денег — это количество денег, выпущенных в обращение центральным банком и коммерческими банками.

Управлять денежным предложением — значит:

- 1) обеспечить необходимое количество денег для определенного объема деловой активности, т. е. поддерживать эластичность денежной системы;
- 2) обеспечить устойчивость денег, т. е. поддерживать их покупательную способность и не допускать их обесценения.

Это предполагает наряду с проведением фискальной политики осуществление эффективного контроля и регулирования за предложением денег, т. е. проведения денежно-кредитной политики.

В теории денежного предложения существуют две основные проблемы: 1) определение количества денег, необходимых для обращения; 2) присвоение сеньоража, т. е. эмиссионного дохода. Для формирования целостной концепции денежного предложения принципиальное значение имело открытие двух экономических феноменов: 1) механизма расширения банковских депозитов при предоставлении ссуд; 2) механизма мультипликативного расширения денежной массы при увеличении резервов банковской системы. Эти феномены были двумя сторонами одного явления — денежного мультипликатора.

Факторы, влияющие на предложение денег:

- дефицит (профицит) госбюджета;
- уровень развития и капитализации банковской системы и ее инфраструктуры;
- структура денежной массы;
- развитость безналичных расчетов и платежной системы;
- уровень развития кредитного рынка.

Спрос на деньги — вторая составляющая действия закона денежного обращения. Под спросом на деньги понимают потребность хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств в денежных средствах. Спрос на деньги — это желание и возможность хозяйствующих субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество платежных средств, или кассу, предпочитая эту ликвидную форму другим видам имущества (активам).

¹ Фридмен М. Если бы деньги заговорили... / Фридмен Милтон. М.: Дело, 2002. 160 с.

² Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. / Дж. М. Кейнс. М.: ЭКОНОМ, 1992. 217 с.

Спрос на деньги тесно связан с доходами субъектов экономики — собственниками капитала, товаров и рабочей силы.

Спрос на деньги вытекает из их функций и обусловлен двумя основными причинами.

1. Люди прежде всего нуждаются в деньгах, поскольку они выполняют функцию средства обращения и платежа, т. е. как в удобном средстве для заключения сделок по приобретению товаров и услуг, удовлетворяющих их потребности.

Домашние хозяйства должны иметь на руках достаточно денег для удовлетворения насущных потребностей — в пище, жилье, одежде, развлечениях и пр.

Предприятиям нужны деньги для оплаты труда, материалов, энергии и других оборотных средств.

Спрос на деньги для этих целей в экономической литературе называют спросом на деньги со стороны сделок. Количество денег, необходимых для заключения этих сделок определяется:

— общим объемом созданного в обществе продукта — объемом номинального ВВП. Чем выше ВВП, тем больше потребуется денег для заключения сделок. Спрос на деньги для сделок изменяется пропорционально изменению номинального ВВП;

— скоростью обращения денег. Чем выше скорость обращения денег, тем большее количество сделок обслуживает одна денежная единица, а значит, меньшее количество денег находится в обращении. Спрос на деньги для сделок обратно пропорционален скорости обращения денег.

Самой ликвидной формой сбережений являются деньги. Именно предпочтение ликвидности определяет потребность в деньгах — спрос на деньги. Дж. Кейнс выделяет три мотива предпочтения ликвидности:

— транзакционный мотив — потребность в деньгах для текущих сделок;

— мотив предосторожности — потребность в деньгах на случай непредвиденных обстоятельств;

— спекулятивный мотив — стремление к хранению богатства в наиболее ликвидной форме.

Выделяя эти мотивы предпочтения, Кейнс отмечал условность такого разделения, но особо выделял роль спекулятивного мотива. Именно та часть денежной массы, которую держат на руках вследствие этого мотива, активно реагирует на изменения процентной ставки. Отсюда предпочтение ликвидности (спрос на деньги) определяется двумя переменными — доходом и нормой процента. Исходя из этого Кейнс утверждал, что общий спрос на деньги для текущих сделок (L_1) определяется уровнем доходов (Y), чем выше уровень дохода, тем выше спрос на деньги для текущих сделок, т.е. существует прямая зависимость между этими переменными. Спрос же на деньги для спекулятивных

целей (L_2) обратно пропорционален ставке процента (r). Функция спроса на деньги (M) в соответствии с теорией Кейнса имеет следующий вид:

$$M = L_1(Y) + L_2(r), \quad (1)$$

Такой подход позволяет определить и объем денежной массы, необходимый для обращения, и объем денег, выполняющих функцию накопления.

М. Фридмен, представитель «традиционной» количественной теории, акцентировал внимание на взаимозависимости денежной массы и цен. По его мнению, спрос на деньги может быть формально отождествлен со спросом на потребительские товары. Из этого следует, что основными факторами спроса на деньги являются: 1) общая сумма богатства; 2) издержки, связанные с получением дохода от владения альтернативными формами богатства; 3) цели и предпочтения собственников богатства. Фридмен выделил пять форм богатства: деньги, облигации, акции, физические блага, человеческий капитал. Спрос на деньги определяется решением собственника держать часть своего богатства в деньгах. Если собственник стремится увеличить долю своего совокупного богатства, которую он держит в денежной форме, спрос на деньги возрастает.

Таким образом, домашним хозяйствам и фирмам потребуется большее количество денег (увеличение спроса на них) в случаях увеличения объема производства, повышения цен, снижения скорости обращения денег, мотивированного поведения.

2. Другая причина, по которой предъявляется спрос на деньги, вытекает из функции денег как средства сбережения и накопления. Для сбережения и накопления используются различные формы активов (актив — это все, что имеет денежную стоимость и является собственностью физических или юридических лиц): это и наличные деньги, и денежные средства на счетах в банках, и акции, и облигации, и золото, и иностранная валюта, и недвижимость. Такой спрос на деньги называют спросом на деньги со стороны активов.

Держание кассы сопряжено с альтернативными издержками. Каждый актив имеет свои преимущества и недостатки, т. е. всегда существует альтернатива при принятии решения — в какой форме сберегать и накапливать.

А. Деньги — наличные или средства в банке на счетах до востребования. Преимуществом владения деньгами является их ликвидность, т. е. их можно незамедлительно использовать для приобретений. Особенно они привлекательны, когда ожидается падение цен на товары, услуги, другие финансовые активы. Недостаток владения деньгами как активом по сравнению с другими финансовыми активами — это то, что они не приносят дохода, а также имеют свойство обесцениваться.

Б. Облигации, акции и другие ценные бумаги. Преимущество — средства приносят доход. Недостаток — риск понести убытки в случае, если цены на них упадут.

В. Размещение денежных средств на квазисчетах в коммерческих банках. Преимущество — средства приносят доход, если не стопроцентно, то частично покрывают инфляцию, т. е. это преимущество зависит от процентного дохода, получаемого от размещения денег. Недостаток — превращение их в деньги связано с определенными издержками, потерями, есть опасность их потери в случае банкротства банка, поэтому в обществе, с одной стороны, должно существовать доверие к банковской системе, а с другой стороны, должен существовать эффективный механизм защиты прав вкладчиков.

Аналогично можно провести анализ преимуществ и недостатков размещения денежных средств и в другие активы (золото, иностранную валюту, недвижимость).

Таким образом, всегда существует альтернатива использования денег в функции сбережения и накопления, а значит, и спроса на деньги со стороны активов, главное — принять правильное решение, в чем сберегать и накапливать и сколько, какую часть доходов (диверсифицировать накопления для снижения общего риска).

От чего зависит принятие решения? Оно зависит от ставки процента. Владение деньгами домашними хозяйствами и фирмами несет вмененные издержки (это доходы, которыми они жертвуют, не получают). Если акции, облигации, «квазиденьги» приносят доход, например, в 10%, то это значит, что владельцы наличных денег и счетов до востребования недополучают доход на эту сумму. Таким образом, спрос на деньги со стороны активов изменяется обратно пропорционально ставке процента. Когда процентная ставка или вмененные издержки низки, хозяйствующие субъекты предпочитают обладать большим количеством денег в качестве активов. Когда же ставка процента высока, обладать значительной ликвидностью невыгодно. Количество активов в форме денег будет небольшим, спрос на деньги как на актив снижается.

Общий спрос на деньги в экономике, таким образом, складывается из спроса на деньги для сделок и спроса на деньги как на актив. И он зависит от величины ВВП и процентной ставки¹.

Между предложением денег и спросом на деньги существует тесная взаимосвязь. На денежном рынке, как и на любом другом рынке, складывается цена равновесия — пересечение спроса на деньги и предложения денег. Всякое уменьшение предложения денег создает вре-

менную нехватку на денежном рынке со всеми вытекающими отсюда последствиями. Превышение предложения денег над спросом ведет к их обесценению. Чем выше при прочих равных условиях скорость обращения денег, тем меньшая денежная масса нужна для обслуживания производства ВВП.

Контрольные вопросы

1. Что такое спрос на деньги и факторы, влияющие на него?
2. Что такое предложение денег и факторы, влияющие на него?
3. Мотивы предпочтения ликвидности по Дж. Кейнсу.
4. Преимущества и недостатки владения наличными деньгами.
5. Что понимается под эндогенными деньгами?
6. Что понимается под экзогенными деньгами?
7. Каковы цели управления денежным предложением?
8. Что является объектом управления денежным предложением?

¹ См.: Основы банковского дела: учебное пособие / Н. В. Горелая; под ред. А. М. Карминского. М.: ИД «Форум»; НИЦ «Инфра-М», 2013. 272 с.

Глава 3

ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ: ПОНЯТИЕ, ТИПЫ, ЭЛЕМЕНТЫ, ЭВОЛЮЦИЯ

3.1. Понятие денежной системы и ее элементы

Представление о содержании, типах и элементах денежной системы вытекает из исторического анализа процесса эволюции денег. Появление новых типов денежных систем, увеличение многообразия составляющих их элементов, умножение проблем защиты денежных единиц, процессы международной интеграции приводят к их масштабному изменению. Каждое суверенное государство самостоятельно принимает решение об организации национальной денежной системы. Вместе с тем на современном этапе в мировой практике начинают складываться наднациональные денежные системы, когда государства отказываются от национальных денег и используют в обращении единую валюту как общепризнанное средство обращения и платежа. Так, в результате развития европейской экономической и валютной интеграции было принято решение о введении единой европейской валюты — евро. Подобные проблемы обсуждаются и в других регионах мира.

Под *системой* понимают любой объект, который одновременно рассматривается и как единое целое, и как объединенная в интересах достижения поставленных целей совокупность разнородных элементов.

Денежная система — форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством. Денежные системы государств возникают и эволюционируют по мере развития видов и форм денег, а также зависят от национально-государственного устройства.

С функциональной точки зрения денежная система — это упорядоченная совокупность денежных отношений, форм, методов и принципов организации денежного обращения в стране или в едином экономическом пространстве.

С институциональной точки зрения денежная система — это совокупность институтов, создающих и регулирующих экономические

и правовые основы эмиссии денег и их изъятия, способы их обеспечения и обращения.

Цель функционирования денежной системы — обеспечение стабильности и эластичности денежного обращения.

Устойчивая, стабильная денежная система — это система, в которой деньги в полном объеме выполняют свои функции. Нарушение этого принципа — признак неустойчивости денежной системы. Формы проявления неустойчивости денежной системы — инфляция, девальвация национальной денежной единицы.

Под эластичностью денежной системы понимается ее способность реагировать на изменение потребностей экономики в денежных средствах, ее способность обеспечивать экономический рост и социально-экономическое развитие.

Функции денежной системы:

— эмиссионная — законодательное закрепление определенных видов и форм денег как законных платежных средств, способов обеспечения, порядка эмиссии;

— регулирующая — регулирование денежной массы в обращении, ее структуры, устойчивости и эластичности национальной денежной единицы.

Денежная система включает в себя следующие элементы:

— *название денежной единицы* — это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров. Название денежной единицы складывается исторически;

— *масштаб цен* — в денежных системах, основанных на использовании полноценных денег — это весовое содержание драгоценного металла в денежной единице; в денежных системах, основанных на использовании неполноценных денег — это разделение денежной единицы на кратные части. Согласно денежной теории различают три вида масштаба цен: архаический (восточный), классический, десятичный. *Архаический масштаб цен* исторически появился первым и использовался в денежных системах Древнего Востока. Он имел пропорции 1:60:360, которые соответствовали следующим названиям денежных единиц: 1 талант весом в 30 кг содержал в себе 60 мин и 360 шекелей. Каждая мина весом 0,5 кг состояла из 60 шекелей. Вес шекеля определялся как вес 180 зерен пшеницы и составлял 8,41 г. *Классический масштаб цен* стал господствовать с IX в. и имел соотношения 1:20:240. В Англии при Карле Великом (VIII в.) функционировала денежная система, в которой 1 фунт серебра (409,3 г) содержал 20 солидов и 240 денариев. Во Франции такой масштаб цен просуществовал до 1795 г. Тогда в 1 ливре насчитывалось 20 су и 240 денье. В Великобритании вплоть до 1961 г. в 1 фунте содержалось 20 шиллингов и 240 пенсов. *Десятичный масштаб цен* используется в настоящее время во

всех странах и имеет соотношение 1:10:100. В процессе формирования *российской денежной системы* была создана десятичная система денежного счета: 1 рубль = 100 деньгам, 1 полтина = 50 деньгам, 1 гривна = 10 деньгам. В XVI в. рубль был равен 100 копейкам, или 200 деньгам. Название «копейка» произошло от изображения на монете всадника с копьем. В XIV—XVII вв. копейка была основным реально существующим номиналом денежной системы. В основе современной денежной системы России лежит рубль, разменный на 100 копеек;

— вид *денег*, имеющий законную силу — это деньги, существующие в рамках определенного хозяйства, которые экономически утвердились и признаются законодателем в качестве законного платежного средства. В современных денежных системах господствующим видом денег являются неполноценные деньги, неразменные на золото. Формами этих денег выступают наличные деньги (банкноты, разменная монета, казначейские билеты) и безналичные деньги (остатки на счетах клиентов в коммерческих банках);

— *порядок эмиссии и обращения денег (эмиссионный механизм)* — это законодательно урегулированные процессы выпуска денег в оборот, их хранения и изъятия денег из обращения. Законодательно устанавливается порядок обеспечения денежных знаков. В денежных системах, основанных на полноценных деньгах, обеспечением служили драгоценные металлы, в современных денежных системах, основанных на неполноценных деньгах обеспечением выступают активы центральных банков. В Конституции Российской Федерации в ст. 75 определено: «1. Денежной единицей в Российской Федерации является рубль. Денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком Российской Федерации. Введение и эмиссия других денег в Российской Федерации не допускаются. 2. Защита и обеспечение устойчивости рубля — основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти»;

— *государственный аппарат*, осуществляющий регулирование денежного обращения — это государственный орган, которому законодательно поручено наблюдать и регулировать процессы эмиссии, обеспечения, хранения и изъятия из обращения денежных знаков;

— *порядок установления валютного курса* представляет собой котировку валют, или отношение единицы валюты данной страны к валюте других стран. Например, 1 доллар = 50 рублей. В РФ официальный курс рубля устанавливается Банком России по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже по курсу *tomogow*;

— *механизм денежно-кредитного регулирования* — это методы и инструменты денежно-кредитного регулирования устойчивости денежного оборота и национальной (наднациональной) денежной единицы. Денежные системы, основанные на полноценных деньгах, функцио-

нировали как саморегулируемые системы в результате действия механизма тезаврации. Современные денежные системы, основанные на неполноценных деньгах, требуют особого механизма регулирования со стороны денежных властей¹.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой денежная система государства?
2. Какова цель функционирования денежной системы?
3. Какие функции выполняет денежная система?
4. Как складывались наименования денежной единицы, как элемента денежной системы? Приведите примеры из мирового опыта.
5. Какие факторы определяют необходимость государственного регулирования денежного обращения в современной денежной системе?
6. Экономическое содержание механизма тезаврации.
7. Перечислите основные элементы денежной системы.

3.2. Типы денежных систем и их эволюция

Типы денежных систем определяются прежде всего в зависимости от вида денег (полноценные или неполноценные), а также от формы денежного материала. На основании этих признаков различают:

— *товарную денежную систему*, которая формируется на самых ранних этапах развития товарного производства и государственного строительства. В этот период человек и общество заимствуют у природы не только средства существования, но и формы денег;

— *металлическую денежную систему*, которая классифицируется в зависимости от того, какой металл играет роль денег, и базируется на полноценных деньгах (серебряных или золотых), а находящиеся в обращении банкноты беспрепятственно обмениваются на полноценные деньги;

— *фидуциарная денежная система* — система обращения неполноценных денежных знаков, когда золото и серебро вытеснены из обращения неразменными на них кредитными и бумажными деньгами.

Кроме названных основных денежных систем существуют их смешанные и переходные разновидности. В рамках всех типов денежных систем возможны различные формы расчетов, наличных и безналичных.

Металлическая денежная система — форма организации денежного обращения, законодательно закрепляющая функционирование полноценных денег.

¹ См.: Белоглазова Г. Н. Указ. соч.

Характерные черты:

- доминирующие формы денег — монеты из драгоценных металлов, классическая банкнота;
- в обращении находились преимущественно наличные деньги;
- выпущенные в обращение банкноты обеспечивались золотым запасом;
- устанавливалось весовое содержание драгметалла в денежной единице;
- система основана на саморегулировании в результате действия механизма тезаврации;
- система достаточно устойчива, но недостаточно эластична.

В металлических денежных системах доминирующей формой денег являются монеты. В любой монетной системе обращаются монеты двух видов — основные и вспомогательные. *Основная монета* — полноценная, к ней применяется правило открытой чеканки (это чеканка полноценных монет в соответствии с установленным государством содержанием металла в монете, осуществляемая любым экономическим агентом). *Вспомогательная монета* — всегда неполноценна, выпускается по правилам закрытой чеканки (чеканка, при которой право выпуска монеты принадлежит исключительно государству). Она является разменной, биллонной с принудительным курсом относительно основной. В зависимости от того, из какого металла чеканится основная монета, различают медные, серебряные и золотые денежные системы.

В зависимости от количества основных монет в металлических системах различают биметаллическую и монометаллическую денежные системы и различные их разновидности.

Биметаллизм — денежная система, при которой основная денежная единица основана на двух стандартах, т. е. в ней функционируют две основные монеты (обычно золотые и серебряные), имеющие между собой закрепленное законом соотношение. В результате формируется двойная система товарных цен. Известны три разновидности биметаллизма:

- *система параллельной валюты*, при которой ценовое соотношение между золотыми и серебряными монетами складывается стихийно на основе рыночной стоимости денежных металлов — золота и серебра;
- система двойной валюты, когда паритет между стоимостью золота и серебра устанавливается государством и чеканка монет, их прием при совершении актов купли-продажи осуществляется в соответствии с указанным соотношением;
- система «хромающей» валюты, которая представляет собой комбинацию двух предыдущих систем, когда золотые монеты сохраняют статус основных, к ним применяется правило открытой чеканки, а серебряные монеты, оставаясь законным средством платежа, становятся

ся не основными, чеканятся в закрытом порядке. Последняя система является переходной формой от биметаллизма к монометаллизму.

Биметаллизм был широко распространен в Европе в XVI—XVIII вв. Однако использование двух металлов в качестве всеобщего эквивалента противоречило природе денег, это вызывало резкие колебания цен, выраженных одновременно и в золоте и в серебре. Законодательно закрепленные соотношения между двумя валютами обычно не соответствовали их рыночной стоимости, и двойная система цен приводила к нарушению сложившихся ценовых пропорций, что отрицательно сказывалось на хозяйственной жизни.

Ряд стран Европы во главе с Францией в 1866 г., чтобы сохранить биметаллизм, подписали соглашение о поддержании твердого соотношения между серебряными и золотыми монетами (15,5:1). Однако система двойной валюты не соответствовала рыночной стоимости золота и серебра. Кроме того, в конце XIX в. произошло обесценение серебра вследствие удешевления его производства и рыночное соотношение серебра и золота составляло 20:1 или 22:1. В результате недооцененные золотые монеты (по закону) стали уходить из обращения в сокровища (согласно закону Гришема, плохие деньги вытесняют хорошие). Это еще раз подчеркнуло неустойчивость и противоречивость биметаллизма. Неустойчивость биметаллизма тормозила дальнейшее развитие экономики, что в конечном итоге обусловило переход к монометаллизму.

Необходимость стабилизации денежного обращения в условиях растущих масштабов товарного производства и объемов торговли обусловили переход промышленно развитых стран во второй половине 70-х годов XIX в. к золотому монометаллизму.

Монометаллизм — денежная система, в которой имеется только одна основная монета, которая обладает неограниченной платежной силой, выполняет все функции денег, все остальные монеты признаются вспомогательными.

Наиболее развитой формой монометаллизма является золотой монометаллизм. Различают три его разновидности: золотомонетный, или классический; золотослитковый; золотодевизный.

Классический золотомонетный стандарт характеризовался выполнением золотом всех функций денег, свободной чеканкой золотых монет, беспрепятственным обменом банкнот на золото по номиналу, свободным движением золота внутри государства и между странами, переход излишнего золота в сокровища, что осуществляло автоматическое регулирование денежного обращения. Этот стандарт требовал золотых запасов как основы эмиссии денег и их обеспечения в эмиссионных центрах. Он действовал в период с начала XIX в. (впервые был установлен в Великобритании в 1816 г.) до Первой мировой войны, которая привела к отмене золотомонетного стандарта в большин-

стве стран. В 1875 г. золотой стандарт был введен в Германии, затем в Швеции, Норвегии, Дании, Португалии, Австралии, Египте. В конце XIX в. золотой стандарт был узаконен в России (1897 г.), Японии (1897 г.), США (1900 г.).

На протяжении почти всего XIX в. и части XX в. золото играло центральную роль в денежном обращении национальных денежных систем и в международных валютно-кредитных отношениях. После Первой мировой войны, в результате которой было расстроено денежное хозяйство стран-участниц, проводятся денежные реформы и вводятся урезанные формы золотого монометаллизма:

— *золотослитковый стандарт* (Великобритания, Франция, Япония) — золотые монеты остаются в обращении, но к ним применяется правило закрытой чеканки. Обмен банкнот на золото был ограничен стоимостью слитков, установленной законом, начинается процесс демонетизации золота, сохраняется свободное движение золота между странами. Так, в Англии слиток весил 12,4 кг, для того чтобы приобрести его, необходимо было уплатить 1700 фунтов стерлингов. Во Франции слиток золота весил 12,7 кг, на него можно было обменять 215 тыс. франков;

— *золотодевизный стандарт* (Германия, Австралия, Дания и др.) — золотые монеты уходят из наличного обращения, размен банкнот на золото осуществляется посредством их обмена на иностранную валюту, конвертируемую в золото — *девизы* (платежные средства в иностранной валюте, разменные на золото). Этот стандарт устанавливался в странах, не обладающих достаточным запасом золота. При золотодевизном стандарте связь банкнот с золотом была еще более опосредованной, чем при золотослитковом стандарте.

В результате мирового экономического кризиса (1929–1933 гг.) были ликвидированы все формы золотого монометаллизма на уровне национальных экономик и утвердились новые денежные системы — фидуциарные, основанные на функционировании неразмennых кредитных денег¹.

Фидуциарная денежная система — это денежная система, в которой обращаются денежные знаки, неразмennые на золото и необеспеченные им. Ее основные отличительные черты:

- демонетизация золота, т. е. золото перестало выполнять все функции денег;
- отмена официального золотого содержания в национальной денежной единице и размена банкнот на золото;
- уход золота из внутренней и международной систем расчетов;

¹ См.: Костерина Т. М. Банковское дело: учебник для бакалавров / Т. М. Костерина; Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики (МЭСИ). 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2012. 332 с.

- выпуск денег в порядке банковского кредитования хозяйств и под прирост золотовалютных резервов;
- развитие безналичного денежного оборота и сокращение наличного;
- монополизация государством эмиссии наличных денежных знаков;
- возрастание роли государственного регулирования денежного обращения;
- обеспечение выпущенных в обращение денег активами центральных банков;
- система достаточно эластична, но недостаточно устойчива.

Фидуциарные денежные системы являются господствующими системами в современной мировой цивилизации. Право на выпуск банкнот закреплено исключительно за центральными банками. Центральный банк запускает кредитную эмиссию в результате действия механизма банковского мультипликатора.

Контрольные вопросы

1. Что такое денежная система, цели ее функционирования?
2. Какие типы денежных систем вы знаете, в чем их принципиальное различие?
3. Произведите сравнительный анализ металлической и фидуциарной денежных систем.
4. Определите роль золота в различных денежных системах.
5. Дайте характеристику отдельных элементов современной денежной системы РФ.
6. Что понимается под демонетизацией золота?
7. Что понимается под устойчивостью и стабильностью денежной системы, какие факторы влияют на них?
8. Что понимается под эластичностью денежной системы?

Глава 4

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ: ПОНЯТИЕ, СТРУКТУРА, ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ

4.1. Понятие и структура денежного обращения. Налично-денежное обращение и безналичный денежный оборот

Деньги проявляют свою сущность и выполняют присущие им функции, находясь в постоянном движении.

Денежное обращение — это движение наличных и безналичных денег, обслуживающих экономические связи в экономике — кругооборот товаров и услуг, а также нетоварные платежи и расчеты.

Исходя из этого определения современное денежное обращение делится на два вида: наличное и безналичное. В наличном обращении функционируют деньги в форме банкнот, разменной (биллонной) монеты, казначейских билетов. В безналичном обращении деньги представлены остатками на банковских счетах, по которым осуществляется перевод средств в пользу третьих лиц. При этом происходит постоянная трансформация безналичных денег в наличные и наоборот¹.

Налично-денежное обращение и его организация

Налично-денежное обращение представляет собой процесс движения наличных денег (банкнот, казначейских билетов, разменной монеты) при выполнении ими функций средства обращения и средства платежа. Это часть денежного оборота, равная сумме всех платежей, совершенных в наличной форме за определенный период времени между юридическими лицами, физическими лицами и государственными органами.

Налично-денежное обращение занимает незначительную часть денежного оборота, но имеет важное значение, так как оно обслуживает получение и расходование большей части денежных доходов населения.

Налично-денежный оборот между предприятиями незначителен, поскольку основная часть расчетов совершается в безналичной форме. Так, в настоящее время юридические лица вправе рассчитываться между собой наличными деньгами, если сумма по одному платежу не превышает 100 тыс. руб.

Налично-денежное обращение организуется государством в лице центрального банка. В России налично-денежный оборот организуется на основе следующих принципов.

1. Все предприятия и организации должны хранить наличные деньги (за исключением части, установленной лимитом) в коммерческих банках.

2. Эмиссию и изъятие денег из обращения осуществляет Банк России.

3. Центральный банк РФ осуществляет регулирование налично-денежного обращения в РФ.

4. Устанавливаются лимиты остатка наличных денег в кассах предприятий всех форм собственности (банками), операционных касс коммерческих банков (расчетно-кассовых центров (РКЦ)), оборотных касс РКЦ.

5. Обращение наличных денег служит объектом прогнозного планирования.

6. Денежные расчеты между юридическими лицами осуществляются, как правило, в безналичном порядке, в качестве исключения разрешен расчет наличными в рамках законодательно установленного лимита для одной сделки.

7. Организация налично-денежного оборота имеет целью обеспечить устойчивость, эластичность и экономичность денежного обращения.

8. Наличные деньги предприятия могут получать только в обслуживающих их учреждениях банков.

9. За нарушение установленного порядка для юридических лиц и персонально их руководителей установлены штрафные санкции¹.

Выпуск наличных денег в обращение в РФ охватывает различные стороны деятельности Банка России. Он складывается из нескольких этапов:

— составление прогноза потребности в наличной денежной массе (составляются расчеты кассовых оборотов, целью которых является определение потребности в наличных деньгах по России в целом, по регионам и учреждениям банков и их структурных подразделений) для бесперебойного проведения расчетов;

¹ См.: Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / В. К. Сенчагов, А. И. Архипов [и др.]. М.: Финансы и статистика, 2009. 490 с.

¹ См.: Рудько-Силиванов В. В., Зубрилова Н. В. Банковские системы стран Азиатско-Тихоокеанского региона: учебное пособие. Ч. 1. Владивосток: Изд-во ТГЭУ, 2005. 272 с.

- изготовление денежных знаков и их защита от фальсифицирования;
- организация резервных фондов денежной наличности;
- транспортировка денежной наличности в регионы РФ;
- собственно выпуск денег в обращение.

Выпуск наличных денег осуществляется децентрализованно — через расчетно-кассовые центры территориальных управлений Банка России в момент их движения из резервного фонда в оборотную кассу РКЦ по разрешению Банка России в пределах эмиссионной директивы. Затем деньги поступают в операционные кассы коммерческих банков для удовлетворения потребностей клиентов — физических и юридических лиц в наличных деньгах в пределах остатков на счетах.

Большая часть наличных денег выдается коммерческими банками их клиентам — юридическим и физическим лицам (либо в кассы предприятий, либо непосредственно населению). Часть наличных денег, находящихся в кассах предприятий и организаций, используется для расчетов между ними, но большая часть передается населению в виде различных видов денежных доходов (зарплаты, пенсий и пособий, стипендий, страховых возмещений, дивидендов и т. п.).

Население использует наличные деньги на уплату налогов, сборов, страховых платежей, квартплаты и коммунальных платежей, покупку товаров и оплату услуг, покупку ценных бумаг, лотерейных билетов, арендные платежи, уплату штрафов, пеней и неустоек, погашение ссуд и т. д.

Таким образом, деньги поступают либо непосредственно в операционные кассы коммерческих банков, либо в кассы предприятий и организаций (прежде всего предприятий торговли и предприятий, оказывающих услуги населению).

Для каждого предприятия устанавливаются лимиты остатка наличных денег в кассе, и деньги, превышающие лимит, должны сдаваться в обслуживающий данное предприятие коммерческий банк. Для коммерческих банков также устанавливаются лимиты их операционных касс, и излишек они сдают в РКЦ. Последним также устанавливается лимит их оборотных касс, поэтому деньги в сумме, превышающей лимит, переводятся в резервные фонды, т. е. изымаются из обращения. Таким образом, кругооборот наличных денег завершается. Выпуск наличных денег в обращение и изъятие из него происходят постоянно. Поэтому нужно различать понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег». Под эмиссией принято понимать такой выпуск денег в обращение, который приводит к общему увеличению денежной массы в нем.

Безналичный денежный оборот и национальная платежная система

В структуре современных денег главную роль играют безналичные деньги, поэтому и основной частью платежного оборота является безналичный денежный оборот. Весь *безналичный денежный оборот* —

платежный, ибо предполагает разрыв во времени движения товара в различных его разновидностях и денежных средств, т. е. функционирование денег в качестве средства платежа. Безналичный оборот, являясь преобладающим, осуществляется через систему кредитных организаций по открытым в них счетам хозяйствующих субъектов, населения, кредитно-финансовых организаций и государственных органов. Организация и развитие безналичного оборота позволяет экономить на издержках обращения и дает возможность государству регулировать макроэкономические процессы.

Безналичные расчеты — это денежные расчеты в виде записей по счетам в банках путем списания денег со счета плательщика и зачисления их на счет получателя. Безналичные расчеты организованы по определенной системе, под которой понимается совокупность принципов их организации, а также форм и способов расчетов и связанно с ними документооборота.

Особенности безналичных денежных расчетов проявляются в следующем:

- в безналичных денежных расчетах участников трое: плательщик, получатель и банк, в котором осуществляются такие расчеты в форме записей по счетам плательщика и получателя;

- участники безналичных денежных расчетов состоят в кредитных отношениях с банком. Эти отношения проявляются в суммах остатков на счетах участников таких расчетов.

Принципы организации безналичных расчетов

1. *Правовой режим осуществления расчетов и платежей* обусловлен ролью платежной системы как основного элемента любого современного общества. К главным законодательным источникам регулирования расчетов относятся: Гражданский кодекс РФ (гл. 45, 46), Арбитражный процессуальный кодекс РФ, федеральные законы «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О банках и банковской деятельности», «О переводном и простом векселе» и др. Организация расчетов в той или иной стране во многом обусловлена и сложившимися традициями, деловыми обычаями и банковскими обычаями в использовании различных элементов платежной системы на основе постоянного и единообразного их применения.

2. *Осуществление расчетов по банковским счетам.* Наличие последних как у получателя, так и плательщика — необходимая предпосылка расчетов.

3. *Поддержание ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей.* Все плательщики (предприятия, банки и т. д.) должны планировать поступления, списания средств со счетов, предусмотрительно изыскивать недостающие ресурсы (путем получения кредита или продажи активов) с целью своевременного выполнения долговых обязательств.

4. *Наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж.* Данный принцип реализуется путем применения либо соответствующего платежного инструмента (чека, простого векселя, платежного поручения), свидетельствующего о распоряжении владельца на списание средств, либо специального акцепта документов, выписанных получателями средств (платежных требований, переводных векселей). Вместе с тем законодательством предусмотрены случаи бесспорного (без согласия плательщиков) списания средств: недоимок по налогам и другим обязательным платежам на основании исполнительных листов, выданных судами, некоторых штрафов по распоряжениям взыскателей и др., а также безакцептного списания за тепловую и электрическую энергию, коммунальные и другие услуги.

5. *Срочность платежа* вытекает из самой сути рыночной экономики, неотъемлемым условием которой является своевременное и полное выполнение платежных обязательств.

6. *Контроль* всех участников за правильностью совершения расчетов, соблюдением установленных положений о порядке их проведения.

7. Проведение расчетов через банк должно сочетаться с экономической самостоятельностью клиентов и *их имущественной ответственностью за несоблюдение договорных условий.*

8. *Установление очередности списания со счета клиента в случае их недостатка для осуществления всех платежей.*

Все принципы безналичного расчета взаимосвязаны и взаимообусловлены. Нарушение одного из них приводит к нарушению других.

Формой организации безналичного платежного оборота является платежная система. Понятие «платежная система» стало использоваться в экономической теории и практике России относительно недавно — с середины 1990-х гг. Она занимает важное место в экономике, является ее базовым элементом, без которого экономические отношения в обществе невозможны. Платежная система охватывает более 90% общей суммы платежей в народном хозяйстве — весь безналичный оборот, а также часть налично-денежного оборота, в котором деньги используются как средство платежа.

На протяжении долгого времени понятие «платежная система» отождествлялось исключительно с платежными системами, обеспечивающими расчеты банковскими картами. По отношению к услугам и операциям, связанным с проведением платежей через банковские счета, использовался и до сих пор продолжает использоваться термин «безналичные расчеты».

Под платежной системой понимается совокупность юридических, организационных, технологических, технических и информационных средств, обеспечивающих проведение расчетов между субъектами банковской системы в стране. Платежная система представляет собой

механизм, при посредстве которого обязательства, возникающие в результате экономической деятельности, выполняются путем перевода денежных средств.

Сущность платежной системы как института заключается не только в существовании формальных и неформальных правил и норм, закрепляющих порядок взаимоотношений между экономическими субъектами по поводу оборота кредитных денег, но и во взаимобратной связи данных правил и норм с определенной совокупностью социально-экономического взаимодействия (организация денежного обращения, организация товарного обращения, организация обращения капитала), т. е. как института государственных и экономических отношений.

Как правило, каждое государство подходит к понятию национальной платежной системы исходя из национального опыта, сложившегося под воздействием национальных культурных, экономических и политических традиций.

Опираясь на зарубежный опыт и используемый в международных платежных системах подход, можно привести следующее понятие платежной системы: «Платежная система — это прежде всего финансовый институт, представляющий собой совокупность организаций, взаимодействующих по общим правилам в рамках договорных отношений, использующих технологию перевода денежных средств и методы расчетов, которые позволяют всем участникам производить финансовые и платежно-расчетные операции».

С учетом этих тенденций был принят Федеральный закон от 27 июня 2011 г. № 161-ФЗ Российской Федерации «О национальной платежной системе».

В законе дано следующее понятие платежной системы: «Платежная система — совокупность организаций, взаимодействующих по общим правилам (правилам платежной системы) в целях осуществления перевода денежных средств, включающая оператора платежной системы, участников платежной системы, из которых, как минимум, три организации являются операторами по переводу денежных средств, а также операторов услуг платежной инфраструктуры»¹.

Федеральный закон «О национальной платежной системе» устанавливает правовые и организационные основы национальной платежной системы. Кроме понятийного аппарата, документом установлен порядок оказания платежных услуг, в том числе с использованием электронных средств платежа. Определены особенности осуществления безналичных расчетов в форме перевода электронных денег, порядок использования электронных средств платежа. Закреплены на законо-

¹ См.: Федеральный закон от 27 июня 2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

дательном уровне требования к кассовым чекам, выдаваемым контрольно-кассовой техникой, входящей в состав платежных терминалов, банкоматов. Установлены требования к информации, которая должна предоставляться гражданам до начала каждой платежной операции. Определены требования к организации и функционированию платежных систем, в том числе критерии значимой платежной системы (системно значимой и социально значимой), указанные на рисунке 4.

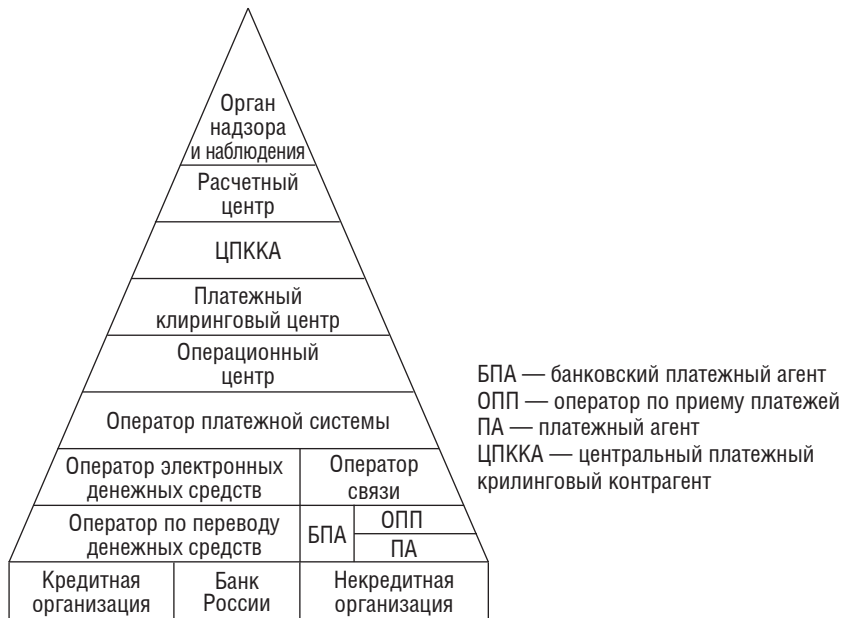


Рис. 4. Организационная структура национальной платежной системы Российской Федерации

По структуре национальная платежная система Российской Федерации является многоуровневой. На рисунке 4 схематично представлена организационная структура национальной платежной системы России (в соответствии с действующим Федеральным законом «О национальной платежной системе»).

Кроме указанного закона, национальная платежная система России действует на основании Гражданского кодекса Российской Федерации, федеральных законов «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О банках и банковской деятельности», «О почтовой связи», других федеральных законов, а также нормативных актов Банка России.

Для организации национальной платежной системы Российской Федерации в ее структуру включен полный перечень организаций,

входящих в нее; в центре находится Банк России, который осуществляет надзор и наблюдение.

Банк России занимает особое место в платежной системе России. Он является не только участником и оператором собственной платежной системы, но и координирует и регулирует расчетные отношения, осуществляет мониторинг за деятельностью частных платежных систем, определяя основные положения их функционирования, устанавливает правила, формы, сроки и стандарты осуществления безналичных расчетов, порядок составления и представления статистической отчетности, характеризующей платежную систему России.

В платежных системах могут применяться различные технологии расчетов. Существуют технологии, основанные на *бумажных носителях*, и *электронные расчеты*. Банк России особое внимание уделяет переходу на электронную систему расчетов.

Система расчетов через расчетную сеть Банка России является преобладающей, однако через нее осуществляются расчеты только в национальной валюте. Поэтому все операции, связанные с расчетами в иностранной валюте, производятся посредством децентрализованной системы межбанковских расчетов в основном по прямым корреспондентским счетам кредитных организаций, имеющих генеральную или расширенную лицензию.

Составными элементами системы безналичных расчетов являются формы расчетов, способы платежа, инструменты расчетов и соответствующий документооборот. Безналичные расчеты за товары и услуги, а также расчеты по финансовым обязательствам осуществляются в различных формах, каждая из которых имеет специфические особенности в характере и движении расчетных документов.

Формы расчетов — это урегулированные законодательством способы исполнения через банк денежных обязательств предприятий, организаций, физических лиц. Форма расчетов является категорией группировки расчетов по определенным признакам. Чаще всего таким признаком является используемый инструмент расчетов. Этот признак используется для классификации форм расчетов в Гражданском кодексе (ст. 862), который допускает следующие формы: расчеты платежными поручениями, по аккредитиву, чеками, расчеты по инкассо. Каждая форма расчетов имеет общие присущие ей признаки, например вид расчетного документа, порядок документооборота, инструмент и способ платежа. Для каждой формы расчетов эти присущие ей признаки детально определены Банком России в нормативных документах: в том числе положении № 383-П «О правилах осуществления перевода денежных средств». Переводы денежных средств осуществляются в рамках следующих форм безналичных расчетов (п. 1.1 положения Банка России № 383-П): расчеты платежными поручениями; расчеты по аккредитиву; расчеты инкассовыми поручениями; расчеты

чеками; прямое дебетование (расчеты в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств); расчеты в форме перевода электронных денежных средств.

Расчеты платежными поручениями — это форма расчетов, при которой плательщик предоставляет в обслуживающее его учреждение банка расчетный документ, содержащий безусловное поручение о перечислении *определенной суммы со своего счета на счет получателя средств*. Такие расчеты производятся за полученные товары, за оказанные услуги, по нетоварным операциям (налоги, платежи во внебюджетные фонды и т. д.).

Расчеты по аккредитиву — это форма расчетов, при которой плательщик поручает обслуживающему его банку произвести за счет средств, предварительно депонированных на счете, либо под гарантию банка, оплату товарно-материальных ценностей по месту нахождения получателя средств на условиях, предусмотренных плательщиком в заявлении на открытие аккредитива.

Расчеты чеками — это форма расчетов, при которой чекодатель (владелец счета) приказывает банку произвести платеж указанной в чеке суммы чекодержателю.

Расчеты по инкассо — банковская расчетная операция, при которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет своего клиента принимает на себя обязательства получить платеж от плательщика платежа по предоставленным клиентом документам и зачислить средства на его счет в банке. Эта банковская операция осуществляется путем использования двух видов расчетных документов: *платежное требование и инкассовое поручение*.

При осуществлении безналичных расчетов банки осуществляют операции по счетам с использованием следующих расчетных документов: платежные поручения, аккредитивы, чеки, платежные требования, инкассовые поручения.

Платежное поручение — это расчетный документ-распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. Это самая распространенная в настоящее время в России форма расчетного документа и безналичных расчетов (свыше 80% платежей), так как платежные поручения обеспечивают относительно простой и быстрый документооборот.

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

Банками могут открываться следующие виды аккредитивов: покрытые (депонированные) или непокрытые (гарантированные); отзывные или безотзывные. *Покрытыми* (депонированными) считаются аккредитивы, при открытии которых банк-эмитент перечисляет собственные средства плательщика или предоставленные ему кредит в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия обязательств банка-эмитента. При установлении между банками корреспондентских отношений *непокрытый (гарантированный)* аккредитив может открываться в исполняющем банке путем предоставления ему права списывать всю сумму аккредитива с ведущегося у него счета банка-эмитента. Каждый аккредитив может быть отзывным или безотзывным. При отсутствии определения аккредитив считается отзывным. *Отзывной* аккредитив может быть изменен или аннулирован банком-эмитентом без предварительного согласования с поставщиком (например, при несоблюдении условий, предусмотренных договором, досрочном отказе банка-эмитента гарантировать платежи по аккредитиву). *Безотзывный* аккредитив не может быть изменен или аннулирован без согласия поставщика, в пользу которого он был открыт. Поставщик может досрочно отказаться от использования аккредитива, если это предусмотрено условиями аккредитива.

Чек — это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя (владельца счета) банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю (получателю денежных средств). Чеки используются как физическими, так и юридическими лицами, выступают платежным средством и могут применяться при расчетах во всех случаях, предусмотренных законами Российской Федерации. Различают чеки именные, предъявительские и ордерные.

Платежное требование — это расчетный документ, содержащий требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк. Оплата по нему может производиться по распоряжению плательщика (с предварительным акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке). Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором.

Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счетов плательщиков в бесспорном порядке. Бесспорное списание средств со счетов предприятий осуществляется: 1) в случаях, когда бесспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции; 2) по исполнительным и приравненным к ним документам; 3) в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживаю-

шему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

Расчеты пластиковыми картами в РФ регулируются положением ЦБ РФ № 266-П от 9 апреля 2004 г. «О порядке эмиссии кредитными организациями банковских карт и осуществления расчетов по операциям, совершаемым с их использованием».

Межбанковские расчеты. Расчеты между банками на территории России производятся через платежную систему Банка России, ее расчетно-кассовые центры, которые регулируются договором корреспондентского счета между РКЦ и коммерческим банком по месту их расположения, а также могут осуществляться по корреспондентским счетам банков, открываемым друг у друга на основе межбанковских соглашений (счета лоро и ностро)¹.

Контрольные вопросы

1. Какие счета открывают коммерческие банки своим клиентам — предприятиям и организациям для осуществления их расчетно-кассового обслуживания?
2. Что представляет собой расчетный документ?
3. Какие расчетные документы используются в настоящее время в РФ?
4. В каких случаях чаще всего используются расчеты с помощью платежных поручений?
5. В чем различия расчетов платежными поручениями и платежными требованиями?
6. Какие вы знаете виды аккредитивов и в чем заключаются их особенности?
7. В каких случаях используется для расчетов инкассовое поручение?
8. Назовите основных участников отношений при расчетах чеками.
9. Назовите главный регулирующий орган платежной системы в РФ.

4.2. Денежная масса и подходы к ее количественному измерению. Денежные агрегаты. Денежная база

Для анализа и регулирования денежного обращения важное значение имеет определение количества денег, находящихся в обращении, по следующим причинам:

1) изменение количества денег в обороте воздействует на важнейшие макроэкономические переменные — темпы роста ВВП, про-

¹ См.: Рудько-Силиванов В. В., Зубрилова Н. В. Банковские системы стран Азиатско-Тихоокеанского региона: учебное пособие. Ч. 2. Владивосток: Изд-во ТГЭУ, 2005. 252 с.

центную ставку, курс национальной валюты, уровень занятости населения;

2) изменение количества денег в обращении является объектом денежно-кредитного регулирования спроса на деньги и предложения денег. Определение оптимального предложения денег на каждый данный момент способствует достижению основных целей развития экономики;

3) существует тесная взаимосвязь между количеством денег в обращении и экономическими процессами: превышение количества денег в экономике над потребностью в них является фактором инфляции, дестабилизирующим состояние экономики; недостаток денег для обслуживания экономического оборота ведет к появлению денежных суррогатов, неплатежам, к увеличению дебиторской и кредиторской задолженности, натурализации (бартеризации) обмена, что в конечном итоге приводит к снижению деловой активности, подрыву реального рынка.

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса. В современной экономической теории существует два подхода к ее определению и измерению: транзакционный и ликвидный.

Транзакционный подход к измерению денежной массы базируется на том, что деньги отличаются от других видов активов и служат законным средством обращения и платежа, т. е. используются для совершения сделок купли-продажи. Деньги для сделок, или спрос на деньги со стороны домашних хозяйств и фирм, соответствующий целям развития национальной экономики — это активная часть денежной массы, к которой относятся денежные средства, обслуживающие хозяйственный оборот (наличные деньги вне банков, а также средства на расчетных, текущих, чековых банковских счетах). С точки зрения этого подхода, под денежной массой понимается совокупность общепринятых средств обращения и платежа в экономике. *Денежная масса — это совокупность наличных и безналичных денежных средств, находящихся в обращении и выполняющих функцию средства обращения и платежа.*

Ликвидный подход к определению денежной массы основывается на свойстве денег быть ликвидным активом. Согласно этому подходу, ликвидность присуща не только деньгам, но и другим финансовым активам, выполняющим функцию накопления и сбережения (сохранения стоимости). В реальной жизни довольно сложно провести границу между деньгами и другими ликвидными активами. Ликвидным называется такой актив, который может быть использован как средство платежа или легко превращен в средство платежа и имеет фиксированную номинальную стоимость. Деньги — это самый ликвидный актив, другие активы обладают ликвидностью в большей или меньшей

степени. Деньги как ликвидный актив составляют пассивную часть денежной массы, включая денежные накопления в форме остатков средств на банковских срочных депозитных счетах, которые потенциально могут служить средством обращения и платежа. В соответствии с ликвидным подходом в денежную массу включаются такие компоненты, которые нельзя непосредственно использовать в качестве покупательного и платежного средства. К ним относятся денежные средства на срочных депозитах, сберегательных вкладах в банках, а также других финансово-кредитных институтах — краткосрочные государственные облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, векселя, казначейские обязательства и другие финансовые активы. Эти денежные средства называют «квазиденьги» и относят к ликвидным активам богатства, поскольку их можно, в принципе, превратить в деньги для выполнения ими функции средства обращения и платежа. При этом превращение их в деньги должно произойти без потери номинальной стоимости и без существенных затрат или с некоторой потерей, например, процента по вкладу. С точки зрения *ликвидного подхода*, денежная масса — это совокупный объем покупательных, платежных и накопленных средств или ликвидных активов, определяемых органами денежно-кредитного регулирования, выполняющих функции денег, обслуживающих хозяйственный оборот, экономические связи и принадлежащих физическим и юридическим лицам, государству.

С помощью какого подхода лучше измерять денежную массу? Все зависит от целей анализа и задач денежно-кредитного регулирования денежной массы. Измеряя денежную массу, центральные банки используют и транзакционный, и ликвидный подходы. Приоритет отдается тому подходу, который в данный момент в большей степени обеспечивает контроль над денежной массой и возможность регулирования для достижения общеэкономических целей.

Денежная масса является объектом регулирования со стороны центрального банка. В зависимости от цели денежно-кредитной политики его предметом может служить тот или иной компонент денежной массы. Для анализа количественных изменений денежного обращения и для разработки мер по регулированию динамики денежной массы в финансовой статистике используются такие показатели, как денежные агрегаты, денежная база.

Денежный агрегат — это статистический показатель объема и структуры денежной массы, соответствующий группировке транзакционных и ликвидных активов, на определенную дату и на определенный период. Активы, входящие в состав денежных агрегатов, сгруппированы по принципу убывающей ликвидности.

Единого интернационального подхода к исчислению денежной массы не выработано. В статистике *экономически развитых стран* для

определения денежной массы используются следующие денежные агрегаты:

— М1 — наличные деньги в обращении (банкноты и монеты) и средства на текущих банковских счетах);

— М2, равный сумме М1, срочных и сберегательных вкладов в коммерческих банках малых размеров, однодневных сделок РЕПО и однодневных займов в евродолларах;

— М3, равный сумме М2, сберегательных вкладов в специализированных кредитных организациях, срочных депозитов крупных размеров, срочных операций РЕПО, срочных вкладов в евродолларах и казначейских векселей;

— М4, равный сумме М3, депозитных сертификатов крупных коммерческих банков, портфелей государственных ценных бумаг у небанковских держателей и сберегательных облигаций.

Как видно из приведенной трактовки, каждый последующий денежный агрегат включает в себя все менее ликвидные средства.

По методологии Банка России для расчета совокупной денежной массы используются следующие агрегаты:

— М0 — наличные деньги вне банков;

— М1 («Деньги»), равный сумме М0 и остатков денежных средств на счетах клиентов коммерческих банков до востребования в национальной валюте;

— М2 («Денежная масса»), равный сумме М1 и остатков на срочных счетах («квазиденег») клиентов коммерческих банков в рублях;

— М2Х («Широкие деньги»), равный сумме М2 и остатков на счетах клиентов коммерческих банков в иностранной валюте.

Характеристика денежных агрегатов будет неполной без рассмотрения понятия «денежная база».

Денежная база представляет собой стабильный компонент денежной массы, всецело определяется действиями финансовых властей, т. е. полностью ими контролируется, является основным агрегатом для органов денежно-кредитного регулирования и используется для определения пределов расширения денежной массы, является ее самым ликвидным показателем. Денежная база включает в себя высоколиквидные активы экономики: монеты и банкноты, выпускаемые эмиссионным центром (наличные деньги во внебанковском секторе экономики и в резервах коммерческих банков) и резервные требования — фонды, которые коммерческие банки в силу требований законодательства держат на беспроцентных счетах в центральном банке (обязательные резервы). Денежная база — это чистые денежные обязательства государства перед экономическими агентами. Она составляет реальную основу денежного предложения («резервные деньги») со стороны государства. Изменяя величину денежной базы, центральные банки регулируют объем денежной массы и тем самым

воздействуют на уровень цен, деловую активность и другие экономические показатели.

Статистически данный показатель определяется на основе баланса центрального банка, а в случае выпуска казначейских денежных знаков — на основе консолидированных счетов казначейства и центрального банка. К источникам денежной базы (актив баланса центрального банка) относятся: государственные ценные бумаги, дисконтированные коммерческие векселя, предоставленные займы, золотой запас и резервы иностранной валюты (золотовалютные резервы). Благодаря этим источникам на депозитных счетах коммерческих банков появляются вновь эмитируемые деньги. К данным источникам могут добавляться счета казначейства (правительства) и наличные деньги, выпущенные в обращение казначейством. Статьями использования денежной базы (пассив баланса) являются наличные деньги в обращении и депозиты коммерческих банков в центральном банке. Сумма статей источников денежной базы совпадает с суммой статей ее использования.

Банк России использует этот агрегат в узком и широком определении. Денежная база в узком определении включает в себя сумму наличных денег вне банков (M0), кассовых остатков в коммерческих банках и обязательных резервов кредитных организаций по привлеченным средствам на счета в национальной и иностранной валюте, депонированные в Банке России в соответствии с нормативными требованиями.

Денежная база в широком определении включает в себя сумму денежной базы в узком определении, остатков на корреспондентских и депозитных счетах коммерческих банков в Банке России, облигаций Банка России в коммерческих банках, обязательств Банка России по обратному выкупу государственных ценных бумаг (по операциям РЕПО) и средств резервирования по валютным операциям, внесенных в Банк России¹.

Денежная база является показателем, который отражает величину всей накопленной эмитированной национальной валюты, которая имеется в настоящее время, в том числе за пределами национальной экономики. Этот агрегат используется Банком России для определения монетарного (расчетного) курса рубля (рубли — доллар) как отношение денежной базы в широком определении к золотовалютным резервам.

На основе рассмотренных понятий денежной массы и денежной базы можно составить общее представление о балансе национальной денежной массы, который является частью сводного баланса банковской системы государства (см. таблицу 2).

¹ См.: Герасимова Е. Б. Банковские операции: учеб. пособие для студентов образовательных учреждений сред. проф. образования / Е. Б. Герасимова, И. Р. Унаниян, Л. С. Тишина. М: Форум, 2013. 272 с.

**Баланс национальной денежной массы
в аналитическом представлении**

Активы (обеспечение)	Пассивы (обязательства)
Центральный банк	
1. Монетарное золото	1. Наличные деньги (банкноты, разменные монеты)
2. Чистые иностранные активы (резервы иностранной валюты)	2. Обязательные резервы коммерческих банков
3. Внутренний кредит (государственные ценные бумаги, дисконтированные коммерческие векселя, займы кредитным организациям)	3. Избыточные резервы коммерческих банков (остатки на корсчетах, депозиты коммерческих банков в центральном банке, облигации центрального банка в коммерческих банках)
<i>Обеспечение денежной базы</i>	<i>Денежная база в широком определении</i>
Система коммерческих банков	
1. Резервные деньги (кассовая наличность в коммерческих банках, обязательные резервы в центральном банке)	1. Счета до востребования («Деньги»)
2. Чистые иностранные активы	2. Срочные вклады и валютные депозиты («Квазиденьги»)
3. Внутренний кредит (ценные бумаги, кредиты и займы)	3. Межбанковские кредиты (МБК)
Обеспечение	Деньги и «квазиденьги»
Экономические агенты (небанковские субъекты — физические и юридические лица, государство)	
1. Наличные деньги	1. Кредиты
2. Вклады в коммерческих банках	2. Денежная база

Представленная таблица 2 наглядно показывает, что современная денежная масса — это перераспределение взаимных долгов государства, хозяйствующих субъектов и населения через банковскую систему, баланс денежных средств всех участников экономики. Количество денег в обращении определяется в конечном итоге политикой центрального банка, экономической активностью коммерческих банков, а также склонностью экономических агентов к предпочтению кассы (наличных денег) или накоплению резервов со стороны государства. Отсюда следует, что если процесс сбережений населения идет интенсивно, население доверяет банкам и держит свои ликвидные активы — деньги — на их счетах, то центральный банк и коммерческие банки имеют широкие возможности для увеличения денежной массы. Вклады населения выполняют в определенном смысле функцию обеспечения новых денег.

Контрольные вопросы

1. Что понимается под денежной массой?
2. В чем заключается отличие денежной массы от денежной базы?
3. В чем различие между транзакционным и ликвидным подходами к измерению денежной массы?
4. Каков принцип построения такого показателя, как денежная масса?
5. Раскройте понятие денежной база. Какова ее роль в регулировании денежного обращения?
6. Каковы составные элементы активов и пассивов центрального банка?
7. Какие элементы пассива центрального банка включаются в состав денежной массы?
8. Где можно получить информацию об объеме денежной базы и ее структуре?
9. Какой метод используется Банком России для определения объема денежной массы?

4.3. Показатели оценки состояния денежного обращения

Для оценки состояния денежного обращения используются следующие показатели: скорость обращения денег, коэффициент монетизации, коэффициент наличности, обеспеченность денежной массы (денежной базы) золотовалютными резервами, монетарный (расчетный) курс национальной денежной единицы.

Скорость обращения денег (СОД) — это число раз, которое денежная единица поступает в обращение, расходуется в денежных расчетах при купле-продаже товаров и услуг, т. е. показатель отражает количество сделок, которое обслуживает каждая денежная единица в течение года. Она зависит от сложившегося типа денежной системы, модификации экономических функций денег, структуры денежной массы, масштабов бартерных сделок и степени совершенства безналичных расчетов, общего состояния экономики, достаточности денег в обращении. Из количественной теории денег, точнее из уравнения обмена, следует, что денежная масса зависит от скорости обращения денег: чем выше при прочих равных условиях (уровень цен и объем реального ВВП) скорость обращения денег, тем меньше денежной массы нужно для обслуживания годового производства ВВП. При этом при исследовании взаимосвязи цен, денежной массы и СОД количественная теория исходит из ведущей роли СОД в экономической системе как относительно устойчивого показателя, позволяющего проводить последовательную денежную политику.

Скорость обращения денег (V) традиционно рассчитывается как отношение номинального ВВП к денежной массе в виде одного из денежных

агрегатов ($M1$, $M2$). Это соотношение не может быть устойчивым во времени. Изменение СОД есть результат расхождения в темпах роста ВВП и денежной массы. Увеличение СОД означает, что ВВП растет быстрее, чем денежная масса. И наоборот, снижение СОД является следствием более быстрых темпов изменения денежной массы по сравнению с темпами ВВП. С конца XIX до середины XX в. показатель СОД имел долгосрочную тенденцию к снижению. С 50-х до начала 80-х гг. XX в. он имел повышательную динамику, что было связано с периодом повышения эффективности производства и темпов роста ВВП в развитых странах, в последующий период он не демонстрировал определенной тенденции, колеблясь в значительных пределах. Так, к середине 90-х годов XX в. сложился следующий уровень СОД в странах с разными темпами развития экономики: Великобритания — 1,0, Германия — 1,6, Япония — 0,9, США — 1,8, Италия — 1,7, Швеция — 2,2, Франция — 1,6, Китай — 1,0.

В Российской Федерации СОД рассчитывается по формуле:

$$V = \text{ВВП}/M2, \quad (2)$$

где V — скорость обращения денег;
 $M2$ — денежная масса.

Скорость обращения денег в экономике России в 1991 г. составляла 1,6, что соответствовало общим мировым тенденциям. Инфляционные процессы, уменьшение деловой активности, обострение проблемы ликвидности в начале 1990-х гг. вызвали *увеличение СОД*, и только после 2000 г. начала складываться тенденция снижения скорости обращения денег, что подтверждают расчеты этого показателя с 1992 по 2013 гг.:

1992 г. — 3,2; 1993 г. — 7,7; 1994 г. — 9,4;
1995 г. — 8,1; 1998 г. — 5,99; 1999 г. — 6,46;
2000 г. — 6,38; 2001 г. — 5,64; 2002 г. — 5,13;
2003 г. — 4,82; 2004 г. — 3,8; 2005 г. — 3,58;
2006 г. — 3,18; 2007 г. — 2,49; 2008 г. — 3,09;
2009 г. — 2,49; 2010 г. — 2,26; 2011 г. — 2,23;
2012 г. — 2,28; 2013 г. — 2,12.

Эти данные свидетельствуют о том, что, во-первых, СОД в России в разы превышает аналогичные показатели стран с развитой рыночной экономикой, а также Китая, во-вторых, тенденция изменения СОД неоднозначна, и в-третьих, СОД в России имеет понижательную тенденцию. Поэтому показатель СОД с большой осторожностью нужно использовать для обоснования денежной массы. Он имеет производный характер и является «чисто счетной величиной». Согласно «уравнению обмена», скорость обращения денег прямо пропорциональна темпам роста цен и объема ВВП и обратно пропорциональна росту денежной массы. Для России увеличение СОД выражало повышение цен, по-

скольку масса потребительских товаров и товаров производственного назначения и, соответственно, ВВП в 1991–1995 гг. сократилась, т. е. цены росли быстрее, чем денежная масса. Из этого следует: 1) СОД обесценивающейся валюты постоянно возрастает; 2) СОД устойчивой валюты представляет собой относительно стабильную величину; 3) значительное повышение СОД наблюдается при расстройстве денежного обращения и объясняется «бегством» от обесценивающейся денежной единицы; 4) повышение СОД происходит в условиях отставания долгосрочной тенденции к снижению СОД и ее колебаниям в кратко- и среднесрочном периоде. Факторами, способствующими снижению скорости обращения денег, являются процесс повышения монетизации расчетов в хозяйственном обороте и рост удельного веса долгосрочных депозитов банков в структуре денежной массы. Фактором, сдерживающим снижение СОД, является сохранение в структуре денежной массы высокой доли наличных денег.

Для анализа степени обеспеченности экономики денежными средствами используется показатель коэффициент монетизации, представляющий собой величину, обратную скорости обращения денег. Он рассчитывается как отношение среднегодовой величины денежной массы (M1 или M2) к номинальной величине ВВП и отражает насыщенность экономики деньгами. Закономерно, что, чем выше скорость обращения денег, тем ниже коэффициент монетизации. В мировой практике этот показатель составляет от 80 до 120% ВВП (в Китае самый высокий в мире показатель монетизации — 160–170%, что в определенной мере и определяет достаточно высокие темпы экономического развития).

Тенденции изменения коэффициента монетизации в России:

1985 г. — 0,83; 1998 г. — 0,16; 1999 г. — 0,15; 2000 г. — 0,156; 2001 г. — 0,177; 2002 г. — 0,19; 2003 г. — 0,24; 2004 г. — 0,26; 2005 г. — 0,279; 2006 г. — 0,314; 2007 г. — 0,402; 2008 г. — 0,324; 2009 г. — 0,401; 2010 г. — 0,44; 2011 г. — 0,49; 2012 г. — 0,44; 2013 г. — 0,47.

Эти данные свидетельствуют о недостаточной монетизации экономики. Это приводит к дефициту денег как со стороны спроса для сделок, так и со стороны спроса на активы, к снижению ликвидности реального сектора и ухудшению инвестиционного климата. Увеличение коэффициента монетизации создает предпосылки для создания реального, а не фиктивного рынка, вытеснения из обращения бартера, суррогатных денег.

Косвенным показателем состояния денежного обращения является коэффициент наличности, который характеризует долю наличных денег в совокупной денежной массе.

Он рассчитывается как отношение наличных денег (M0) к денежным агрегатам M1, M2 или M3. В мировой практике этот показатель

составляет от 0,05 до 0,1 (от 5 до 10% от денежной массы) По методологии Банка России он рассчитывается как отношение M0 к M2. Об изменении денежной массы и ее структуры в РФ дают представление данные, представленные в таблице 3.

Таблица 3

Денежная масса и ее структура в РФ в 1992–2011 гг. (млрд руб.)

Структура денежной массы	1992	1993	1994	1995	1998	1999
Денежная масса (M2)	7,1	33,2	97,8	220,8	452,5	704,7
В том числе:						
Наличные вне банков (M0)	1,7	10,7	34,5	80,8	187,8	266,6
Безналичные деньги	5,4	22,5	63,3	140	264,7	438,1
Коэффициент наличности (M0/M2)	0,24	0,32	0,35	0,37	0,42	0,39
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Денежная масса (M2)	1144	1602	2134	3212	4363	6045,5
В том числе:						
Наличные вне банков (M0)	419,3	584,3	763	1147	1535	2009,2
Безналичные деньги (M1)	724,7	1029	1469,2	3212,6	3069,9	3814,9
Коэффициент наличности (M0/M2)	0,37	0,36	0,36	0,35	0,35	0,332
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Денежная масса (M2)	8995,8	13272,1	13493,1	15697,8	20011,9	24483,1
В том числе:						
Наличные вне банков (M0)	2785,2	3702,2	3794,8	4038,1	5062,7	5938,6
Безналичные деньги	4598,4	7528,2	8807,4	9694,7	10859,8	12857,5
Коэффициент наличности (M0/M2)	0,309	0,279	0,281	0,257	0,253	0,243

Как свидетельствуют данные таблицы, склонность к наличности в 1990-е гг. в России имела тенденцию к росту, но с 1999 г. эта тенденция изменяется, начинается процесс снижения коэффициента наличности, свидетельствующий о повышении доверия к национальной валюте и банковской системе со стороны субъектов экономики. Вместе с тем коэффициент наличности в России еще достаточно высок,

что снижает эффективность денежного обращения, увеличивает трансакционные издержки, сужает ресурсную базу банковской системы¹.

Таким образом, низкий коэффициент монетизации, высокая скорость обращения денег и высокий коэффициент наличности свидетельствуют о том, что в денежном обращении современной России имеется нехватка денег, что ухудшает экономическую ситуацию и негативно сказывается на темпах экономического роста.

Контрольные вопросы

1. Что такое скорость обращения денег и какова тенденция ее изменения на современном этапе?
2. Какие риски возникают в экономической системе при высокой скорости обращения денег?
3. Что понимается под монетизацией экономики и какие факторы влияют на нее?
4. Что характеризует показатель коэффициент наличности, какие факторы влияют на его величину?
5. Укажите причины достаточно высокого уровня склонности россиян к наличным деньгам.

¹ См.: Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / В. К. Сенчагов, А. И. Архипов [и др.] М.: Финансы и статистика, 2009. 490 с.

Глава 5

ЭМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ В СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЕ И ИНФЛЯЦИЯ

5.1. Механизм денежного мультипликатора

Понятие «мультипликатор» (от лат.: multiplicator — умножающий) было введено в экономическую теорию в 1931 г. английским экономистом Р. Каном. Рассматривая влияние общественных работ, которые организовала для борьбы с экономическим спадом и безработицей администрация Ф. Д. Рузвельта, он отмечал, что государственные инвестиции в общественные работы приводят к «мультипликационному» эффекту занятости: возникает не только первичная, но и вторичная, третичная занятость и т. д. Иначе говоря, первоначальные инвестиционные расходы бюджетных средств приводили к мультипликации покупательной способности и занятости населения. Эти представления выразились вскоре в кейнсианской теории мультипликационного эффекта. Под мультипликатором в кейнсианской теории понимается коэффициент, показывающий зависимость изменения объема производства и национального дохода от изменения инвестиций.

Дж. Кейнс доказывал, что увеличение инвестиций приводит к росту национального дохода, причем на величину большую, чем первоначальный прирост инвестиций. Инвестиции, брошенные в экономику, вызывают цепную реакцию в виде прироста дохода и занятости¹.

Переход к кредитным деньгам означал обретение банками возможности создавать денежную массу в результате монетизации долговых обязательств. Деньги могут быть созданы следующими способами: 1) в результате реализации кредитных потребностей общественного сектора (правительства), если правительство оплачивает свои расходы за счет выпуска денег в обращение в условиях отсутствия разграничения полномочий правительства и центрального банка; 2) предоставлением

¹ См.: Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. М.: Эконов, 2002.

банковских кредитов небанковскому частному сектору; 3) при посредстве займов, предоставляемых небанковским частным сектором общественному сектору; 4) при посредстве купли-продажи иностранной валюты финансовыми властями. Банковские кредиты влекут за собой создание новых денег через открытие новых депозитов или рост остатков на депозитных счетах. Иными словами, складывается классическая цепочка «кредиты — депозиты — кредиты».

Процесс создания денег, в результате которого увеличивается общая масса денег, находящихся в обращении, называется *мультипликацией*. Механизм банковского мультипликатора представляет собой эмиссию денег в процессе кредитования банками субъектов экономики. Участниками процесса банковской мультипликации являются:

- центральный банк, выступающий как кредитор последней инстанции и как орган, аккумулирующий средства коммерческих банков в центральном резервном фонде;
- коммерческие банки, осуществляющие кредитование субъектов экономики и отчисляющие средства в центральный резерв;
- экономические субъекты (физические и юридические лица), вступающие в кредитные отношения с банками.

В условиях современной двухуровневой банковской системы и современной структуры денежной массы (наличных и безналичных денег) этот процесс проходит два этапа в результате действия денежного и банковского (кредитного, депозитного) мультипликаторов.

На первом этапе создание денег (экзогенных денег) — или предложение денег со стороны государства — связано с формированием денежной базы в результате действия механизма денежного мультипликатора. Центральный банк (ЦБ), увеличивая свои активы, определяет возможности расширения денежной массы в обращении. Увеличение активов центрального банка означает возрастание его пассивов, т. е. приводит к образованию *денежной базы* (широкое определение), которая представляет первичную ликвидность банковской системы и состоит из наличных денег в обращении, а также обязательных и избыточных резервов коммерческих банков. *Обязательные резервы* — минимальная норма вкладов (депозитов) коммерческих банков, хранящихся на беспроцентном счете в центральном банке, установленная в законодательном порядке. *Избыточные резервы* — это средства коммерческих банков, хранящиеся в центральном банке на корреспондентских счетах сверх установленной нормы обязательных резервов, которые коммерческие банки могут изменять по своему усмотрению, используя для осуществления банковских операций с целью получения прибыли. В совокупности обязательные и избыточные резервы образуют *суммарные резервы банковской системы*:

$$TR = OR + IR, \quad (3)$$

где TR — суммарные резервы банковской системы;
 OR — обязательные резервы;
 IR — избыточные резервы.

Увеличение денежной базы происходит за счет монетизации активов ЦБ. *Монетизация* (эмиссия) может осуществляться двумя способами:

- *кредитным путем* — посредством предоставления кредитов правительству, коммерческим банкам (рефинансирование), отдельным предприятиям напрямую (если это предусмотрено действующим законодательством), когда в обращение выпускаются деньги ЦБ под залог определенных видов ценных бумаг;
- *некредитным путем* — посредством покупки определенных активов, например иностранной валюты или золота, в результате чего происходит эмиссия денег и увеличение официальных золотовалютных резервов.

Эмитированные центральным банком деньги в безналичной форме либо трансформируются в наличные, либо остаются в обращении в форме безналичных денег — депозитов. Изъятие из обращения денег ЦБ происходит в ходе погашения предоставленных кредитов или продажи золотовалютных резервов. Регулируя с помощью имеющихся в его распоряжении инструментов *денежно-кредитной политики* размеры монетизации активов и изъятия денег, ЦБ влияет на денежную базу и через нее — на количество денег в обращении.

На изменение денежной базы и мультипликационный эффект монетарных властей влияют ряд факторов, связанных с поведением центрального банка, коммерческих банков и субъектов экономики:

- норма резервирования, которую устанавливает центральный банк (d), чем выше норма резервирования, тем меньше возможностей у коммерческих банков кредитовать экономику;
- величина избыточных резервов, которую коммерческие банки хранят в центральном банке (IR); чем выше доля избыточных резервов, тем меньше инвестиционный потенциал банковской системы для роста экономики;
- изменение депозитов в банковской системе (D);
- склонность небанковского сектора к наличности (C); чем выше спрос субъектов экономики на наличные деньги, тем ниже мультипликационный эффект «печатного станка».

Таким образом, на формирование предложения денег оказывают влияние и политика центрального банка, и решения вкладчиков о том, какую долю денег им оставлять в наличной форме, и решения банков об уровне их избыточных резервов.

С учетом этих факторов денежный мультипликатор математически можно выразить следующей формулой:

$$m = 1 + C/d + e + c, \quad (4)$$

где m — денежный мультипликатор;
 C — наличные деньги в обращении;
 d — норма резервирования;
 e — отношение избыточных резервов банков к депозитам;
 c — отношение наличных денег у субъектов экономики к депозитам.

Поскольку компоненты формулы денежного мультипликатора меняются в зависимости от поведения банковской системы и небанковского сектора, нельзя точно знать, каким будет денежный мультипликатор в различные периоды. Поэтому точные его расчеты прошлых периодов вычисляют как отношение денежной массы (агрегаты М1 или М2) к денежной базе (МВ):

$$m_1 = \frac{M1}{MB} \text{ или } m_2 = \frac{M2}{MB} \quad (5)$$

Показатель *денежный мультипликатор* (m) используется для обоснования пределов денежной массы — это коэффициент, выражающий соотношение между приростом денежной массы и вызывающим этот прирост увеличением объема денежной базы. Он показывает, насколько увеличится количество денег в стране (предложение денег), если денежная база увеличится на единицу. Денежный мультипликатор характеризует увеличение денежной массы через эффект мультипликации денежной базы. Его можно представить цепочкой «денежная база — мультипликатор — депозиты».

На денежный мультипликатор влияет следующее: отношение резервов коммерческих банков к общей сумме депозитов; отношение суммы наличных денег в обращении к депозитам до востребования (зависит от уровня процентных ставок и распределения доходов); соотношение срочных депозитов и депозитов до востребования.

Количественно взаимосвязь между денежной массой и денежной базой такова:

$$M = mB, \quad (6)$$

где M — денежная масса;
 m — денежный мультипликатор;
 B — денежная база.

Размер (уровень) денежного мультипликатора зависит от денежно-кредитной политики центральных банков, деловой активности коммерческих банков, склонности субъектов экономики к наличности, спроса на кредит. Так, в США денежный мультипликатор по агрегату

М2 в докризисный период составлял 8–12, т. е. на 1 долл. денежной базы Федеральная резервная система США создавала 8–12 долл. денежной массы. В России этот показатель — в пределах 2–3, что называется на таких показателях денежного обращения, как скорость обращения денег и коэффициент монетизации.

Способы монетизации экономики можно определить по структуре актива баланса центрального банка.

Таблица 4

Активы Центрального банка РФ, млрд руб.

Статья	На 1 декабря 2007 г.	Удельный вес в активах, %	На 1 сентября 2008 г.	Удельный вес в активах, %
Драгоценные металлы	330,41	2,7	382,18	2,53
Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги у нерезидентов	11150,66	91,25	14002,44	92,83
Кредиты и депозиты	32,03	0,26	176,61	1,17
Ценные бумаги	599,46	4,91	439,24	2,91
В том числе долговые обязательства Правительства РФ	446,77	3,66	359,87	2,39
Прочие активы	107,61	0,88	102,87	0,68
Итого активов	12220,17	100	15083,15	100

Основной статьей баланса активов Банка России, как свидетельствуют данные таблицы 4, являются средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги у нерезидентов, а это чистые иностранные активы, приобретенные банком на внутреннем рынке в результате проведения валютных интервенций, то есть покупки и продажи иностранной валюты на внутреннем рынке. В обмен на приобретаемую валюту центральный банк эмитирует национальную валюту — рубли. В результате этого изменяются чистые иностранные активы, выступающие частью золотовалютных резервов государства.

Золотовалютные резервы (или *международные резервы, по методологии МВФ*) — высоколиквидные активы государства, его официальные запасы золота и иностранной валюты, которые находятся под контролем органов денежно-кредитного регулирования и используются для следующих целей:

— прямое финансирование дефицита платежного баланса;

— интервенции на внутреннем валютном рынке для оказания влияния на курс национальной валюты.

Международные резервы включают в себя следующее.

1. *Монетарное золото* — стандартные золотые слитки и монеты, изготовленные из золота с пробой металла не ниже 995/1000.

2. *Активы в Международном валютном фонде:*

— *СДР* (специальные права заимствования), эмитированные МВФ и находящиеся на счете СДР МВФ;

Резервная позиция в МВФ — валютная составляющая квоты государства в Фонде, валютные накопления от покупки иностранной валюты за национальную валюту в пределах резервной доли.

3. *Активы, размещенные на счетах* в иностранных центральных банках, в Банке международных расчетов, в первоклассных банках-нерезидентах, номинированные в резервных валютах (долл. США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк).

4. *Долговые ценные бумаги*, выпущенные нерезидентами (правительствами иностранных государств).

Цели использования международных резервов:

финансируется дефицит платежного и торгового балансов страны; при помощи золотовалютных резервов производятся валютные интервенции в целях стабилизации котировок национальной валюты относительно валют других стран;

запасы золота и валют являются источником погашения внешних государственных займов;

ресурсами помощи золотовалютных резервов осуществляется обслуживание расчетных операций государства с другими странами;

формируется запас ликвидности.

Таким образом, основным источником увеличения денежной базы и денежной массы в обращении является не кредитный способ монетизации экономики России. Такой способ монетизации в денежной теории называют валютным правлением (англ.: *currency board*). Банк России на протяжении последних 10 лет использует именно этот способ создания первичной ликвидности в экономике.

Кредитный способ монетизации экономики рассмотрим на примере актива баланса Федеральной резервной системы США (ФРС).

Таблица 5

**Баланс актива Федеральной резервной системы США
(конец 1990 г.), млрд долл.**

Статья актива	На 1 декабря 1990 г.	Удельный вес в активах, %
Ценные бумаги правительства, правительственных органов и корпораций	252,1	76,95

Окончание табл. 5

Статья актива	На 1 декабря 1990 г.	Удельный вес в активах, %
Дисконтные ссуды	0,2	0,06
Золото и счет сертификатов специальных прав заимствования	21,1	6,4
Монеты	0,5	0,15
Другие федеральные резервные активы	47,6	1,8
Итого активов	327,6	100

Проанализируем баланс Федеральной резервной системы — ведь его можно использовать для выявления факторов, влияющих на денежную массу.

Как следует из данных таблицы 5, важнейшей группой активов в балансе ФРС выступают *ценные бумаги*, главным образом государственные ценные бумаги, а в прошлом также банковские акцепты (76,95%). Общая сумма ценных бумаг контролируется операциями на открытом рынке (покупка или продажа ФРС этих бумаг).

Остальные статьи баланса занимают незначительную долю.

Дисконтные ссуды — это ссуды, которые ФРС предоставляет банкам. На сумму этих ссуд влияет установленный на них ФРС уровень процентной ставки (дисконтной или учетной ставки).

Золото и счет сертификатов СДР. Специальные права заимствования (СДР) эмитируются Международным валютным фондом для правительств, чтобы оплачивать внешнюю экономическую задолженность государств и заменить золото в расчетно-платежном механизме по международным финансовым операциям. Когда государственная казна приобретает золото или СДР, она выпускает сертификаты для ФРС, которые являются требованием на золото или СДР и, в свою очередь, кредитуются депозитным остатками в ФРС. Золото и счета СДР замещаются этими сертификатами, выпущенными казной.

Монеты — это наименьшая статья в балансе, и она содержит деньги Казначейства (главным образом монеты), которыми владеет ФРС.

Другие активы Федеральной резервной системы. Сюда относятся депозиты и облигации, номинированные в иностранных валютах, а также такие материальные товары, как компьютеры, оборудование помещений или зданий, находящихся в собственности Федеральной резервной системы.

Анализ структуры баланса ФРС позволяет сделать вывод о том, что первичная ликвидность создается для поддержания дефицита бюджета и деловой активности в экономике.

Таким образом, кредитная эмиссия центрального банка может иметь национальные особенности. Так, Банк России эмитирует деньги под покупку иностранной валюты, формирование валютных резервов — основной канал эмиссии в России. В развитых странах основным каналом эмиссии является покупка центральным банком ценных бумаг, в основном государственных.

Контрольные вопросы

1. Что понимается под денежным мультипликатором?
2. Кто участники процесса банковской мультипликации?
3. Какие вам известны способы монетизации (эмиссии) денег?
4. Какова роль системы обязательного резервирования в эмиссионном механизме современной денежной системы?
5. Почему денежная эмиссия в современном мире носит кредитный характер?
6. Какие факторы влияют на денежный мультипликатор?
7. В чем состоит принципиальное отличие монетизации экономики в России и США?
8. Какую роль в современном эмиссионном механизме играют золотовалютные резервы?

5.2. Банковский (депозитный, кредитный) мультипликатор

Первичная ликвидность, запущенная центральными банками, мультиплицируется в системе коммерческих банков. *На втором этапе в процесс создания денег* включаются коммерческие банки. Их участие в этом процессе возможно благодаря функционированию механизма банковского мультипликатора. Коммерческие банки, привлекая кредиты центрального банка и депозиты небанковского сектора, т. е. расширяя свои обязательства, одновременно создают для себя возможность формировать новые активы путем кредитования своих клиентов (предприятий, организаций, населения). Вновь выданный кредит перечисляется на счет получателя и становится депозитом за вычетом величины резервных требований. Тем самым коммерческие банки расширяют (мультиплицируют) денежную массу, которая образуется в результате разрастания денежной базы в системе коммерческих банков. Цепочка «кредиты — депозиты — кредиты» превращается в процесс создания новых денег. В данном случае имеет место мультипликационный эффект. Если депозит покидает данный банк, то все равно остается в банковской системе за вычетом той суммы, которая принимает форму наличных денег.

Процесс увеличения количества денег на депозитных счетах коммерческих банков в результате кредитования и их движения от одного

коммерческого банка к другому называется *банковским (кредитным, депозитным) мультипликатором*. Он называется банковским, так как эффект мультипликации создает не один коммерческий банк, а банковская система в целом. Кредитным он называется, поскольку мультипликация осуществляется в результате кредитования банками субъектов экономики (юридических и физических лиц). Депозитный мультипликатор характеризует процесс увеличения остатков денежных средств на счетах клиентов в банках в результате кредитования, что приводит в конечном счете к увеличению денежной массы.

Процесс мультипликации регулируется центральным банком, который оказывает прямое воздействие на суммарные резервы банков, используя систему обязательного резервирования, тем самым увеличивая либо уменьшая кредитные (эмиссионные) возможности коммерческих банков. Математически зависимость между увеличением депозитов и изменением обязательных резервов можно представить уравнением:

$$\Delta TR = d \times \Delta D, \quad (7)$$

где ΔTR — изменение суммарных резервов;
 d — норма обязательных резервов;
 ΔD — изменение объема депозитов.

Таким образом, изменение суммарных резервов равно произведению нормы обязательных резервов и изменения объема депозитов.

Показатель, который характеризует, во сколько раз могут увеличиться остатки на депозитных счетах в коммерческих банках, называется *депозитным мультипликатором* (мультипликатором расширения депозитов) (dm). Он определяется по следующей формуле:

$$dm = 1/d, \quad (8)$$

Формула показывает, что изменение суммарных резервов увеличит депозиты в $(1/d \times \Delta TR)$ раз. *Депозитный мультипликатор* прямо пропорционален величине суммарных резервов коммерческих банков и находится в обратной зависимости от ставки резервирования, установленной центральным банком.

Таким образом, осуществляя регулирование величины резервов через систему рефинансирования и ставку резервирования, ЦБ расширяет или сужает возможности кредитования коммерческих банков и тем самым влияет на денежную массу в обращении.

На величину банковской мультипликации влияют и другие факторы. ЦБ может влиять не только на денежную массу, но и на объем кредитования коммерческих банков через, например, операции на открытом рынке. Коммерческие банки склонны иметь положительные избыточные резервы, если ожидается увеличение, например, про-

центных ставок или спад в экономике, которые увеличивают их риск кредитования. Представители небанковского сектора часть своих активов готовы держать в наличных деньгах, которые обычно используются для совершения сделок и составляют определенную долю от безналичных расчетов, которую экономисты называют «утечкой наличности».

Показатель, который характеризует, во сколько раз могут измениться остатки на депозитных счетах в коммерческих банках, называется депозитным мультипликатором (мультипликатором расширения депозитов). Он показывает, как изменение суммарных резервов увеличивает депозиты. Депозитный мультипликатор прямо пропорционален величине суммарных резервов коммерческих банков и находится в обратной зависимости от ставки резервирования, установленной центральным банком, от склонности публики к наличности и от изменения избыточных резервов.

С учетом этих факторов расширение депозитов в банковской системе отражает уравнение:

$$\frac{1}{d + e + c} \times \Delta B = \Delta D, \quad (9)$$

где d — ставка резервирования;

e — отношение избыточных резервов к депозитам, ожидаемых банковской системой;

c — отношение наличных денег к объему депозитов, ожидаемого небанковским сектором;

ΔB — изменение денежной базы;

ΔD — изменение депозитов.

Уравнение показывает, что расширение (мультипликация) депозитов в банковской системе (правая часть) равно изменению денежной базы, умноженному на определенный коэффициент — депозитный мультипликатор (m_d). Модель депозитного мультипликатора можно выразить следующей формулой:

$$m_d \frac{1}{d + e + c}, \quad (10)$$

Изменение остатков на депозитных счетах и объем денежной массы зависит от деловой активности коммерческих банков, от их возможности и склонности кредитовать своих клиентов в результате действия кредитного мультипликатора, который показывает, как изменится объем денежной массы в зависимости от объема кредитования.

Объем ссуд банковской системы обозначим L . Если у банков активы равны кредитам, а пассивы равны депозитам, тогда справедливо

равенство: $L = D$. Но банки ограничены в использовании привлеченных ресурсов на 100% для кредитования в силу объективных причин. Часть привлеченных ресурсов они обязаны зарезервировать в центральном банке (OR), часть ресурсов они хранят в центральном банке или наличными в кассе (IR), часть ресурсов в любой момент могут изъять в виде наличности клиенты банков (C). Отсюда базовую модель кредитного мультипликатора (m_l) можно математически представить следующим образом:

$$m_l = 1 - (d + e) / d + e + c, \quad (11)$$

Таким образом, мультипликация (увеличение) денежной массы в каждый конкретный период времени представляет собой результат решений, принимаемых центральным банком, коммерческими банками, хозяйствующими субъектами, включая население. Центральный банк способен контролировать денежную базу, создавая первичную ликвидность. Коммерческие банки определяют размер предоставляемых кредитов, создают вторичную, производную ликвидность, влияя на мультипликационный эффект создания денег. Хозяйствующие субъекты воздействуют на соотношение между наличными деньгами, депозитами до востребования и срочными депозитами. Однако участники «денежного процесса» не всегда действуют в одном направлении. Например, усилия финансовых властей по увеличению денежной массы за счет роста ее базы могут не привести к желаемым результатам, если коммерческие банки не в состоянии расширить кредитование. В таком случае будет иметь место увеличение избыточных резервов банковской системы, как это было в США в 1930-е гг., в Японии — в 1990-е гг., в России — в конце 1990-х годов¹.

Контрольные вопросы

1. Что означает название мультипликатора — банковский, депозитный, кредитный?
2. Какие причины ограничивают возможности коммерческих банков использовать депозитные ресурсы для кредитования своих клиентов?
3. Что сдерживает мультипликационный эффект банковской системы в условиях финансового кризиса?
4. Какие причины обуславливают увеличение (сокращение) избыточных резервов банками?

¹ См.: Международные организации и финансовые системы стран АТР. Книга 2: монография / под ред. В. И. Волкова, И. И. Меламеда. М.: Международный изд. центр «Этносоциум», 2012. 292 с.

5. Какие причины вызывают «утечку наличности» из банковского сектора, сдерживая мультипликационный эффект банковской системы?

5.3. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики

В основе государственного регулирования экономики лежит *денежно-кредитная политика* (ДКП), проводимая правительством страны и центральным банком в области денежного обращения и кредита, направленная на обеспечение устойчивого, эффективного функционирования экономики и денежной системы, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса.

Денежно-кредитная политика является одной из составных частей государственной экономической политики, включающей в себя структурную, бюджетно-налоговую и внешнеэкономическую политику.

Денежно-кредитная политика — это совокупность государственных мероприятий, регламентирующих деятельность денежно-кредитной системы с целью регулирования хозяйственной конъюнктуры и достижения ряда экономических задач: укрепления денежной единицы, стабилизации цен, структурной перестройки экономики, стабилизации темпов экономического развития.

В зависимости от приоритетов экономической политики денежно-кредитная политика реализуется через механизм кредитной экспансии или механизм кредитной рестрикции.

Кредитная экспансия увеличивает ресурсы коммерческих банков, в результате чего возрастает объем кредитования экономики. Она обычно приводит к росту денежной массы в обращении и понижению процентных ставок, т. е. удешевлению денег, стимулируя тем самым экономический рост и инфляцию.

Кредитная рестрикция выражается в ограничении возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов. Ограничение роста денежной массы, рост процентных ставок и сужение возможностей кредитования экономики приводит к сдерживанию экономического роста, ограничению роста общего уровня цен, т. е. инфляции.

В процессе выбора денежно-кредитной политики правительство и центральный банк руководствуются определенными целями. Выделяют конечные и промежуточные цели.

Конечные цели денежно-кредитной политики: контролируемая и сравнительно умеренная инфляция (стабильность цен), экономический рост и низкий уровень безработицы, равновесие и устойчивость платежного баланса. Эти цели достигаются медленно и рассчитаны на многие годы. Их достижение невозможно без взаимосвязи с фискальной, валютной, внешнеэкономической и другими направлениями

экономической политики государства. Например, на величину денежной массы влияет политика правительства в области налогообложения и государственных расходов. Изменение налоговых ставок, проведение активной или пассивной экономической политики в области социальных и производственных программ оказывает непосредственное влияние на динамику денежной массы.

Промежуточные цели определяются текущей денежно-кредитной политикой, ориентированной на более конкретные и легкодоступные цели и включают в себя следующие денежно-кредитные величины: количество денежной массы и кредитов (управление денежной массой), рыночные процентные ставки и валютный курс, тесно связанные с достижением тех или иных конечных целей.

Достижение этих целей осуществляется с помощью определенных *инструментов* — денежных величин, непосредственно контролируемых денежными властями, изменение которых влияет как на промежуточные цели, так и на конечные цели экономической политики.

Центральный банк выполняет свою часть экономической политики государства — денежно-кредитное регулирование. *Денежно-кредитное регулирование* — это осуществление краткосрочных и долгосрочных мероприятий по управлению динамикой денежного обращения, это совокупность мер, методов и инструментов, с помощью которых центральный банк воздействует на эту динамику. Однако оно эффективно только в том случае, если адекватно подкрепляется бюджетно-налоговыми и структурными мерами в рамках государственной экономической политики. Поэтому в области принятия стратегических решений необходима тесная координация действий всех органов государственного управления.

Целями денежно-кредитного регулирования центрального банка являются:

— *обеспечение стабильности национальной денежной единицы и денежного обращения в стране*, подразумевающее контроль за денежной массой с целью стабилизации цен и совокупного объема производства;

— *обеспечение ликвидности банковской системы*, предполагающее способность коммерческих банков как финансовых посредников отвечать по своим обязательствам и обеспечивать экономику в кредитных ресурсах;

— *поддержание стабильности курса национальной валюты*.

Определяющим элементом денежно-кредитного регулирования являются *объекты* регулирования. В качестве объектов регулирования денежного обращения выступают:

— спрос на деньги и предложение денег;

— объем и структура денежной массы, находящейся в обращении;

- скорость обращения денег
- объем кредитов, предоставляемых экономическим агентам, в том числе банковской системе;
- коэффициенты денежной (банковской) мультипликации;
- объем и структура денежных доходов и расходов участников денежного обращения;
- курс национальной денежной единицы.

Определение стоимостных параметров функционирования экономики посредством монетарного регулирования выступает как регулирование предложения денег и общих ценовых условий предоставления кредита.

Впервые понятие трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики стало использоваться в кейнсианском анализе. Дж. Кейнс применял этот термин для обозначения системы переменных, с помощью которой описывается влияние предложения денег на экономическую эффективность. По мере накопления эмпирической информации о сути макроэкономических, в том числе и инфляционных, процессов, теория о доминирующей роли денежного предложения в происходящих изменениях стала уходить в прошлое. Место денежного таргетирования стало постепенно занимать прямое таргетирование инфляции.

В связи с этим в настоящее время трансмиссия денежно-кредитной политики определяется как механизм, через который инструменты центрального банка влияют на экономику в целом и инфляцию в частности.

Структура трансмиссионного механизма состоит из каналов, по которым передается импульс изменений, генерируемый финансовыми властями посредством инструментов денежно-кредитной политики. В настоящее время рассматриваются несколько теорий трансмиссии с разными представлениями по поводу ее структуры и каналов ретрансляции.

Основные расхождения между существующими подходами к определению сути трансмиссионного механизма сводятся к следующему вопросу: посредством чего центральный банк оказывает (может оказывать) влияние на поведение субъектов реального сектора, по каким каналам импульсы от его действий доходят до уровня отдельных фирм и домохозяйств. Согласно традиционной точке зрения, называемой «денежный взгляд» (англ.: money view), главным инструментом воздействия центрального банка на инфляцию, валютный курс, долгосрочную процентную ставку является изменение краткосрочной процентной ставки. Ее рост или снижение влечет за собой корректировку издержек, связанных с привлечением капитала, соотношения собственных и привлеченных средств, объемов инвестиций в производство. Сторонники «денежного взгляда» выступают за модели с мини-

мальным числом уравнений, основной переменной которых являются денежные агрегаты. Однако при таком подходе вне сферы внимания остаются недостатки финансового сектора и несовершенства процесса перетекания капитала между финансовым и реальным сектором. Как правило, теория «денежного взгляда» применяется при таргетировании денежных агрегатов. При переходе центральных банков к таргетированию инфляции и процентных ставок актуальность «денежного взгляда» ослабевает.

«Денежный взгляд» анализирует сферу влияния центральных банков на инвестиционный и потребительский спрос через финансовый рынок и инфляционные процессы. Однако ограниченность только этими сферами анализа сужает и упрощает процесс влияния мер денежно-кредитной политики. Это связано с тем, что трансмиссионный механизм не ограничен финансовой сферой, как было принято считать при классическом подходе, он находит также отражение в реальном секторе. Наиболее полно процессы влияния денежно-кредитной политики на совокупный спрос и на развитие производства нашли отражение в «кредитном взгляде» на трансмиссионный механизм.

«Кредитный взгляд» (англ.: lending view) — направление изучения трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, дополняющее переменные трансмиссии сферой микроэкономического анализа процессов предложения кредита и возможности предприятий заимствовать. Данный подход базируется на том, что существующие несовершенства рынка капиталов препятствуют эффективному функционированию финансового сектора. Это приводит, с одной стороны, к ограничениям межсекторального перетекания капитала (между финансовым и реальным секторами экономики), с другой — к удорожанию кредита, т. е. к появлению премии за внешнее финансирование, которую приходится уплачивать предприятиям реального сектора в дополнение к исходной процентной ставке. Ключевым моментом «кредитного взгляда» является то, что центральный банк влияет не только на процентные ставки, но и на объем и стоимость кредита (размер премии). Влияние осуществляется через изменение благосостояния фирм, которое выступает обеспечением под кредиты. Связь между денежно-кредитной политикой и премией вытекает из особенностей функционирования кредитного рынка. Ее можно представить в следующем виде: вследствие проведения центральным банком рестриктивной политики ухудшается финансовое положение заемщиков и снижается возможность новых заимствований, тем самым повышается не только процент по кредиту, но и внешняя премия, далее сужаются объемы кредитования и инвестирования, что приводит к новому витку ухудшения финансового состояния заемщика. То есть чем ниже благосостояние фирм,

тем они менее кредитоспособны, а значит, тем выше для них премия и ниже возможность заимствовать. Данный эффект влияния политики денежных властей на экономику называют «финансовым акселератором».

«Кредитный взгляд» в наибольшей степени применим для экономик с развитой банковской системой и высокой долей кредитов в финансировании реального сектора.

В начале 2000-х гг. возник третий взгляд на трансмиссию — «взгляд со стороны предложения» (англ.: supply view). В его основе находится предложение факторов производства. Предполагается, что в связи с тем, что фирмы сначала оплачивают приобретение факторов производства, а затем получают выручку от продаж, изменение политики центрального банка оказывает влияние на спрос на факторы производства.

Так, рестриктивная денежно-кредитная политика понижает спрос на труд, капитал и тем самым ведет к снижению деловой активности субъектов экономики, к снижению темпов экономического роста (отрицательный шок производительности). «Взгляд со стороны предложения» позволяет расширить объяснение работы трансмиссионного механизма, поскольку рассматривает экономику не только со стороны совокупного спроса, но и со стороны предложения.

Импульсы, передаваемые экономике денежно-кредитной политикой, проходят три фазы развития. На первой фазе инструмент центрального банка оказывает эффект на рыночные процентные ставки и валютный курс. Во второй фазе происходит коррекция цен на финансовые активы, которая сказывается на расходах фирм и домохозяйств. Изменения, произошедшие в реальном секторе, возвращаются к финансовой системе через изменение в структуре баланса заемщиков. Начинается второй этап коррекции рыночных процентных ставок. Наконец, в течение третьей фазы наблюдается макроэкономическая адаптация — изменение темпов экономического развития, что влечет за собой пересмотр цен и заработной платы. Национальное хозяйство переходит к новому экономическому равновесию. Можно выделить несколько схем, по которым во второй фазе трансмиссии импульс денежно-кредитных изменений влияет на совокупный спрос. Эти схемы и представляют собой каналы трансмиссионного механизма. В экономической теории выделяется несколько таких каналов.

1. Канал процентной ставки традиционно считается главным каналом трансмиссионного механизма. Большинство макроэкономических моделей денежно-кредитной политики описывает влияние центрального банка на экономику через регулирование процентных ставок. Исходная идея канала процентной ставки достаточно проста: увеличение номинальной процентной ставки ведет к росту реальной ставки и издержек привлечения финансовых ресурсов. Удорожание

ресурсов, в свою очередь, оборачивается сокращением потребления и инвестиций.

Иногда канал процентной ставки разбивается на два канала: «канал замещения» и «канал дохода и потока наличных поступлений». В первом случае рост ставки снижает стимулы экономических агентов расходовать свои средства в текущий период времени. Расходы переносятся на более поздний период. Как следствие, сокращается внутреннее кредитование, номинальные денежные остатки и реальный совокупный спрос. Во втором случае («канал дохода и потока наличных поступлений») изменение процентной ставки оказывает влияние на доходы экономических агентов. Рост ставки перераспределяет доходы и, соответственно, покупательную способность от заемщиков к сберегателям. Однако в связи с тем, что накопители в меньшей степени склонны тратить сбережения, по сравнению с заемщиками, совокупные расходы снижаются.

2. Канал благосостояния. В его основе лежит предположение, что определяющим фактором потребительских расходов выступает благосостояние домохозяйств (сбережения). В связи с тем, что изменение процентной ставки оказывает влияние на ценность долгосрочных финансовых активов, в которых размещаются сбережения (акции, облигации, недвижимость, драгметаллы), ее рост ведет к снижению благосостояния домохозяйств и падению потребления.

3. В широком канале кредитования, или балансовом канале, главную роль играют финансовые активы, которые служат обеспечением кредитов, выдаваемых как фирмам, так и домохозяйствам. Если кредитный рынок эффективен, снижение ценности обеспечения никак не сказывается на инвестиционных решениях. Однако при наличии информационных и агентских издержек падение цен на финансовые активы ведет к росту процентной премии, выплачиваемой заемщиками за внешнее финансирование, что, в свою очередь, провоцирует снижение объема потребления и инвестиций.

4. В узком канале кредитования, или канале издержек привлечения капитала, основное место занимает банковское кредитование. Его суть заключается в том, что центральный банк, уменьшая объем ресурсов коммерческих банков, тем самым вынуждает их сократить предложение кредитов. Это в свою очередь ведет к падению расходов фирм и домохозяйств, в значительной степени зависящих от банковских кредитов.

5. Канал валютного курса является ключевым элементом моделей денежно-кредитной политики в открытой экономике. Он отражает воздействие денежно-кредитной и валютной политики на совокупный спрос и производство через изменение курса национальной валюты, т. е. данный канал показывает чувствительность внутренних цен к изменениям валютного курса.

6. Монетаристский канал соотносится с прямым эффектом, оказываемым денежным предложением на цены активов. Так, применение инструментов денежно-кредитной политики ведет к корректировке структуры накопленных активов и относительных цен на них, что в конечном счете затрагивает реальный сектор экономики. В монетаристском канале процентная ставка не играет особой роли, денежно-кредитный импульс изменений передается через денежную базу¹.

Контрольные вопросы

1. Какие инструменты используют центральные банки для регулирования денежного обращения?
2. Цели денежно-кредитной политики центральных банков.
3. Что является объектом денежно-кредитного регулирования?
4. Что понимается под трансмиссионным механизмом денежно-кредитной политики?
5. Какова структура трансмиссионного механизма?
6. Какие существуют подходы к определению сути трансмиссионного механизма?
7. Какова сущность теории «денежного взгляда» (money view) на влияние на поведение субъектов реального сектора?

¹ См.: Деньги, кредит, банки: учебник / под. ред. Г. Н. Белоглазовой. М.: Юрайт-Издат, 2010. 620 с.

Глава 6

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ КРЕДИТА И КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

6.1. Необходимость и возможность кредита.

Основные этапы развития кредитных отношений

Формой проявления кредитных отношений является кредит (слово «кредит» происходит от латинского *credere*, что означает «доверять»).

Современные экономисты исследуют понятие «кредит» как экономическую категорию. В общем смысле кредит представляет собой временную передачу (заимствование) ценностей. Как справедливо отметил О. И. Лаврушин, «...экономическая наука о деньгах и кредите изучает не сами вещи, а отношения между субъектами по поводу вещей. В этой связи кредит как экономическую категорию следует, прежде всего, рассматривать как определенный вид общественных отношений»¹.

Современная экономическая наука изучает кредит с точки зрения общественных отношений между различными субъектами. Для раскрытия содержания кредита как экономической категории рассмотрим основные элементы его структуры².

Прежде всего, как любой вид экономических отношений, отношения по поводу кредита как экономической категории возникают между различными субъектами. Каждый из них характеризуется своими существенными особенностями, имеет определенные права и несет обязанности. Согласно Гражданскому кодексу РФ, в кредитной сделке субъекты отношений представлены в качестве кредитора и заемщика, которые являются юридически самостоятельными лицами.

¹ Банковское дело: учебник для студентов бакалавриата, аспирантов / [авт. кол.: О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева, Г. Г. Фетисов и др.] ; под ред. О. И. Лаврушина; Фин. ун-т при Правительстве РФ. — 10-е изд., перераб. и доп. — М.: Кнорус, 2013. — 800 с.

² См.: Банковское дело: учебник для студентов бакалавриата, аспирантов / авт. кол.: О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева, Г. Г. Фетисов [и др.]; под ред. О. И. Лаврушина; Фин. ун-т при Правительстве РФ. 10-е изд., перераб. и доп. М.: Кнорус, 2013. 800 с.

Кредитор — субъект кредитных отношений, предоставляющий ссуду, заем. Кредитующая сторона предоставляет второй стороне некий объект на возвратной основе на определенных условиях.

Заемщик — субъект кредитных отношений, получающий ссуду, заем. Заемщик принимает на себя ряд обязательств, связанных с получением и последующим возвратом кредита, и находится в зависимости от заимодавца.

Отношения, возникающие между кредитором и заемщиком, строятся на их взаимном экономическом интересе друг к другу. Представляя разные стороны кредитных отношений, кредитор и заемщик преследуют каждый свою собственную цель — предоставить кредит и получить прибыль или, соответственно, взять кредит и извлечь для себя выгоду.

Кредитные отношения в экономике функционируют в соответствии с основными принципами, которые наряду с элементами кредита раскрывают его сущность. Основные принципы кредита: *возвратность*; *срочность*; *платность*; *обеспеченность*; *целевой характер*; *дифференцированность*.

Формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера: *суженной стоимости*; *кредитора и заемщика*; *целевых потребностей заемщика*.

В зависимости от суженной стоимости целесообразно различать товарную, денежную и смешанную (товарно-денежную) формы кредита.

В зависимости от того, кто в кредитной сделке является кредитором, выделяются следующие формы кредита: *банковская*; *хозяйственная (коммерческая)*; *государственная*; *международная*; *гражданская (частная, личная)*. Вместе с тем в кредитной сделке участвует не только кредитор, но и заемщик; в кредитной сделке они равноправные субъекты. Предложение ссуды исходит от кредитора, спрос — от заемщика. Банковская форма кредита — наиболее распространенная форма.

В зависимости от целевых потребностей заемщика выделяются две формы: *производительная и потребительская формы кредита*.

Производительная форма кредита связана с особенностью использования полученных от кредитора средств. Этой форме кредита свойственно использование ссуды на цели производства и обращения, на производительные цели.

Потребительская форма кредита, в отличие от его производительной формы, используется населением на цели потребления, он не направлен на создание новой стоимости, преследует цель удовлетворить потребительские нужды заемщика.

Итак, как экономическая категория кредит представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости. Это движение предполагает передачу денежных

средств — ссуды — на время, причем за ссудополучателем сохраняется право собственности. Основные принципы кредита используются участниками кредитных отношений (заемщиками и кредиторами) для воздействия на все стадии производственного цикла (на само производство товаров, реализацию и их потребление, а также на сферу денежного оборота).

Согласно действующему законодательству, все кредитные отношения оформляются в виде договора о предоставлении кредита. С юридической точки зрения отношения по поводу предоставления, возврата кредита и уплаты процентов за его пользование носят денежный характер. В этом смысле понятие «кредитные отношения» можно свести к отношениям по поводу денежных средств.

Однако законодательство в части кредита не позволяет описать ситуацию, в которой заемщику передается вещь (имущество) во временное пользование, как в случае аренды или проката, когда, по сути, имеют место кредитные отношения. В данном случае возврат ссуды, как и ее получение, осуществляется в вещной (товарной) форме.

Большинство экономистов считает, что объектом передачи в кредитных отношениях является стоимость. Через понятие «стоимость» наиболее полно выражается суть кредита.

Также экономисты однозначно выделяют *возвратность* в качестве основного свойства кредита. Возвратность означает временный характер предоставления кредита и его использования. При этом собственность на стоимость, передаваемую заемщику, принадлежит первоначальному кредитору. Заемщик является лишь временным владельцем ссужаемых средств.

Тем самым возвратность носит двусторонний характер: она одинаково важна как для кредитора, так и для заемщика. Кредитор предоставляет деньги или вещи в ссуду, предполагая неизбежность их возврата. Заемщик, получая кредит, надеется извлечь для себя пользу из ссуженных ему средств и берет на себя обязательства по обеспечению возврата эквивалентной стоимости.

Неотъемлемым свойством кредита является *платность*. Плата за пользование кредитом выступает как вознаграждение за риск и лишение возможности получать в течение определенного времени прибыль от использования объекта кредитной сделки. Кроме того, в большинстве случаев объектом в кредитной сделке выступают не собственные средства кредитора, а привлеченные ресурсы, приобретенные на рынке за определенную плату.

Что касается *срочности*, то это специальная услуга от банков, где заемщик имеет право получить нужные деньги за короткое время. Фактически срочный кредит является займом для неотложных нужд. При этом сумма и срок, на который можно заключить договор креди-

тования, изменяется в зависимости от желания и финансовых возможностей заемщика, размеров обеспечения¹.

Исходя из всего вышеизложенного, кредит можно определить как экономические отношения, возникающие между кредитором и заемщиком по поводу предоставления и использования стоимости на условии возвратности, платности и срочности.

Основным из критериев, лежащим в основе выделения той или иной формы кредита, является характер его структурных элементов — субъектов отношений, а также объекта и направления его целевого использования, и их соотношения (т. е. экономические, финансовые и кредитные отношения). В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора и заемщика в кредитной операции, а также от того, на удовлетворение каких потребностей направляется кредит, и определяется его форма.

Основные этапы развития кредитных отношений

Кредит и кредитные отношения в процессе своего исторического развития прошли несколько последовательных этапов: зарождение, становление, развитие и его современное состояние.

Первый этап — зарождение кредитных отношений. Кредитные отношения стали возникать на этапе перехода от натурального к товарному хозяйству. В этот период появился особый разновременный обмен продуктами, который постепенно уступил место своему товарному аналогу — разновременному товарообмену. С появлением денег возникают более сложные кредитные отношения — продажа товаров с отсрочкой платежа.

Второй этап исторического развития кредитных отношений — их становление. На данном этапе произошло дальнейшее развитие товарного кредитования. В средние века коммерческий кредит широко практиковался по всей Европе. Его сроки подчас растягивались до 1,5 лет. Важным моментом развития коммерческого кредитования стало появление векселей — простых и переводных. Постепенно векселя превратились в инструменты коммерческого кредита.

Третий этап исторического развития кредита — переход к регулируемым кредитным отношениям. Его основной признак — всеохватывающий, тотальный характер кредитных отношений, что находит свое выражение в следующем:

— кредитные отношения опосредуют все экономические процессы, глубоко проникают в денежное обращение, сферу обмена, производства и потребления, международные отношения;

— все хозяйствующие субъекты, население, государство становятся одновременно заемщиками и кредиторами; усиливается связь денежной эмиссии с кредитными операциями банков;

¹ См.: Банковское дело: учебник / под ред. Г. Г. Коробовой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2012. 590 с.

— международная торговля практически полностью опосредована кредитными сделками;

— с появлением кредитных карт повседневная купля-продажа товаров приобретает кредитный характер;

— получают развитие различные специализированные кредитно-финансовые институты: сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы.

Важная характеристика современного этапа развития кредитных отношений — это регулирование кредитных отношений государством и центральным банком. Центральные банки активно используют инструменты учетной и дисконтной политики для регулирования экономики. Они регулируют денежное обращение, осуществляют меры по развитию кредитно-банковской сферы¹.

В современных условиях кредитные отношения приобрели исключительное значение для развития экономики и общества в целом. Тотальный характер этих отношений позволил ведущим экономистам сделать важный вывод о том, что современное хозяйство становится кредитным по характеру доминирующих в экономике процессов.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте понятие «кредит» как экономическую категорию общественных отношений.
2. Укажите основные этапы развития кредитных отношений.
3. Что является объектом и субъектом в кредитных отношениях?
4. Укажите основные формы кредита.
5. Основные принципы кредитных отношений.

6.2. Сущность кредита, его структура и стадии движения

Кредит как общественное отношение отражает лишь экономические связи по поводу движения стоимости. Сущность кредита характеризует его внутренние свойства и выступает в качестве главного содержания данной экономической категории.

Необходимость кредита заключается в том, что у покупателя, приобретающего товар, может не оказаться требуемой суммы денег, так как они появятся лишь после будущих актов хозяйственно-финансовой деятельности. Это открывает перспективу продажи товаров с последующим поступлением соответствующей суммы денежных средств или во вторичном порядке по отношению к сделке купли-продажи. В дальнейшем покупатель может занять требуемую сумму у некоего их обладателя и переместить долг с одного кредитора на другого. В ре-

¹ См.: Белоглазова Г. Н. Указ. соч.

зультате одномоментные акты купли-продажи уступают место встречному движению товаров и денег, не совпадающему во времени. При этом движении происходит смена собственности на продаваемые товары, но реализация цены в деньгах откладывается на будущее.

При продаже с отсрочкой платежа реализация цены товара в деньгах происходит с помощью не реальных денег в функции средства обращения, а будущих, или потенциальных, денег в функции средства платежа. Это значит, что движение денег в функции «отложенного платежа» происходит на основе доверительных отношений субъектов рыночной экономики и, таким образом, приобретает кредитный характер.

По вопросу о необходимости кредита российские предприниматели разделились на два лагеря. Представители товаропроизводящих хозяйственных структур, относящихся к реальному сектору экономики, полагают, что вследствие инфляции и высоких ставок рефинансирования центрального банка, т. е. дороговизны кредита, его использование в кругообороте капитала экономически невыгодно. Поэтому производственно-финансовая деятельность таких предпринимателей всецело осуществляется на основе самофинансирования, т. е. без привлечения банковского кредита.

Выявляя сущность кредита как экономической категории, следует учитывать следующие методологические принципы.

1. Сущность кредита должна отражать все виды и разновидности кредита независимо от формы, в которой он выступает. Ссуда может быть использована для удовлетворения разнообразных долговременных и краткосрочных потребностей. Кредит может функционировать во внутреннем и внешнем экономических оборотах, в денежной и товарной формах. Но независимо от потребностей, которые обслуживает кредит, его суть не меняется, кредит продолжает выражать характерные для него черты.

2. Сущность кредита следует рассматривать по отношению к совокупности кредитных сделок. Если в одной из кредитных сделок заемщик не возвращает ссуду, то из этого не следует, что одно из свойств — возвратность — становится необязательным для кредита как экономической категории. Утрата одного из качеств в той или иной конкретной кредитной сделке не означает, что кредит теряет свою определенность и обособленность.

3. Сущность кредита предполагает также раскрытие ряда его конкретных характеристик.

4. При рассмотрении сущности кредита важно, чтобы она выражала его целостность и была характерна для всех его проявлений.

Рассматривая структуру кредита, можно определить то, что остается устойчивым, неизменным в кредите. Как объект исследования кредит состоит из элементов, находящихся в тесном взаимодействии друг с другом. Такими элементами являются:

- 1) субъект;
- 2) объект;
- 3) ссудный процент.

Субъекты кредитных отношений — это кредитор и заемщик.

Кредиторами могут быть:

- государство;
- банки;
- коммерческие фирмы и организации;
- страховые и инвестиционные компании и фонды;
- физические лица.

Основными кредиторами в РФ являются банки.

Заемщиками могут быть:

- государство;
- предприятия, фирмы;
- население;
- другие банки.

Объект кредитных отношений — это ссудный капитал, денежный капитал, обособившийся от промышленного, имеющий особую форму движения и обладающий определенной спецификой.

С развитием кредитных отношений единственным источником образования ссудного капитала выступают временно свободные денежные средства государства, юридических лиц, на добровольной основе передаваемые финансовыми посредниками для последующей капитализации и извлечения прибыли. Ныне такие денежные средства концентрируются на депозитных счетах в кредитных организациях и обеспечивают их собственникам фиксированный доход в форме процента по этим вкладам.

Стоимость ссудного капитала — это способность к обмену между кредитором и заемщиком, а потребительная стоимость — способность производить прибыль, часть которой заемщик отдает кредитору в виде ссудного процента.

Ссудный процент — это своеобразная цена ссуженной стоимости, передаваемой кредитором заемщику во временное пользование с целью ее производительного потребления.

Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом (Таблица 6).

Таблица 6

Стадии движения кредита

Размещение кредита	PK	<i>Важный момент для практики.</i> Кредитор не может раздавать ссуженную стоимость всякому, кто нуждается в дополнительных ресурсах. В каждом отдельном случае он должен быть уверен в том, что принятое решение приведет к наиболее рациональному вложению кредитных ресурсов.
--------------------	----	---

Окончание табл. 6

Получение кредита заемщиком	ПКЗ	<i>Может использоваться им для достижения разнообразных целей, в том числе для погашения ранее образовавшихся долгов. На практике получение ссуды заемщиком может не совпадать с общим размером его потребностей, вызывать необходимость обращения к кредитору за новой ссудой, к новым кредиторам. Все эти и другие случаи не отменяют одного фундаментального свойства данной стадии.</i>
Использование кредита	ИК	<i>Получение кредита заемщиком удовлетворяет его временные потребности, так как другая сторона кредитных отношений отчуждает, ссужает стоимость на определенное время. Переход стоимости во владение заемщика позволяет ему реализовать потребительную стоимость объекта передачи в процессе использования кредита.</i>
Высвобождение ресурсов	ВР	<i>Характеризует завершение кругооборота стоимости в хозяйстве заемщика. Подобно тому, как аккумуляция временно свободных денежных средств предшествовала размещению кредита кредитором, высвобождение стоимости в хозяйстве заемщика, ее концентрация позволяют ему вернуть временно заимствованную стоимость. Однако данная стадия движения кредита лежит в определенном смысле вне отношений между кредитором и заемщиком. Высвобождение кредита в хозяйстве заемщика отражает процесс использования стоимости в интересах удовлетворения его временных потребностей. Эта стадия является материальной базой для перехода кредита на следующую стадию.</i>
Возврат кредита	ВК	<i>Выражает переход временно заимствованной стоимости от заемщика к кредитору. Стоимость, совершившая определенную «работу» в хозяйстве заемщика, «уходит» от своего временного владельца, переходит к кредитору. В зависимости от характера высвобождения средств возвратность на данном этапе движения кредита может быть качественно различной. Если возврат наступил вследствие действительного высвобождения средств, то в этом случае возврат заимствованных средств отражает реальную их возвратность. Если же высвобождение стоимости не произошло, а заемщик тем не менее выполняет свои обязательства за счет иного вспомогательного источника, то возникает формальная возвратность.</i>
Получение кредитором стоимости, предоставленной во временное пользование	ПКС	<i>Завершающая стадия движения кредита. По времени возврат кредита (Вк) и получение кредитором средств, размещенных в ссуду (Пкс), могут совпадать. Объединяет эти стадии и то, что речь в данном случае идет об одной и той же массе стоимостей: заемщик возвращает определенную сумму долга, такую же сумму долга (с приращением в виде процента) получает кредитор.</i>

Рассмотренные стадии кругооборота ссужаемой стоимости при всей их самостоятельности имеют в известной степени условное значение. Кредит как экономическая категория является единым по своей сути, по характеру движения. Вместе с тем во времени и в пространстве движение стоимости на началах возвратности может и не совпадать. Это и дало возможность обособить отдельные стадии, выразить более обстоятельно «поведение» кредита на каждой из них¹.

Совокупность рассмотренных стадий позволяет увидеть движение кредита как частей полного кругооборота ссужаемой стоимости, включающего стадии, относящиеся не только к кредиту. Собственно кредитные отношения, как уже отмечалось, возникают в сфере обращения, поэтому к кредиту можно отнести только акты перехода стоимости от кредитора к заемщику и обратно.

Контрольные вопросы

1. Основные факторы, обуславливающие необходимость кредита.
2. Укажите методологические принципы, определяющие сущность кредита.
3. Главные элементы, составляющие структуру кредита.
4. Каковы стадии движения кредита?
5. Охарактеризуйте основу кредита. В чем она выражается?
6. Кто является субъектом, а что выступает объектом кредита?
7. В чем заключается кругооборот ссужаемой стоимости?
8. Основные кредиторы РФ.

6.3. Функции, роль и границы кредита

При рассмотрении функции кредита важно отметить, что функция кредита относится к кредитным отношениям в целом, а не отдельно к кредитору или заемщику. Также не существует особых функций коммерческого или банковского кредита, равно как и нет и особых функций тех или иных разновидностей кредита, к примеру отдельно функций краткосрочного, среднесрочного или долгосрочного кредитования, т. е. функция кредита характеризует специфическое взаимодействие всех форм кредита.

Для определения функций кредита начнем с того, что кредитные сделки возникают на стадии перераспределения стоимости. В процессе обмена временно высвободившаяся стоимость передается заемщику, затем возвращается кредитору.

Таким образом, выделяется несколько функций кредита: **перераспределительная, контрольная, регулятивная и эмиссионная.**

¹ См.: Герасимова Е. Б. Указ. соч.

Перераспределительной функции кредита свойственно перераспределение стоимости. Посредством перераспределительной функции кредита могут перераспределяться не только валовой продукт и национальный доход, но и все материальные блага, все национальное богатство общества. Также перераспределительная функция кредита охватывает не вообще перераспределение стоимости, а перераспределение временно высвободившейся стоимости.

Контрольная функция кредита обозначает, что кредит выполняет как функции контроля за целевым, так и за выгодным использованием средств. С одной стороны, владельцы свободного капитала, недостаточно эффективно использующие его в качестве кредита, рано или поздно могут понести крупные потери из-за обесценения капитала. С другой стороны, должники, которые неэффективно используют полученный кредит, обычно не в состоянии платить проценты по нему и своевременно возвращать ссуды, что ведет к их банкротству и разорению.

Регулятивная функция кредита заключается в том, что центральный банк регулирует объем кредитных денег, обращающиеся в определенный момент времени, а также определяет ставку рефинансирования, т. е. минимальный уровень процентной ставки по кредитам, выдаваемых банками. На этом перечень регулирующих функций центрального банка не завершается.

Эмиссионная функция кредита проявляется в том, что в процессе кредитования образуются средства платежа, т. е. практически в оборот предоставляются наличные финансовые средства, а также денежные средства в безналичной форме.

Таким образом, функции кредита являются продолжением сущности кредита, что проявляется, во-первых, в том, что функция — это не застывшая, а изменяющаяся категория, т. е. вместе с изменением сущности кредита меняется и его взаимодействие; во-вторых, функция выражает специфическое взаимодействие кредита как целостного процесса.

Что касается роли кредита, то в экономическом развитии страны кредит играет существенную роль, которая характеризуется теми результатами, которые появляются при его функционировании для всех участников общества: частных лиц, хозяйствующих субъектов, государства. Она проявляется при осуществлении всех форм кредита (коммерческого, банковского, потребительского, международного, государственного) следующими методами:

1) перераспределением материальных ресурсов в интересах развития производства и реализации продукции при предоставлении и мобилизации средств физических и юридических лиц;

2) воздействием на непрерывность процессов производства и реализации продукции. Ссуды удовлетворяют временно возникающие

несовпадения текущих денежных поступлений и расходов предприятий. В результате преодолеваются повторяющиеся задержки воспроизводственного процесса и обеспечиваются бесперебойность и его ускорение. Особенно важна эта роль кредита при сезонном производстве и реализации определенных видов продукции;

3) участием в расширении производства, когда кредитные ресурсы используются в качестве источника увеличения основных средств, капитальных затрат;

4) ускорением получения потребителем товаров, услуг, жилья за счет заемных средств;

5) регулированием наличного и безналичного денежного оборота.

Роль кредита может иметь как количественное, так и качественное выражение. Зачастую для того, чтобы охарактеризовать значимость кредита, общество использует абсолютные и относительные показатели его применения в экономике (см. рисунок 9). В качестве показателей роли кредита довольно часто используются его удельный вес как источника формирования оборотного и основного капитала, оборачиваемость ссуд, отношение размера кредита к ВВП и др.

Однако положительное влияние на экономику государства может иметь только оптимальный уровень кредитных вложений. При избыточном кредитовании вполне возможно образование неральных ресурсов, а при недостаточном кредитовании возникает и недостаток ресурсов. Это подчеркивает необходимость рассмотрения особенностей определения границ применения кредита, которое предполагает установление следующего:

— круг потребностей в средствах, которые могут удовлетворяться за счет кредита;

— границы использования кредита по народному хозяйству в целом, в том числе для увеличения оборотных средств, основных фондов, потребительских нужд, государственных потребностей;

— количественные границы предоставления кредита (объема кредитных вложений отдельных банков и др.);

— границы предоставления кредита отдельным заемщикам, обусловленные особенностями взаимоотношений кредитора с заемщиком, с учетом интересов и потребностей заемщика, а также возможностей и интересов кредитора.

При определении границ применения кредита должны учитываться:

— необходимость участия заемных средств в решении задач обеспечения бесперебойности и развития процессов производства и реализации продукции;

— качество коммерческой деятельности предприятия;

— экономное использование ресурсов хозяйства;

- вопросы повышения благосостояния населения;
- потребности обеспечения оборота платежными средствами и др.¹.

Существуют перспективы расширения границ применения кредита за счет увеличения предоставления ссуд на увеличение основных фондов, на потребительские цели, а также ссуд под залог недвижимого имущества. Следовательно, границы не являются неизменными, а напротив, изменяются в соответствии с изменениями экономической жизни страны. Большое значение при определении границ применения кредита имеет установление количественных пределов его расширения. Это особенно важно для банковского кредита, который обладает широкими возможностями увеличения объема предоставляемых ссуд.

В этом отношении следует различать макроуровень и микроуровень увеличения кредитных вложений, т. е. установление народнохозяйственных пределов объема кредитных вложений и таких пределов на уровне взаимоотношений отдельных банков со своими клиентами.

Оценивая факторы и показатели, оказывающие влияние на границы применения кредита, можно сделать вывод, что первостепенное значение имеют, с одной стороны, потребности организаций в средствах в сочетании с их заинтересованностью в экономном привлечении кредита и стремлением кредиторов соблюдать собственные интересы при кредитовании заемщиков и необходимостью соблюдения установленных нормативов, с помощью которых регулируется деятельность банков, а также соблюдаются требования возвратности предоставленных займы средств.

Контрольные вопросы

1. Укажите основные методы определения форм кредита.
2. Каковы функции кредитования? Назовите их основные черты.
3. Определите роль кредита в рамках экономики государства.
4. Каким образом проявляется значимость кредита?
5. Особенности определения границ кредита.
6. Каковы экономические предпосылки необходимости возникновения кредита?
7. Укажите основную роль доверия в кредите.
8. Почему кредит является самостоятельной экономической категорией и чем он отличается от денег и финансов?

¹ См.: *Марамыгин М. С.* Организация деятельности коммерческого банка: учеб. пособие для бакалавров / М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская. М.: Форум; Инфра-М, 2013. 320 с.

6.4. Виды кредита и их классификация

В общепринятом понимании вид классификации — это подразделение, объединяющее ряд предметов или явлений по общим признакам. В нашем случае видовая характеристика применяется к внутренней структуре объекта исследования — *кредита*. Поскольку кредит имеет значительное количество структурных проявлений, может применяться достаточно большое количество критериев его классификации и выделения видов, конкретизирующих их внутреннее содержание.

Классификация кредитов по отраслевой направленности имеет практическое значение. Оно проявляется в том, что в каждой отрасли есть существенная специфика кругооборота капитала, которая обуславливает адекватную организацию самого кредитного процесса.

Необходимо учесть, что в настоящее время не определена однозначно признанная классификация кредитов, выдаваемых физическим лицам. Разные авторы выделяют разное количество видов и набор признаков классификации.

Практически во всех источниках классификацию кредита осуществляют по нескольким основополагающим признакам, к важнейшим из которых относятся категории кредитора и заемщика, а также форма, в которой предоставляется конкретная ссуда.

Виды кредитов по количеству кредиторов:

1. *Кредиты с единственным кредитором.*
2. *Консорциальные кредиты* — предоставляемые за счет образуемых банковских консорциумов с целью аккумуляции кредитных ресурсов, снижения риска кредитования за счет привлечения других кредиторов или соблюдения установленных центральным банком нормативов, в частности показателя максимального размера крупных кредитных рисков, максимального размера кредитов, гарантий поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам). Соглашения банка о предоставлении консорциальных кредитов носят целевой характер и действуют в течение определенного срока.
3. *Синдицированные кредиты* — это ссуды, выданные банком заемщику при условии заключения банком кредитного договора (договора займа) с третьим лицом, в котором определено, что указанное третье лицо обязуется предоставить банку денежные средства.

Синдицированные кредиты позволяют банкам как диверсифицировать кредитные риски, так и обеспечивать своих клиентов кредитными ресурсами в объеме, который один банк не может предоставить.

Анализ данных по российским банкам показывает, что главный мотив синдицированного кредитования — это диверсификация рисков, а не недостаток кредитных ресурсов.

Виды кредитов по валюте — *моновалютные* (в национальной или иностранной валюте); *мультивалютные* (в нескольких валютах).

Виды кредитов по субъектам кредитных сделок:

— *банковский кредит* — предоставление займов в виде денежных средств. Предоставляется специализированными кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций от центрального банка. В роли заемщика могут выступать только юридические лица;

— *межбанковский кредит* — кредит, предоставляемый одним банком другому. Основным кредитором на рынке является центральный банк. Коммерческие банки выступают в роли заемщиков и кредиторов других коммерческих банков;

— *потребительский кредит* (населению) — целевая форма кредитования физических лиц. В роли кредитора выступают юридические лица, осуществляющие реализацию товаров и услуг. В денежной форме предоставляется как банковская ссуда физическому лицу для приобретения недвижимости, оплаты лечения и т. д.;

— *коммерческий кредит* — форма кредитования, в которой участвуют субъекты хозяйственной деятельности, когда одно предприятие предоставляет кредит другому; отсрочка по оплате товаров, работ, услуг, предоставляемая продавцом покупателю. Цель кредитования в этой форме — ускорение процесса реализации продукции. Инструментом является вексель, выражающий финансовые обязательства заемщика по отношению к кредитору. Используется три вида данного кредита:

- кредит с фиксированным сроком погашения;
- кредит с возвратом лишь после фактической реализации заемщиком поставленных ему в рассрочку товаров;
- кредитование по открытому счету, когда поставка партии товаров на условиях коммерческого кредита осуществляется до момента погашения задолженности по предыдущей поставке.

Отличительные особенности коммерческого кредита:

- в роли кредитора выступают юридические лица, связанные с производством либо реализацией товаров или услуг, а не специализированные кредитно-финансовые институты;
- кредит предоставляется в товарной форме;
- средняя стоимость ниже средней ставки банковского процента;
- при юридическом оформлении сделки между кредитором и заемщиком плата за этот кредит включается в цену товара, а не определяется специально (например, это может быть фиксированный процент от базовой суммы).

Государственный кредит — система кредитных отношений между государством и субъектами хозяйства, а также населением, при которых государство выступает в роли заемщика и кредитора. Государство выступает в роли заемщика, когда оно для покрытия дефицита госу-

дарственного бюджета выпускает на рынок государственные ценные бумаги, приобретаемые субъектами экономики.

Государственный кредит, в котором государство выступает в роли кредитора, принимает особые виды кредита — это налоговый и инвестиционно-налоговый кредиты.

Однако основной формой кредитных отношений при государственном кредите являются такие отношения, при которых государство выступает заемщиком.

Международный кредит — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов. Инструментом кредитных отношений является кредитный договор или кредитное соглашение.

Виды кредитов по обеспечению:

- *обеспеченные* (залоговые и гарантированные);
- *необеспеченные* (бланковые).

Виды кредитов по целям (направлениям использования):

- на увеличение основного капитала предприятия (инвестиционный);
- на пополнение оборотных средств предприятия;
- на потребительские цели.

Субъектами банковского кредита выступают банк и его клиенты — юридические и физические лица, кредитование которых имеет свои особенности. Классификация потребительских кредитов представлена на рисунке 5.

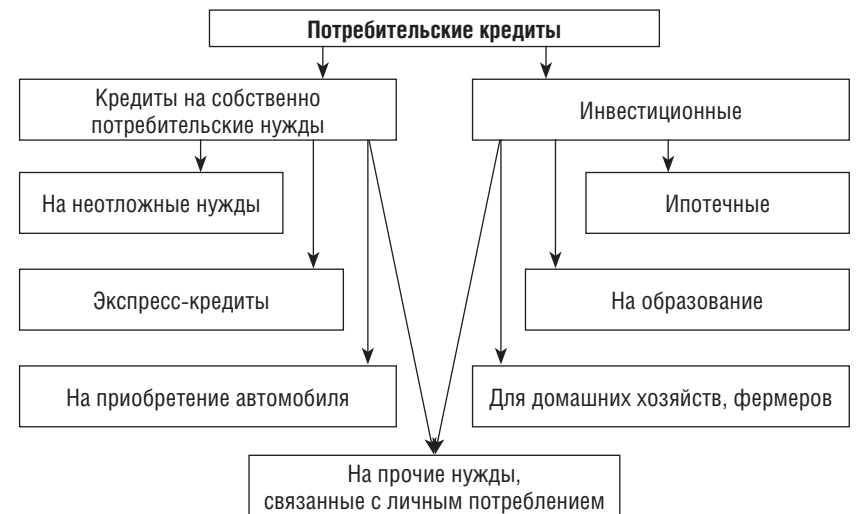


Рис. 5. Типы потребительских кредитов

По целям кредитования физических лиц кредиты можно разделить на следующие виды.

Кредит, выдаваемый на потребительские нужды — кредит, который выдается физическому лицу на покупку необходимых товаров небольшой стоимости. Такой кредит характерен высокими процентными ставками и небольшими суммами, которые выдаются заемщику. Разновидностью такой системы кредитования выступает товарный кредит, выдаваемый на покупку строго определенного товара в торговых точках представителями кредитных организаций.

Автокредит — кредит, который предоставляется строго на приобретение транспортного средства и выдаваемый в размере от 70 до 100% от его стоимости, а само транспортное средство выступает в качестве залога по кредиту. Автокредит условно можно считать целевым потребительским кредитом, потому что банк выдает целевую ссуду строго на покупку автомобиля и заемщик не вправе тратить выданные денежные средства на что-то другое. Чаще всего банк самостоятельно перечисляет оговоренную в кредитном соглашении денежную сумму продавцу автомобиля, у которого заемщик решил приобрести автомобиль.

Ипотечное кредитование — кредитный заем, который предназначен для покупки жилья (квартиры, дома) как на первичном, так и на вторичном рынке и обеспечивается залогом находящейся у заемщика в собственности недвижимости.

Нецелевой кредит на потребительские нужды представляет собой денежные средства, который банк выдает без указания конкретной цели расходования, т. е. заемщик вправе тратить деньги на свое усмотрение на свои нужды так, как посчитает это нужным (кредитная карта, с помощью которой заемщик может рассчитываться в торговых точках или снимать наличные средства).

Существует еще достаточно много типов розничных кредитов, такие как кредит на образование, кредит на неотложные нужды, кредит на отдых и т. д.

По способу погашения кредиты, выдаваемые физическому лицу, можно разделить на следующие виды:

- кредиты, погашение которых носит единовременный характер (например, нецелевой экспресс-кредит);
- кредиты, погашение которых носит долговременный характер (автокредит, ипотека).

По наличию в условиях кредита залога как обязательного требования кредиты подразделяются на следующие виды:

- беззалоговые кредиты, для получения которых залог не нужен (например, кредит на неотложные нужды);
- кредиты, для получения которых залог выступает обязательным требованием (например, жилье, автомобиль).

Классификация кредитов, предоставляемых юридическим лицам

По срокам кредитования различают:

- краткосрочные кредиты (до 1 года);
- среднесрочные кредиты (от 1 года до 3 лет);
- долгосрочные (свыше 3 лет).

Классификация по способу предоставления кредита:

— *разовый кредит* подразумевает под собой кредит, при получении которого заемщик единовременно получает всю занимаемую сумму на свой расчетный счет полностью и возможность возобновления лимита не рассматривается;

— *кредитная линия*, наоборот, представляет собой юридически оформленное обязательство банка выдавать заемщику денежные средства в течение определенного времени в пределах оговоренного лимита.

— *овердрафтом* является кредит, которые используется на операционные расходы. Овердрафт предоставляется заемщику, когда на расчетных счетах недостаточно средств на операционные расходы, т. е. это кредит на операционные расходы, общий срок не может превышать 6 мес., а срок, на который выдается овердрафт, не может превышать 30 дней.

Классификация о целевому назначению:

— *кредит на развитие бизнеса* — простой вид финансирования, получаемый без залога, процентная ставка которого прямо пропорционально зависит от сроков кредитования и размера кредитного обязательства. Лимит кредитования выделяется из расчета оборота капитала компании.

— *кредитом на покупку основных средств* называются целевые кредиты, предоставляемые юридическому лицу на покупку основных средств, автотранспорта, спецтехники, недвижимости. Погашение осуществляется равными долями. В качестве залога выступают товары, находящиеся в обороте, автотранспорт, оборудование, спецтехника, недвижимость, также приобретенные за счет кредитных средств.

— *коммерческая ипотека* представляет собой кредит для покупки нежилых помещений, офисов и складов, которые и выступают в качестве залога; кстати, процентные ставки коммерческой ипотеки значительно ниже процентных ставок по жилищной ипотеке.

— *инвестиционный кредит* может предоставляться только под конкретную инвестиционную программу. Заемщик в обязательном порядке должен предоставить банку бизнес-план этого инвестиционного проекта и полную финансовую отчетность за последние несколько лет, в качестве залога по кредиту выступают имеющиеся у заемщика активы¹.

¹ См.: Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / В. К. Сенчагов, А. И. Архипов и др. М.: Финансы и статистика, 2009. 490 с.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте кредитную систему.
2. По каким критериям классифицируется отраслевая направленность и практическое значение кредита?
3. Укажите виды кредита и их функции.
4. Классификация потребительского кредита.
5. Перечислите виды кредита по целевому назначению.
6. Перечислите виды кредита по типу заемщика.
7. Укажите основные условия кредита и его обязательные требования.
8. Способы обеспечения возврата кредита.

Глава 7**ССУДНЫЙ КАПИТАЛ И ПРОЦЕНТ****7.1. Ссудный капитал: понятие, источники формирования**

Ссудный капитал — это совокупность денежных средств, предоставляемая во временное пользование за плату. Специфика ссудного капитала характеризует взаимоотношения между кредитором и заемщиком. Его основные черты: это собственность, владелец которой продает право на ее временное использование (а не сам капитал); это своеобразный товар, потребительная стоимость которого определяется способностью обеспечивать прибыль заемщику; при этом часть прибыли используется в качестве оплаты кредитору; в момент передачи капитал обычно находится в денежной форме¹.

Историческим предшественником ссудного капитала было ростовщичество, получившее широкое распространение еще в рабовладельческом обществе. Ростовщики предоставляли деньги простым людям для того, чтобы те уплачивали старые долги и покупали товары, а господствующей знати — для строительства дворцов, покупки предметов роскоши, покрытия долгов. В Древней Греции были известны случаи предоставления ростовщических ссуд с уплатой от 500 до 900% годовых. (К этому уровню приблизилась плата за кредит на исходе XX в. на территории бывшего СССР.) Ростовщический капитал сохранился до сих пор во многих странах Азии, Африки и Латинской Америки. Его питательная среда — слабое развитие товарно-денежных отношений и преобладание отсталых мелкотоварных форм хозяйства. Местные торговцы и богачи при помощи денежных ссуд закабаляют беднейшие слои населения. Ростовщичество с его высокими процентами препятствовало развитию капиталистической экономики, поэтому новый класс предпринимателей повел упорную борьбу против него за снижение ссудного процента.

Предприниматели, независимо от того, в каких видах деятельности они заняты, испытывают потребность в заемном капитале

¹ См.: Курбатов А. Я. Банковское право России: учебник для студентов вузов / А. Я. Курбатов; гос. ун-т «Высшая школа экономики». 2-е изд. М.: Юрайт, 2011. 525 с.

(в кредите) во время строительства хозяйственных объектов, освоения природных ресурсов, модернизации действующего производства. Тенденция к значительному увеличению заемных средств в финансировании хозяйства особенно заметна сейчас в затратах на капиталовложения в Японии, Италии и Франции. Японские фирмы за счет привлеченных ресурсов финансируют до 4/5 всех средств на расширение производства.

С другой стороны, в процессе кругооборота промышленного капитала у фирм возникают временно свободные денежные средства: свободной бывает часть выручки от продажи готовой продукции; средства из фонда амортизации основного капитала; часть прибыли, идущей на накопление и в личный доход. Капитал не терпит праздности и владельцы всегда готовы выгодно его разместить, отдать в ссуду тем, кто нуждается в нем.

В распоряжении торгового капиталиста заемный капитал выполняет посредническую функцию и движется по формуле:

$$Д - Т - Д; \quad (1)$$

где, Д — деньги;

Т — товар;

Д — деньги.

В том и в другом случае он возвращается из кругооборота со средней прибылью. Одна часть ее остается функционирующему предпринимателю в форме предпринимательского дохода, а другая служит источником для ссудного процента и принимает форму процента. Происходит как бы раздвоение одного и того же капитала: капитал как собственность обеспечивает своему владельцу процент, а капитал как функция приносит предпринимателю, пустившему его в оборот, предпринимательский доход.

Источники формирования ссудного капитала

Ссудный капитал формируется за счет привлекаемых кредитными организациями финансовых ресурсов юридических и физических лиц, а также государства. По мере развития системы безналичных расчетов, опосредованной участием кредитных организаций, новым источником ссудного капитала становятся средства, временно высвобождаемые в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов.

Основными источниками ссудного капитала служат денежные капиталы (денежные средства), высвобождаемые в процессе воспроизводства. К ним относятся:

— амортизационный фонд предприятий, предназначенный для обновления, расширения и восстановления производственных фондов;

— часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат;

— денежные средства, образующиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;

— прибыль, идущая на обновление и расширение производства;

— денежные доходы и сбережения всех слоев населения;

— денежные накопления государства в виде средств от владения государственной собственностью, доходы от производственной, коммерческой и финансовой деятельности правительства, а также положительные сальдо центрального и местных бюджетов.

За последние 20–30 лет в качестве источника ссудного капитала все активнее используются сбережения населения, особенно трудящихся слоев. Эта тенденция характерна для США, Англии, Канады, Германии, Франции, Италии, Японии и других стран. Как правило, сбережения населения воплощаются в банковских вкладах, в резервах пенсионных фондов, страховых компаний, а также в различных ценных бумагах.

Эти денежные средства аккумулируются на расчетных счетах организаций в кредитных учреждениях. Экономическая роль рынка ссудных капиталов, таким образом, заключается в аккумулировании временно свободных сумм денежных средств в интересах накопления капитала в экономике в целом или в ее отдельных сегментах.

Ссудный капитал отличается от промышленного и торгового капитала тем, что он не вкладывается в деятельность предприятий их собственниками, а передается во временное пользование хозяйствующим субъектам в целях получения ссудного процента¹.

По определению К. Маркса, *ссудный капитал* — это капитал — собственность в отличие от капитала-функции, который проделывает кругооборот на предприятиях заемщика и приносит прибыль². С образованием ссудного капитала происходит разделение капитала: он одновременно является капиталом-собственностью для денежного капиталиста, к которому возвращается с процентом по истечении срока ссуды, и капиталом-собственностью для промышленного и торгового капиталиста, вкладывающего его в свое предприятие. На финансовом рынке ссудный капитал выступает как своеобразный товар, потребительная стоимость которого состоит в способности функционировать как капитал и приносить доход в форме прибыли. Часть прибыли — процент, или «цена», ссудного капитала — оплата его способности удовлетворять временную потребность в денежных ресурсах (потребительной стоимости).

Спрос и предложение на ссудный капитал определяются следующими факторами:

¹ См.: Белоглазова Г. Н. Указ. соч.

² <http://www.esperanto.mv.ru/Marksismo/Kapital1/kapital1-01.htm>

- масштабы развития производственного сектора экономики;
- размеры накоплений предприятий и организаций и сбережений домашних хозяйств;
- состояние рынка государственного долга;
- цикличность развития экономики;
- сезонные условия производства;
- степень интенсивности инфляционных процессов в экономике;
- колебания валютных курсов;
- состояние платежного баланса;
- состояние мирового финансового рынка;
- направленность государственной экономической политики и денежно-кредитной политики эмиссионного банка.

Таким образом, особенностью современного этапа развития рынка ссудных капиталов является относительный избыток краткосрочного капитала и рост спроса на средне— и долгосрочные кредиты. В связи с этим особое значение приобретают механизмы трансформации краткосрочных ссудных капиталов в средне— и долгосрочные. К таким механизмам можно отнести государственные гарантии и льготы.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение ссудного капитала.
2. Особенность и специфика ссудного капитала.
3. Охарактеризуйте структуру рынка ссудных капиталов.
4. За счет чего формируется ссудный капитал?
5. Укажите факторы спроса и предложения на ссудный капитал.
6. Основные источники ссудного капитала.
7. Какое значение приобретают механизмы трансформации краткосрочных ссудных капиталов в средне— и долгосрочные ссудные капиталы?
8. Какую роль играет накопление ссудного капитала в производственном секторе?

7.2. Понятие и природа ссудного процента. Теории ссудного процента

Ссудный процент представляет собой вознаграждение за пользование заемными денежными ресурсами (иначе называемыми ссудным капиталом или кредитом) в течение ограниченного количества времени. Другими словами, это ставка процента, которая отражает стоимость кредитных денег и фактически показывает цену кредита.

Рассматриваемая экономическая категория имеет место в том случае, когда некий владелец свободных финансовых ресурсов передает их другому лицу на какое-либо время в целях полезного потребления.

То есть заемщик «покупает» полезность предоставляемого капитала, которая выражается в возможности генерации прибыли за счет этих денег, при этом ссудный процент является ценой данных ресурсов, уплачиваемой заемщиком владельцу кредитного капитала.

Источником уплаты ссудного процента является добавочная стоимость, возникающая в момент эффективного использования предоставленного займа. Ссуда эксплуатируется как капитал, который инвестируется в производство, поэтому уровень платы за кредит не может быть выше нормы прибыли, генерируемой в результате использования займа (в противном случае ссуда используется нерационально).

Динамика ссудного процента определяется стихийным рыночным механизмом под влиянием многих факторов и в некоторой степени зависит от государственного денежно-кредитного регулирования экономики.

Относительно функций, которые выполняет заемный процент, их две — распределения прибыли от продажи такого товара, как стабилизаторы *напряжения и сохранения ссудного капитала*.

Функция сохранения ссудного капитала заключается в том, что с помощью процента кредитору обеспечивается возвращение от заемщика как минимум стоимости, равноценной той, которая была предоставлена в кредит. Особенно действие этой функции проявляется в периоды высоких темпов инфляции.

Как и стоимость любого товара, цена кредита имеет свойство менять свое значение, поэтому ссудный процент может варьироваться в разные периоды в зависимости от спроса и предложения на кредитные ресурсы. Соотношение предложения и спроса определяется следующими факторами:

- размеры денежных накоплений и сбережений, являющихся источниками кредитных возможностей — чем выше данный показатель, тем ниже ссудный процент;
- цикличность производства. В некоторые моменты спрос на инвестиции повышается (например, в период экономического подъема), а в другие периоды понижается. Таким образом, чем выше инвестиционный спрос, тем выше норма ссудного процента;
- государственное регулирование денежной массы, имеющейся в обращении, — чем больше денег обращается в системе, тем выше процентные ставки;

— темпы инфляции. При ускорении инфляционных процессов процентные ставки возрастают, при этом различают номинальные и реальные ставки. Реальный процент вычисляется как номинальный процент за вычетом обесценивания денег. В том случае, когда темпы инфляции превосходят рост ставок, ссудный процент становится отрицательным, т. е. фактически взимается с кредитора, а не с заемщика;

— колебания валютного курса — чем выше курс иностранной валюты, тем ниже ставка процента, и наоборот;

— международное перетекание капиталов и др.

Таким образом, динамика нормы процента в основном определяется рыночным механизмом, но во многом зависит от государственного регулирования¹.

Рассматривая существующие теории ссудного процента, можно исходить из наличия неразрывной взаимосвязи между спросом и предложением средств, объемом сбережений и инвестиций, процентом и доходом как элементами единой системы. Причем ее макроэкономический анализ возможен только с учетом одновременного рассмотрения всех выделенных составляющих.

Этот подход может быть выражен через систему функций:

$$M = L(y, i) \quad (13)$$

$$S(y, i) = I(y, i), \quad (14)$$

где M — предложение денежных средств;

L — функция спроса денежных средств;

S — функция сбережений;

I — функция объема инвестиций;

i — норма процента;

y — уровень дохода.

Формула (13) определяет взаимосвязь между спросом и предложением средств, а формула (14) — между объемом сбережений и инвестициями. С учетом заданного количества денег единовременное решение системы указанных уравнений позволяет, по мнению специалистов, определить норму ссудного процента и уровень дохода на инвестиции.

Иными словами, при сложившемся уровне дохода на инвестиции норма процента на денежном рынке формируется соотношением спроса и предложения денежных средств. Одновременно при неизменной норме процента уровень дохода в реальном секторе определяется объемом сбережений и инвестиций. Денежная сфера и реальный (производственный) сектор тесно взаимосвязаны. Изменения соотношения спроса и предложения денежных средств ведут к колебанию процента, который в свою очередь воздействует на формирование спроса на инвестиции и в конечном счете на уровень дохода. Увеличение или уменьшение доходности осуществляемых вложений, напротив, определяет размер денежного спроса и, следовательно, уровень ссудного процента.

¹ См.: Деньги, кредит, банки: учебник / под. ред. Г. Н. Белоглазовой. М.: Юрайт-Издат, 2010. 620 с.

Рассмотренный механизм формирования уровня ссудного процента базируется на разработках ряда направлений, которые внесли весомый вклад в развитие теории. Основными из них являются реальная, *классическая теории и кейнсианская теория предпочтения ликвидности*.

Классическая и реальная теории предполагают, что единственными переменными, которые воздействуют на норму процента даже в краткосрочном аспекте, являются инвестиции и сбережения.

В теории, разработанной Дж. Кейнсом, норма процента определяется как вознаграждение за отказ от ликвидности. Кейнс отмечал, что процент — это «цена, которая уравнивает желание держать богатство в форме наличных денег с имеющимся количеством наличных денег», т. е. количество денег в обращении — еще один фактор, который наряду с предпочтением ликвидности при данных обстоятельствах определяет действительную норму процента¹.

Таким образом, уровень процента с учетом заданного дохода изменяется в прямом отношении к степени предпочтения ликвидности и в обратном отношении к количеству денег в обращении:

$$M' = L'(y, i), \quad (15)$$

где M' — количество денег;

L' — функция предпочтения ликвидности.

Следует отметить, что предпочтение ликвидности Кейнс ставит в зависимость от следующих основных причин — соображения обращения, предосторожности и спекулятивных соображений.

Таким образом, особенность кейнсианской теории состоит в предположении, что норма процента складывается в результате взаимодействия спроса и предложения денежных средств. Причем процент рассматривается как в высшей степени психологический феномен².

Капиталотворческие теории кредита доказывают исключительно положительное влияние кредита (и, соответственно, ссудного процента) на социально-экономическую систему: кредит имеет капиталобразующий эффект и способствует расширенному воспроизводству, а созидательная сила кредита связывается с преодолением пространства, преодолением времени, эффектом масштаба.

В настоящее время еще не созданы предпосылки, позволившие проценту реализовать в полной мере функцию регулятора производства. Несмотря на рыночное формирование уровня ссудного процента, инфляционные процессы, экономический и финансовый кризис,

¹ Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. / Дж. М. Кейнс. — М.: ЭКОНОМ, 2002.

² См.: Кейнс Дж. М. Указ. соч.

особенности валютного регулирования, неразвитость денежного рынка и монопольное владение государством отдельными отраслями промышленности не позволяют ссудному проценту стать эффективным регулятором производства.

Однако отдельные направления ссудный процент регулирует уже сейчас:

- 1) соотношение спроса и предложения кредита уравнивается посредством нормы процента;
- 2) объем привлекаемых банком депозитов регулируется посредством процента;
- 3) на управление ликвидностью баланса коммерческого банка направлена процентная политика;
- 4) прослеживается роль процента по депозитным операциям как стимула привлечения наиболее устойчивых средств в оборот кредитного учреждения;
- 5) для современных экономических отношений характерно усиление роли банковского процента как результат проявления его регулирующей функции.

Контрольные вопросы

1. Какова экономическая теория ссудного процента?
2. Что является основой формирования уровня ссудного процента?
3. Каковы функции ссудного процента и его роль в рыночной экономике?
4. Какие существуют формы ссудного процента?
5. Основные источники уплаты ссудного процента.
6. Охарактеризуйте существующие теории ссудного процента. Что определяет каждая из теорий?
7. Что является необходимой базой для существования ссудного процента?
8. Что определяет взаимосвязь между спросом и предложением?

7.3. Спрос на кредит и предложение кредита, факторы, влияющие на них

Важнейшей составляющей жизни отдельных граждан и страны в целом является кредит. Задача *кредитной системы* — мобилизация свободных денежных средств, принадлежащих государству, предприятиям и населению, и перераспределение их в ту часть экономики, которая на данный момент нуждается в финансировании. Таким образом, кредитование положительно влияет на развитие страны, что оказывает немаловажное влияние и на жизнь простых граждан.

Факторы, влияющие на кредитный спрос, следующие.

1. *Уровень цен* — прямая зависимость: чем выше уровень цен, тем в большей степени фирма вынуждена прибегать к внешним источникам финансирования.

2. *Реальные доходы* — прямая зависимость:

- наиболее обеспеченные домашние хозяйства и крупные фирмы демонстрируют большую склонность к кредитным заимствованиям;
- региональные и муниципальные органы власти также чаще прибегают к кредитованию в периоды высокой экономической конъюнктуры для финансирования проектов регионального развития;
- федеральное правительство, напротив, в меньшей степени склонно обращаться к кредитам в периоды благополучной макроэкономической ситуации, так как в такие времена возрастают его налоговые поступления и сокращаются расходы на многие социальные выплаты (например, пособия по безработице).

В целом спрос на кредит изменяется прямо пропорционально движению дохода.

3. *Ставка процента* — обратная зависимость (кредит становится более дорогим).

4. *Уровень ожидаемой инфляции* — прямая зависимость: чем выше инфляция, тем выше спрос на кредит (от инфляции выигрывает заемщик и проигрывает кредитор).

5. *Экспансивная фискальная политика* (сокращение налогов) и увеличение государственных расходов приводит к росту дефицита государственного бюджета, может вызвать рост экономики, а значит, способствует увеличению спроса на кредит.

Факторы, влияющие на предложение на рынке кредита:

1. *Уровень цен* — прямая зависимость: при росте уровня цен заработная плата и другие доходы домашних хозяйств также имеют тенденцию к возрастанию, номинальный доход увеличивается, это, как правило, приводит к повышению склонности приобретать ценные бумаги, что увеличивает предложение кредита.

2. Рост реального дохода увеличивает возможности предложения кредита.

3. Рост процентной ставки увеличивает предложение кредита.

4. Чем выше уровень ожидаемой инфляции, тем ниже предложение кредита.

5. Экспансивная монетарная политика центрального банка (понижение ставки рефинансирования, увеличение денежной массы и т. п.) приводит к росту денежной массы, а значит — к увеличению предложения кредита.

Равновесие на кредитном рынке устанавливается на основе взаимодействия кривой спроса на кредит, которую формируют заемщики, и кривой предложения кредита, которую формируют кредиторы. Рав-

новесие спроса и предложения кредита формирует равновесную ставку процента.

Спрос на кредит и его предложение относятся к естественным факторам рынка. Повышение спроса на кредитные ресурсы при неизменном уровне предложения ведет к повышению процентной ставки. И наоборот, снижение спроса при неизменности предложения приводит к снижению процентной ставки. Повышение предложения кредита способствует снижению процентных ставок.

Следует отметить, что изменения в уровне спроса и предложения приводят к формированию равновесной ставки процента.

Уровни спроса и предложения, в свою очередь, также определяются многими факторами, которые можно назвать факторами второго уровня. Так, повышение доходности инвестиций в производительный капитал повышает спрос на заемные средства со стороны реального сектора экономики. Повышение доходности портфельных инвестиций, а также появление на финансовом рынке сегментов с особо высокой доходностью повышает спрос на кредит со стороны финансового сектора экономики. Существенное влияние на спрос могут оказывать государственные заимствования на внутреннем кредитном рынке при значительных объемах бюджетного дефицита.

Что касается факторов, воздействующих на предложение кредита, здесь нужно разделить факторы, оказывающие влияние на предложение первичных кредитных ресурсов со стороны населения, и факторы, оказывающие влияние на предложение кредита со стороны кредитных институтов конечным заемщикам (предприятиям реального сектора экономики и финансовым институтам).

Если предложение кредита со стороны населения (склонность к сбережению) определяется уровнем реальных денежных доходов населения и соответствующей структурой расходов населения, то предложение кредита определяется кредитными институтами, в первую очередь банками.

В целом факторы, влияющие на ставку процента, могут быть дифференцированы на объективные, или внешние, и внутренние, степень влияния которых определяется самими банками.

К *внешним факторам* относятся состояние кредитного рынка, а также характер государственного регулирования деятельности коммерческих банков (уровень резервных требований, нормативы ликвидности, ставка процента центрального банка, ставка налогообложения прибыли).

К *внутренним факторам* относятся оценка банком степени риска по вложениям средств в зависимости от характера заемщика ссуды, вида, срока пользования и величины ссуды, а также определение допустимой цены привлекаемых ресурсов исходя из задач поддержания ликвидности банка и возможностей прибыльного размещения средств.

Фундаментом процентной политики является денежно-кредитная политика государства, проводимая центральным банком. Она ориентируется на состояние экономики и свободного кредитного рынка. Однако на ставки коммерческих банков влияют факторы, непосредственно не связанные с политикой центрального банка. Иными словами, имеет место многофакторный процесс, в котором все компоненты находятся в тесном взаимодействии.

Тем не менее денежно-кредитная политика является одним из ведущих факторов изменения ставок процента на кредитном рынке. Воздействуя на общие условия предложения кредита, центральные банки всех стран своей политикой оказывают весьма значительное влияние на уровень рыночной цены кредитных ресурсов — *ставки процента*¹.

Для определения размера ссудного процента используют показатель нормы процента (ставки процента), который рассчитывается как отношение годового дохода на ссуженную стоимость к ее абсолютной величине. Динамика средней нормы процента (средней ставки процента) определяется соотношением спроса и предложения ссудного капитала на рынке.

Уровень ставки процента по каждой конкретной ссуде также зависит от множества факторов.

При определении ставки процента прежде всего учитывают срок кредита. Это объясняется тем, что его увеличение связано с риском непогашения ссуды из-за изменений внешней среды и финансового состояния заемщика, риска упущенной выгоды в результате колебания ставок процента на рынке кредитных ресурсов. В связи с этим ставки процента дифференцируются по краткосрочным (до 1 года), среднесрочным (от 1 года до 3 лет) и долгосрочным (свыше 3 лет) кредитам.

Ставка процента зависит от размера кредита. Это объясняется тем, что при больших суммах займа увеличивается риск, величина которого оценивается размером потерь кредитора из-за неплатежеспособности заемщика. Вероятность одновременного банкротства нескольких заемщиков значительно меньше, чем одного из них. Следовательно, риск кредитора снижается в случае выдачи ссуд нескольким заемщикам. Обслуживание мелких заемщиков приводит к относительно высоким издержкам банка, поэтому данное мероприятие часто бывает невыгодным. В связи с этим в зависимости от размера кредита ставка процента дифференцируется по мелким, средним и крупным кредитам.

Величина ставки процента зависит от обеспеченности кредита. Выделяют ставку процента по необеспеченному (бланковому) креди-

¹ См.: Основы банковского дела: учебное пособие / Н. В. Горелая; под ред. А. М. Карминского. М.: ИД «Форум»; НИЦ «Инфра-М», 2013. 272 с.

ту. Эти ссуды дорогие, так как они связаны с повышенным риском. Более низкой является ставка процента по кредитам, имеющим следующее обеспечение: вексельное, товарное, под дебиторскую задолженность, под ценные бумаги.

Ставки процента в России в настоящее время являются довольно высокими. Это объясняется целым рядом факторов, влияющих на их величину. К основным из них относятся следующие:

- постоянная инфляция. Чтобы сохранить свои ресурсы, коммерческие банки увеличивают ставки процента по кредитам в соответствии со своими инфляционными ожиданиями. Ежеквартально в коммерческих банках ставки пересматривают;

- расширение спроса на кредиты с целью получения дополнительных платежных средств для оплаты долговых обязательств. Неуверенность в экономической перспективе снижает заинтересованность в привлечении средств на долгосрочной основе (путем выпуска акций и облигаций) и повышает спрос на краткосрочные ссуды;

- жесткая денежно-кредитная политика Центрального банка РФ, направленная на сдерживание роста денежной массы, что означает сокращение предложения ссудного капитала;

- дефицит госбюджета, для покрытия которого правительство и местные органы власти обращаются на рынок ссудных капиталов, увеличивая спрос на него.

Основные направления экономического функционирования ссудного процента таковы:

- для кредитора цель сделки состоит в получении определенного дохода на ссуженную стоимость; предприниматель привлекает средства также с целью увеличения прибыли;

- посредством нормы ссудного процента уравнивается соотношение спроса и предложения кредита. Он содействует рациональному сочетанию собственных и заемных средств;

- посредством процента осуществляется регулирование объема привлекаемых банком ресурсов;

- процентная политика коммерческого банка направлена на соответствующее управление ликвидностью его баланса.

Для ссудного процента во всех его формах характерен следующий механизм использования:

- уровень ссудного процента определяется макроэкономическими факторами: соотношением спроса и предложения средств, степенью доходности на других сегментах финансового рынка, регулирующей направленности процентной политики Центрального банка РФ, а также зависит от конкретных условий сделок по привлечению и размещению средств;

- Центральный банк РФ переходит от прямого административно-управления нормой ссудного процента к экономическим методам

регулирования уровня платы за кредит — посредством изменения платы за кредит на рефинансирование кредитных учреждений, путем маневрирования нормой обязательных резервов;

- порядок начисления и взимания процентов определяется договором сторон. Как правило, применяется ежемесячное либо ежеквартальное начисление процентов;

- источник уплаты процентов различается в зависимости от характера операции. Так, платежи по краткосрочным ссудам включаются в себестоимость продукции; расходы по долгосрочным и среднесрочным, отсроченным и просроченным кредитам относятся на прибыль предприятия после налогообложения.

В условиях инфляции существуют *номинальная* и *реальная* ставки процента за кредит.

Номинальная ставка — это стандартная ставка без учета обесценивания финансовых средств вследствие инфляции, она отражает фактическую стоимость денег.

Реальная ставка корректируется с учетом темпов роста инфляции. Именно реальная процентная ставка имеет важное значение при принятии решения о пользовании кредитом.

Также необходимо отметить, что верхняя граница процента за кредит определяется рыночными условиями. Нижний предел складывается с учетом затрат банка по привлечению средств и обеспечению функционирования кредитного учреждения.

При расчете нормы процента в каждой конкретной сделке коммерческий банк учитывает следующее:

- уровень базовой процентной ставки, которая рассчитывается на основе реальной цены привлечения средств, уровня прочих расходов банка и планируемой нормы прибыльности ссудных операций. Базовые процентные ставки — это средние процентные ставки, по которым предоставляются ссуды первоклассным заемщикам;

- надбавку за риск с учетом условий кредитного договора.

В этом случае надбавка за риск дифференцируется в зависимости от следующих критериев:

- кредитоспособности заемщика;

- наличия обеспечения по ссуде;

- срока кредита;

- прочности взаимоотношения клиента с банком и т. д.¹

Исходя из вышеизложенного, построение эффективной процентной политики любого банка должно исходить из необходимости достижения максимального привлечения свободных денежных

¹ См.: *Марамыгин М. С.* Организация деятельности коммерческого банка: учеб. пособие для бакалавров / М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская. М.: Форум»; «Инфра-М, 2013. 320 с.

средств на счета и получения всеми подразделениями банка прибыли, обеспечивающей нормальную коммерческую деятельность банка в целом.

Контрольные вопросы

1. Что является главной составляющей в кредитной системе?
2. Основные факторы, влияющие на кредитную систему.
3. Укажите факторы, влияющие на спрос и предложение на рынке кредита.
4. Каким образом определяется уровень ставки процента и зависит ли он от формы кредита?
5. Как изменяется норма ссудного процента на различных стадиях промышленного цикла?
6. Какие виды межбанковских ставок процента являются индикаторами рынка межбанковских ресурсов?
7. От чего зависит величина ставки процента?
8. По каким критериям дифференцируется надбавка за риск?

7.4. Ставка ссудного процента как цена кредита.

Виды процентных ставок, факторы, влияющие на них

Как и стоимость любого товара, цена кредита имеет свойство менять свое значение, поэтому ссудный процент может варьироваться в разные периоды в зависимости от спроса и предложения на кредитные ресурсы.

В банковском секторе экономики используется целый комплекс различных видов процентных ставок.

Во-первых, это процентные ставки, подверженные непосредственному регулированию. К ним относятся ставка рефинансирования Центрального банка РФ, процентные ставки по его кредитам и по переучету им коммерческих векселей.

Во-вторых, это рыночные процентные ставки, которые делятся на аукционные и банковские. К первому виду принадлежат ставки по депозитам и банковским кредитам, размещаемым посредством аукционных торгов. Второй вид ставок включает в себя стоимость привлекаемых банками депозитов при непосредственной работе с клиентами и ставки по кредитам, предоставляемым непосредственным заемщикам, т. е. предприятиям, организациям и населению.

Отнесение процентной ставки к одной из перечисленных выше групп не исчерпывает ее характеристики: любая из них дифференцируется по срокам сделки на краткосрочные и долгосрочные; по роли и структуре — на основные (базовые) и второстепенные, которые ме-

няются вслед за основными; по масштабам — на ставки, используемые одновременно в сфере внутреннего и международного кредита.

Факторы, влияющие на величину ставок процента

Существует ряд факторов, влияющих не столько на спрос и предложение, сколько на величину ставок процента. К ним можно отнести ожидаемые темпы инфляции, кредитные риски, налоги, движение валютного курса и др.

На практике реализация сущности ссудного процента чаще всего производится через механизм использования банковского процента в форме процента по ссудам. При характеристике банковского процента по ссудам необходимо учитывать, что банк размещает в ссуду в основном не собственные, а привлеченные средства. Основой, к которой стремится процент на макроэкономическом уровне, является средняя норма прибыли в хозяйстве. Факторы, под воздействием которых процент за кредит отклоняется от средней нормы прибыли, делятся на общие и частные.

К *общим* факторам относятся:

- соотношение спроса и предложения в отношении заемных средств;
- регулирующая направленность политики центрального банка;
- степень инфляционного обесценения денег.

Частные факторы определяются условиями функционирования коммерческого банка, а также особенностями кредитного договора с заемщиком. К ним относятся:

- объем ссуды и срок ее погашения;
- наличие обеспечения и его характер;
- себестоимость ссудного капитала банка;
- кредитоспособность заемщика и устойчивость его взаимоотношений с банком.

Также на процентную ставку влияют *внешние и внутренние факторы*, как указывалось выше.

Основу процентной политики коммерческих банков составляет денежно-кредитная политика центрального банка, который воздействует на уровень процентных ставок коммерческих банков путем использования методов прямого (директивного) и косвенного регулирования.

Себестоимость ссудного капитала выступает отправным элементом при определении на практике уровня цены кредита. Себестоимость ссудного капитала определяется как отношение общей суммы произведенных затрат на формирование и размещение ссудного капитала к объему продуктивно размещенных средств.

Затраты банка складываются из двух элементов:

- расходы по формированию ресурсов (плата за привлекаемые депозиты, процент по выпущенным векселям и т. д.);

— операционные и административно-управленческие расходы (транспорт, амортизация, содержание здания, оплата труда и пр.).

Таким образом, нижний уровень цены кредита определяется затратами банка по привлечению средств и обеспечению функционирования кредитного учреждения. Верхний уровень складывается в зависимости от рыночных условий. При определении нормы процента в каждой конкретной сделке коммерческие банки учитывают следующее:

уровень базовой процентной ставки (процентная ставка кредитования наиболее кредитоспособных клиентов банка по обеспеченным ссудам);

уровень надбавки за риск (спред).

Базовая процентная ставка определяется исходя из ориентировочной себестоимости кредитных вложений и заложенного уровня прибыльности ссудных операций по следующей формуле:

$$П_{баз} = C1 + C2 + R, \quad (16)$$

где $П_{баз}$ — базовая процентная ставка;

$C1$ — средняя реальная цена привлеченных ресурсов;

$C2$ — отношение планируемых расходов банка по обеспечению его функционирования к ожидаемому объему продуктивно размещенных средств;

R — планируемый уровень рентабельности ссудных операция банка.

Средняя реальная цена привлеченных ресурсов определяется по средневзвешенной исходя из цены отдельного вида ресурсов и его удельного веса в общей сумме привлеченных банком средств по следующей формуле:

Надбавка за риск устанавливается в виде фиксированной величины и дифференцируется по сделкам в зависимости от следующих критериев:

- кредитоспособность заемщика;
- наличие и характер обеспечения по ссуде;
- срок предоставляемого кредита;
- прочность взаимоотношений клиента с банком и пр.

Методы расчета ссудного процента

В банковской практике различных стран используются различные способы начисления процента. Они различаются характером измерения количества дней пользования ссудой и продолжительностью года в днях, а именно:

— точные проценты с фактическим числом дней ссуды (английская практика). Год принимается равным 365 или 366 дням, т. е. фактической продолжительности, и для расчета используется точное число дней ссуды. Этот способ дает самые точные результаты. Используется в российской практике;

— обычные проценты с точным числом дней ссуды (французская практика). Год принимается равным 360 дням, срок ссуды измеряется точным числом дней. Данный способ дает наибольшую сумму начисленных процентов по сравнению с другими;

— обычные проценты с приближенным числом дней ссуды (германская практика). Год принимается равным 360 дням, при подсчете дней ссуды длительность месяца принимается равной 30 дням. Данный способ чаще всего дает наименьшую сумму начисленных процентов.

При начислении процентов за пользование ссуженной стоимостью используются способы простых и сложных процентов.

Простые проценты. Начисление процентов производится на постоянную базу (первоначальный размер ссуженной стоимости). Этот способ начисления процентов используется, как правило, при краткосрочном кредитовании. В данном случае расчет производится по следующей формуле:

$$S = P(1 + ni), \quad (19)$$

где S — сумма выплат по кредиту с учетом первоначального долга (наращенная сумма долга);

P — первоначальный долг;

n — продолжительность ссуды в годах или отношение периода пользования ссудой в днях к применяемой базе исчисления (360 или 365 дней);

i — процентная ставка.

Обычно в банковской практике приходится производить обратную операцию, т. е. определять первоначальную сумму долга исходя из наращенной. Эта операция производится по формуле математического дисконтирования, имеющей следующий вид:

$$P = S/(1 + ni), \quad (20)$$

При учете векселей используется следующая формула:

$$P = S(1 - nd), \quad (21)$$

где d — ставка дисконтирования (учетная ставка).

Сложные проценты. Данный способ начисления процентов применяется при долгосрочном кредитовании, когда по истечении периода начисления новое начисление процентов производится на наращенную сумму. Расчет производится по следующим формулам.

При постоянной ставке процентов:

$$S = P(1 + i)n, \quad (22)$$

При переменной ставке процентов:

$$S = P(1 + i_1)n_1 \times (1 + i_2)n_2 \times \dots \times (1 + i_k)n_k, \quad (23)$$

В условиях инфляции при определении процентной ставки необходимо учитывать уровень инфляции. Уровень процентной ставки, учитывающий инфляцию, может быть рассчитан двумя способами.

Приближенным:

$$if = i + f, \quad (24)$$

где f — уровень инфляции.

Точным:

$$if = i + f + i*f, \quad (25)$$

Основу процентной политики коммерческих банков составляет денежно-кредитная политика центрального банка, который воздействует на уровень процентных ставок коммерческих банков путем использования методов прямого (директивного) и косвенного регулирования.

К методам прямого регулирования можно отнести ограничение верхнего уровня процентных ставок, установление разницы между ссудным и депозитным процентом и др. Прямое регулирование (установление) предела процентных ставок со стороны центрального банка по активным (пассивным) операциям коммерческих банков может привести к усилению конкуренции на рынке кредитных ресурсов, ограничению возможности их привлечения, необходимости увеличения уставного капитала, сокращению объемов кредитования за счет уменьшения рискованных кредитов, росту процентных ставок по кредитам первоклассным заемщикам.

К наиболее действенным инструментам косвенного воздействия на уровень процентных ставок относятся величина минимальных резервных требований центрального банка, объем, условия и рыночная цена предоставляемых коммерческим банкам кредитов, нормативы ликвидности, механизм налогообложения коммерческих банков. Изменение ставок налогообложения непосредственно воздействует на уровень процентных ставок, т. е. чем выше ставки налогов, тем выше процентные ставки за кредит, и наоборот. Увеличение норм обязательных резервов центрального банка также ведет к росту процентных ставок за кредит.

Процент выступает в виде денежного платежа и используется в качестве орудия регулирования денежного обращения, развития коммерческого расчета, является инструментом экономического воздействия на заемщика и кредитора¹.

¹ См.: Банковское дело: учебник / Под ред. Г. Г. Коробовой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2012. 590 с.

Современные монетарные теории различают реальные и номинальные ставки процента. Реальными процентными ставками считаются номинальные ставки, скорректированные с учетом темпов инфляции.

Для стран с развитой рыночной экономикой характерна множественность процентных ставок, основу которых составляют ставки по самым распространенным и ликвидным краткосрочным операциям, применяемым коммерческими банками для рефинансирования. Величина и стабильность процентных ставок зависят от финансового положения кредитного учреждения, конъюнктурных колебаний, влияющих на состояние рынка денежных капиталов и т. д.

В зависимости от обстоятельств процентные ставки иногда неоднократно изменяются (в сторону снижения или повышения) даже в течение года. Например, тенденция к снижению процентных ставок в летний период связана с уменьшением в это время спроса на кредит. В то же время неизменное повышение процентных ставок к концу года свидетельствует о приближении новогодних и рождественских праздников, необходимости приобретения подарков, что, соответственно, приводит к увеличению спроса на кредит.

Контрольные вопросы

1. Каким образом в развитой экономике формируется величина ссудного процента?
2. Что отражает стоимость кредитных денег и цену кредита?
3. Какое влияние оказывает общая государственная кредитно-денежная политика на величину ссудного процента?
4. Каким образом на величину ссудного процента оказывает влияние ставка рефинансирования?
5. Какое влияние оказывает политика в отношении валютного курса рубля на величину ссудного процента?
6. Какое влияние оказывает величина денежной эмиссии на величину ссудного процента?
7. Каким образом на величину ссудного процента оказывает влияние величина нормы обязательного резерва?
8. Что относится к наиболее действенным инструментам косвенного воздействия на уровень процентных ставок?

7.5. Рынок ссудных капиталов: понятие, структура, инструменты

Важным условием расширения производства и роста благосостояния является возможность привлечения дополнительных денежных средств. Причем в то время как одни участники рынка в условиях про-

цесса воспроизводства испытывают необходимость в дополнительных денежных ресурсах, другие обладают временно свободными средствами. Данное противоречие разрешается как некое временное перераспределение денежной массы, осуществляемое в особой сфере экономики — *рынке ссудных капиталов*.

Рынок ссудных капиталов — это совокупность финансовых рынков, на которых происходит перераспределение капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения в отношении капитала.

Сущность рынка ссудных капиталов не зависит от того, какой денежный капитал используется на нем: собственный, чужой или аккумулярованный, т. е. не имеет значения, ведет ли банкир свое дело лишь при помощи собственного капитала или только капитала, депонированного у него.

Рынок ссудных капиталов способствует росту производства и товарооборота, движению капиталов внутри страны, трансформации денежных сбережений в капиталовложения, реализации научно-технической революции, обновлению основного капитала. В этом смысле рынок опосредует различные фазы воспроизводства, является своеобразной опорой материальной сферы производства, откуда она черпает дополнительные денежные ресурсы.

Экономическая роль рынка ссудных капиталов заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства в интересах всего капиталистического накопления.

Это позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию и централизацию производства и капитала.

Специфичная форма отчуждения ссудного капитала, процедура передачи которого от кредитора заемщику всегда имеет разнесенный во времени характер в части механизма оплаты (при обычной сделке стоимость проданного товара оплачивается немедленно, кредитные же ресурсы и плата за них чаще всего возвращаются через определенное время). Особенности движения ссудного капитала, в отличие от промышленного и торгового, на стадии передачи от продавца (кредитора) к покупателю (заемщику) заключаются в том, что ссудный капитал существует лишь в денежной форме.

Важной особенностью рынка ссудных капиталов является усиление влияния на процесс интернационализации мирового хозяйства посредством обеспечения миграции капиталов. Кроме того, рынок ссудных капиталов играет большую роль в структурной перестройке капиталистической экономики, особенно таких промышленно развитых стран, как США, государства Западной Европы и Япония. В послевоенные годы кредитно-финансовые институты содействовали созданию мощных военных концернов (например, McDonnell Douglas) и конгломератов в США.

Специфические характеристики ссудного капитала:

— ссудный капитал как особый вид капитала представляет собой собственность, владелец которой передает ее за плату заемщику на определенное время;

— потребительная стоимость ссудного капитала определяется способностью приносить прибыль заемщику в результате использования ссудного капитала;

— форма отчуждения ссудного капитала имеет разрозненный во времени характер и механизм оплаты;

— движение ссудного капитала происходит исключительно в денежной форме и выражается формулой Д — Д (деньги — деньги), так как денежный капитал предоставляется в ссуду и возвращается в той же форме, но с процентами.

Ссудный капитал формируется за счет финансовых ресурсов, привлекаемых кредитными организациями юридических и физических лиц, а также государства.

К ним относятся:

— амортизационный фонд предприятий, предназначенный для обновления, расширения и восстановления производственных фондов;

— часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат;

— денежные средства, образующиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;

— прибыль, идущая на обновление и расширение производства;

— денежные доходы и сбережения всех слоев населения;

— денежные накопления государства в виде средств от владения государственной собственностью, доходы от производственной, коммерческой и финансовой деятельности правительства, а также положительные сальдо центрального и местных банков.

Экономическая роль рынка ссудных капиталов, таким образом, заключается в аккумуляровании временно свободных сумм денежных средств в интересах накопления капитала в экономике в целом или ее отдельных сегментах.

Структура рынка ссудных капиталов

Современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется двумя основными признаками: *временным и институциональным*.

По временному признаку различают *денежный рынок*, на котором предоставляются кредиты на период от нескольких недель до 1 года, и непосредственно *рынок капиталов*, где денежные средства выдаются на более длительные сроки: от 1 года до 5 лет (рынок среднесрочных кредитов) и от 5 лет (рынок долгосрочных кредитов).

По *функционально-институциональному признаку* современный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев: *кредитной системы* (совокупности различных кредитно-финансовых институтов) и *рынка ценных бумаг*. Последний в свою очередь разделяется на *первичный рынок*, где продаются и покупаются вновь эмитированные ценные бумаги, *биржевой (вторичный) рынок*, где покупаются и продаются ранее выпущенные ценные бумаги, и *внебиржевой рынок*, где совершается реализация ценных бумаг, которые не могут быть проданы на бирже.

Временной и функционально-институциональные признаки рынка ссудных капиталов характерны для всех стран. Вместе с тем о состоянии национального рынка судят по институциональному признаку, т. е. по наличию двух основных уровней: кредитной системы и рынка ценных бумаг.

Спрос и предложение на ссудный капитал определяются рядом следующих факторов:

- масштабы развития производственного сектора экономики;
- размеры накоплений предприятий и организаций и сбережений домашних хозяйств;
- состояние рынка государственного долга;
- цикличность развития экономики;
- сезонные условия производства;
- степень интенсивности инфляционных процессов в экономике;
- колебания валютных курсов;
- состояние платежного баланса;
- состояние мирового финансового рынка;
- направленность государственной экономической политики и денежно-кредитной политики эмиссионного банка.

Основными субъектами (участниками) рынка ссудных капиталов выступают первичные инвесторы, специализированные посредники и заемщики.

Первичные инвесторы являются владельцами свободных финансовых ресурсов, мобилизуемых институтами кредитной системы.

Специализированные посредники — это кредитно-банковские институты, осуществляющие привлечение денежных средств и их инвестирование в форме ссудного капитала.

Заемщиками являются юридические лица, физические лица, государственные структуры.

Уровень развития рынка ссудных капиталов в стране определяется следующими факторами:

- общий уровень экономического развития;
- традиции функционирования национального финансового рынка;

— степень развитости других рыночных сегментов (рынка средств производства, рынка предметов потребления, рынка рабочей силы, рынка недвижимости);

- уровень производственного накопления;
- уровень сбережений.

Инструментами рынка ссудных капиталов являются:

— денежные средства в форме кредита (обращаются на рынке капиталов);

- ценные бумаги (обращаются на рынке ценных бумаг).

Ценная бумага — это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа эмитента, выпустившего бумагу по отношению к ее владельцу.

В зависимости от формы предоставления капитала и формы выплачиваемых доходов ценные бумаги делятся на долговые и недолговые.

Долговые ценные бумаги обычно имеют фиксированную процентную ставку и являются обязательством выплатить капитализированную (основная сумма и начисленные проценты) сумму долга на определенную дату в будущем.

Недолговые ценные бумаги называются долевыми ценными бумагами или акциями и представляют долю держателя в реальной собственности и обеспечивают получение дивидендов на протяжении неограниченного времени.

Прочие виды ценных бумаг производны от акций и долговых обязательств¹.

За последние годы российский рынок ссудных капиталов достиг значительных успехов в своем развитии. Однако его все еще нельзя назвать окончательно сложившимся — по ряду факторов он существенно уступает рынкам развитых стран и даже некоторых развивающихся стран.

Вызовом времени для российского финансового рынка является повышение конкурентоспособности его институтов — от самих регулирующих органов до профессиональных участников и инфраструктурных организаций. По мнению ведущих специалистов, если эта задача не будет решена в ближайшее время, то Россия может утратить национальный рынок капитала. Это свидетельствует о том, что необходим рывок во внедрении на российский рынок хорошо известных в мировой практике производных финансовых инструментов и срочного рынка, обеспечивающих хеджирование рисков. В противном случае большая часть ликвидности, связанной с этим рынком, уйдет на зарубежные площадки. Также по-прежнему актуально создание

¹ См.: Деньги, кредит, банки: учебное пособие / под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2011. 560 с.

законодательства и системы регулирования финансового рынка, которые обеспечили бы цивилизованные правила работы на рынке, включая эффективную защиту прав инвесторов и потребителей финансовых услуг.

Контрольные вопросы

1. Укажите экономическую роль и сущность рынка ссудного капитала.
2. Особенность движения ссудного капитала.
3. Что может являться источниками ссудного капитала?
4. Основные участники рынка ссудных капиталов.
5. Какова структура рынка ссудных капиталов?
6. Укажите основные инструменты рынка ссудных капиталов.
7. Охарактеризуйте современную структуру и факторы рынка ссудных капиталов.
8. Основные формы ценных бумаг и их сущность на рынке ссудных капиталов.

Глава 8

БАНКИ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

8.1. История зарождения и развития банковского дела

С древнейших времен потребности общественной жизни заставляли людей заниматься посреднической деятельностью во взаимных платежах, связанных с обращением монет, различных по весу и содержанию драгоценных металлов.

Термин «банк» происходит от итальянского слова banco (стол), которое означало стол, лавку, скамью или конторку, за которой менялы оказывали услуги по обмену монет. Данный термин появился в средние века.

Банки — неперенный атрибут товарно-денежного хозяйства и кредитных отношений. Исторически они шли рука об руку: начало обращения денежной формы стоимости можно считать и началом банковского дела, а степень зрелости, развития банковской деятельности всегда так или иначе соответствовала степени развитости товарно-денежных и кредитных связей в экономике.

Конкретной исторической даты возникновения банков не найти ни в одном источнике. Элементы развития банковской деятельности в той или иной мере отмечаются в Италии, Греции, Египте и других странах задолго до нашей эры. Первоначально банковские операции сводились к покупке, продаже и размену монет, учету обязательств до наступления срока, управлению клиентскими именами, приему вкладов, выдаче ссуд, ипотечным и ломбардным операциям, советам по составлению актов и др. Позднее по распоряжению своих клиентов кредиторы начинают выполнять расчеты и другие операции.

Во многих источниках, дошедших до нас, можно встретить данные о вавилонских банкирах, принимавших процентные вклады и выдававших ссуды под письменные обязательства и под залог различных ценностей. Историки отмечали, что в VIII в. до н. э. вавилонский банк принимал вклады, платил по ним проценты, выдавал ссуды и даже выпускал банковские билеты. Выделялась деятельность банкирского дома Игиби. Операции дома Игиби были весьма разнообразны: им

производились на комиссионных началах покупки, продажи и платежи за счет клиентов, принимались денежные вклады, клиентам предоставлялся кредит, за что кредитор получал вместо процентов право на плоды урожая с полей должника, выдавались ссуды под расписку и под залог. Банкир также выступал в качестве поручителя по сделкам. Вавилонскому предку современных банкиров не чуждо было участие в товарищеских торговых предприятиях в качестве финансирующего вкладчика. Наконец, есть указание еще на одну функцию, исполнявшуюся банкиром Игиби, — роль советчика и доверенного лица при составлении разного рода актов и сделок. Кроме того, в Вавилоне зародились ростовщичество и меняльное дело.

Наряду с частными банкирами крупные денежные операции производили и храмы. Храмы были надежным местом хранения ценностей: их неприкосновенность гарантировалась уважительным отношением к религии. Так, знаменитые греческие храмы (в Дельфах, Делосе, Самосе, Эфесе) занимались хранением монет и сокровищ, а также давали городам долгосрочные ссуды под небольшие проценты. В храме Артемиды в Эфесе принимали вклады жителей побережья Малой Азии, а в храме Аполлона в Дельфах хранились свободные денежные средства европейской Греции. Также сохранились сведения о городском займе, который был выдан храмом в Делосе на 5 лет из расчета 10% годовых.

Во времена античности, когда преобладало натуральное хозяйство, наиболее характерными были натуральные займы, (например, в Греции — займы под аренду земли).

Банковское дело в Древнем Египте находилось в ведении государства. По сохранившимся сведениям, древнеегипетские банки, кроме фискальной функции, осуществляли следующие операции: покупку, продажу и обмен монеты, выдачу ссуд, ипотечные и ломбардные операции, учет обязательств до наступления срока, прием вкладов. Также египетские банкиры выступали в качестве советников по управлению имениями клиентов.

Развитие банковского дела требовало разработки первичных норм банковского и кредитного права. Например, в Древнем Риме, согласно таким нормам, банкиры, которые выполняли меняльные операции, назывались кумуляриями, им уже не разрешалось выдавать ссуды. Аргентарии же специализировались на кредитном деле и посредничестве в платежах.

В Англии первыми банкирами были, как правило, золотых дел мастера. Вскоре после того, как началось использование золота в сделках, стало очевидно, что как покупателям, так и торговцам неудобно и небезопасно каждый раз при заключении сделок перевозить, взвешивать и проверять на чистоту золото. Поэтому вошло в правило от-

давать золото на хранение золотых дел мастерам, которые имели подвалы или специальные кладовые и могли за плату предоставить их. Получив золотой вклад, золотых дел мастер выдавал вкладчику квитанцию. Вскоре товары стали обмениваться на квитанции золотых дел мастеров. Квитанции, таким образом, превратились в раннюю форму бумажных денег. В дальнейшем такие «банкиры» стали выдавать ссуды бумажными деньгами.

Банковское дело во всех странах развивалось по мере роста объемов производства и обращения. Появлялись все новые операции, обеспечивающие потребности различных сфер хозяйствования.

Однако, несмотря на долгую историю развития банковского дела, насчитывающую несколько тысяч лет, считается, что первые банки (в современном представлении о сущности кредитных учреждений) возникли только на рубеже XVI—XVII вв., когда купеческие гильдии ряда городов Европы (Венеции, Генуи, Милана, Амстердама и др.) стали создавать жиробанки для осуществления безналичных расчетов между своими клиентами.

В России в эпоху Великого Новгорода в XII—XV вв. осуществлялись такие банковские операции, как прием денежных вкладов, выдача кредитов под залог и др. Псковский воевода А. Л. Ордин-Нашекин в 1665 г. предпринял попытку создать учреждение, подобное английским банкам. Однако данное учреждение просуществовало недолго. С середины XVIII в. начинается период создания банков государством, а уже к концу XIX в. в России создана полноценная банковская система с Государственным банком Российской империи во главе и достаточным количеством коммерческих банков, в том числе принадлежащих частому капиталу¹.

Постепенно банки как собиратели и накопители капитала смогли обслуживать весь процесс производства и получили возможность влиять на него. Из небольших учреждений по хранению денег, из скромных посредников банки превратились в деятельных участников увеличения промышленного капитала и активных стимуляторов развития общественного производства. Современные банки стали теми центрами, в которых концентрируются все кредитные, денежные и расчетные операции в их совокупности.

Контрольные вопросы

Объясните происхождение термина «банк».

Можно ли назвать точную дату возникновения первого банка?

Назовите первые с исторической точки зрения банковские операции.

¹ См.: Основы банковского дела: учебное пособие / Н. В. Горелая; под ред. А. М. Карминского. М.: ИД «Форум»: НИЦ «Инфра-М», 2013. 272 с.

Какие факторы способствовали выделению храмов как центров банковских операций?

Кто такие кумулярии и аргентарии?

Когда появились первые банки в современном представлении о сущности кредитных учреждений?

8.2. Современный банк: сущность, виды, роль в экономике

Банки составляют неотъемлемую часть современного денежного хозяйства, их деятельность тесно связана с потребностями воспроизводства. Находясь в центре экономической жизни, обслуживая интересы производителей, банки опосредуют связи между промышленностью и торговлей, сельским хозяйством и населением.

В современном обществе банки занимают самыми разнообразными видами операций. Они не только организуют денежный оборот и кредитные отношения. Через них осуществляется финансирование экономики, купля-продажа ценных бумаг, заключаются договоры посреднических сделок и управления имуществом. К деятельности банков относятся и такие ее виды, которые могут выполнять и другие финансово-кредитные учреждения.

К раскрытию сути банка можно подойти с двух сторон: с юридической и экономической. В первом случае исходное значение приобретает понятие «банковские операции». В их перечень включаются операции, которые в соответствии с законодательством относятся исключительно к банковской деятельности. Сюда относят операции по приему денег во вклады, предоставление различных видов кредита, производство безналичных платежей и расчетное обслуживание.

Однако не юридический закон определяет суть банка как такового, не операции, ему разрешенные законодательно. Экономическая сущность банка, происхождение и эволюционное развитие банковских операций являются главными факторами, определяющими роль, значение и содержание современного банка. Неслучайно в закон попадают такие операции, которые выполняют другие учреждения.

Банк — это кредитная организация, продуктом которой является формирование платежных средств (денежной массы), а также разнообразные услуги в виде предоставления кредитов, гарантий, поручительств, консультаций, управления имуществом. Деятельность банка носит производительный характер.

Банки — специфические учреждения сферы денежно-кредитного обращения, деятельность которых направлена на эффективную организацию расчетных, кредитных, платежных отношений в экономике.

В связи с тем, что современные банки выполняют функции из различных сфер деятельности, уместно рассмотреть понятие «банк» в отношении этих сфер.

Банк как учреждение или организация. Наиболее массовым представлением о банке является его определение как учреждения, как организации. «Банковские учреждения и организации» — довольно распространенный термин. Здесь и далее не следует забывать, что «организация» отсылает нас к определенной совокупности людей. Исторически банк являлся скорее делом частного лица и лишь впоследствии, с развитием банковского дела, особенно в современных условиях хозяйствования, превратился в крупные, средние и мелкие объединения.

Банк как предприятие. Как и любое предприятие, банк является самостоятельным хозяйствующим субъектом, обладает правами юридического лица, производит и реализует продукт, оказывает услуги, действует на принципах хозрасчета. Мало чем отличаются и задачи банка как предприятия — он решает вопросы, связанные с удовлетворением общественных потребностей в своем продукте и услугах, реализацией на основе полученной прибыли социальных и экономических интересов как членов его коллектива, так и собственника имущества банка.

Банки «покупают» денежные ресурсы, «продают» их, функционируют в сфере перераспределения, содействуют обмену товарами — следовательно, банк можно назвать *торговым предприятием*. Банки имеют своих «продавцов», хранилища, особый «товарный запас», их деятельность во многом зависит от оборачиваемости. Однако сходство носит внешний характер, ибо банк торгует не товарами, а особым продуктом — капиталом.

Нередко банк характеризуется как *посредническое предприятие*. Основанием для этого служит перемещение ресурсов, временно оседающих у одних и требующих применения у других. Особенность ситуации состоит в том, что кредитор, имеющий определенную часть ресурсов, желает при соответствующих гарантиях, на конкретный срок, под процент отдать ее заемщику. Собрав многочисленные средства, банк может удовлетворить потребности самых разнообразных заемщиков, предоставить выбор кредита с самыми разнообразными условиями, касающимися срока, обеспечения, ссудного процента. Банк выступает в данном случае в роли посредника, устраивающего «знакомство» двух субъектов — кредитора и заемщика.

Все современные банки по *функциональному назначению* можно подразделить на эмиссионные и коммерческие. Эмиссионными являются все центральные банки, их классической операцией выступа-

ет выпуск наличных денег в обращение. Обычно они не заняты обслуживанием населения, предприятий и организаций, их основными клиентами являются коммерческие банки. Коммерческие банки могут выполнять все операции, разрешенные банковским законодательством: выдавать кредиты, принимать вклады, осуществлять операции с иностранной валютой, ценными бумагами и другие операции и сделки с целью получения максимально возможной прибыли. Коммерческие банки составляют основное ядро второго уровня рыночной банковской системы (см. рисунок 16).

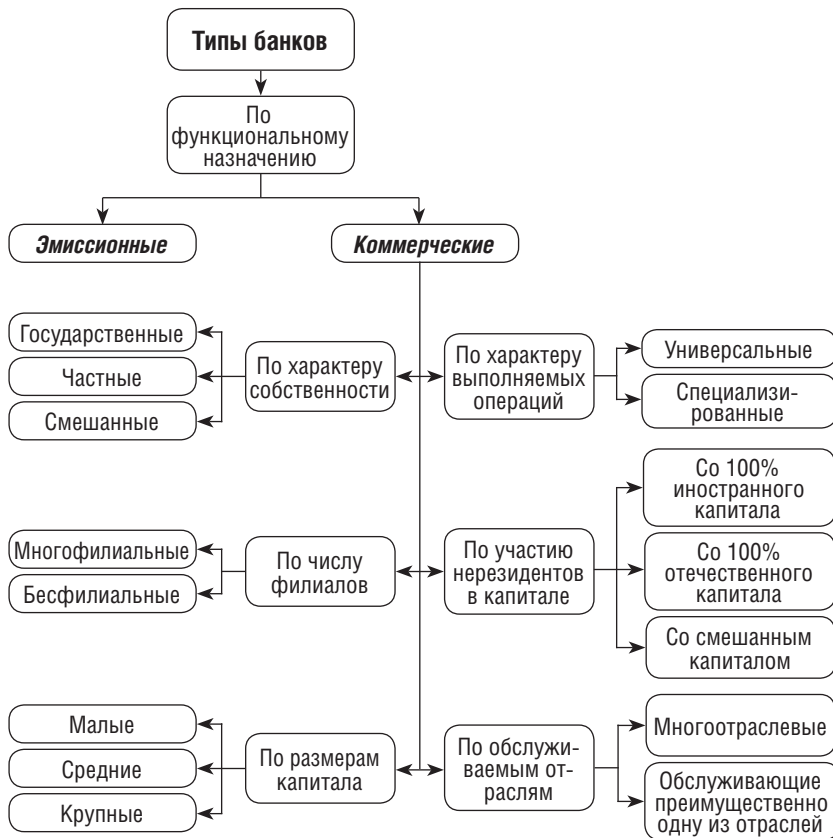


Рис. 16. Классификация банков

По характеру выполняемых операций банки делятся на *универсальные* и *специализированные*.

Универсальные банки могут выполнять весь набор банковских операций, обслуживать клиентов независимо от направленности их деятельности как физических, так и юридических лиц. Деятельность

универсального банка обычно не ограничивается каким-либо одним регионом.

К *специализированным* относят банки, обслуживающие одну или несколько отраслей (подотраслей), либо специализирующиеся на выполнении определенных операций, либо работающие только с физическими или только с юридическими лицами. К специализированным можно отнести ипотечные, сберегательные банки, банки, обслуживающие внешнеторговые операции и др. Однако в современных банковских системах часто трудно отличить универсальный банк от специализированного. Так, ипотечные банки могут предоставлять сотни услуг своим клиентам, иметь большое количество филиалов.

В России чаще всего декларируется необходимость развития универсальных банков. Считается, что универсальность деятельности способствует диверсификации и уменьшению риска, более удобна клиенту, поскольку он может удовлетворять потребности в более многообразных видах банковского продукта. Универсальным банкам уделяют значительное внимание в большинстве европейских стран.

Идея универсальной банковской деятельности развивалась параллельно с развитием специализации банковского хозяйства. Такова закономерность развития мирового банковского сообщества. Принято считать, что специализация позволяет банкам повышать качество обслуживания клиентов, снижать себестоимость банковского продукта. Идея специализации в большей степени характерна для банков США¹.

По характеру собственности банки могут быть государственные, частные, смешанные. В банках государственного типа признак государственности с позиции собственности на банковский капитал является основополагающим. Исходным в деятельности таких банков является ее подчиненность государственным национальным интересам (например, финансирование программ развития тех или иных отраслей или регионов через государственную систему коммерческих банков). Наиболее распространенная форма собственности в современном банковском деле — акционерная. Акционерами могут выступать самые разнообразные юридические и физические лица. Даже государственный банк, где преобладание государственной формы собственности является естественным, может иметь в числе своих учредителей другие юридические лица, например другие банки. Капитал такого государственного банка становится акционерным, од-

¹ См.: Марамыгин М. С. Организация деятельности коммерческого банка: учеб. пособие для бакалавров / М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская. М.: Форум; Инфра-М, 2013. 320 с.

нако это не мешает ему обеспечивать реализацию национальных интересов.

Государственная форма собственности чаще всего относится к центральным банкам. Так, капитал Банка России принадлежит государству. Однако могут создаваться коммерческие банки, капитал которых полностью принадлежит государству.

Коммерческие банки в рыночном хозяйстве чаще всего являются частными (по международной терминологии понятие частного банка относится не только и даже не столько к банкам, принадлежащим отдельным лицам, сколько к акционерным и кооперативным банкам). В централизованной системе хозяйства коммерческие банки, как правило, бывают государственными.

Банки, часть капитала которых принадлежит государству, а часть — юридическим и физическим лицам относят к группе банков со смешанным капиталом.

По участию нерезидентов в уставном капитале банки можно разделить на три группы: банки со 100% иностранного участия в капитале, банки со 100% отечественного капитала и банки, уставный капитал которых принадлежит и резидентам, и нерезидентам.

По законодательству большинства стран на национальных банковских рынках допускается функционирование иностранных банков. В ряде стран, например во Франции, деятельность иностранных банков не ограничивается. В России, Канаде и других странах для иностранного капитала вводится определенный коридор, в количественных рамках которого они могут разворачивать свои операции.

В России в последние годы наблюдается тенденция к увеличению числа банков с участием нерезидентов в уставном капитале, что во многом связано с фактическим, а с 2013 г. с юридически оформленным запретом на открытие филиалов иностранных банков в России. Таким образом, в России нет филиалов иностранных банков, но функционируют российские банки, созданные с помощью иностранного капитала.

Банки можно классифицировать и **по обслуживаемым ими отраслям (видам деятельности)**. Это могут быть банки многоотраслевые или обслуживающие преимущественно организации, предприятия, занимающиеся одним видом деятельности. В России преобладают многоотраслевые банки, что более предпочтительно с позиции снижения банковского риска. Вместе с тем в стране достаточно представительна прослойка банков, созданных группой предприятий из одной отрасли. Они обслуживают преимущественно потребности своих учредителей.

По числу филиалов банки можно разделить на бесфилиальные и многофилиальные. К бесфилиальным банкам относятся либо банки

вновь созданные, либо небольшие местные (региональные) банки, обслуживающие клиентов одного или нескольких регионов. Такие банки не имеют филиалов, а свою деятельность расширяют за счет открытия внутренних структурных подразделений (операционных, дополнительных офисов и др.). Многофилиальные банки — это банки, стремящиеся охватить как можно большую территорию страны. Так, в России наибольшее число филиалов и внутренних структурных подразделений имеет ОАО «Сбербанк России». Наибольшее количество филиалов банков сконцентрировано в Москве и Московской области. Увеличение численности филиалов происходит как на базе головных банков, расширяющих свою сеть, так и на базе превращения ряда самостоятельных банков в филиалы более мощных кредитных организаций.

По размерам капитала коммерческие банки можно разделить на малые, средние, крупные. Обычно такая группировка осуществляется на основании размеров уставного или собственного капитала банка. Кроме того, часто российские, иностранные, международные рейтинги банков составляются по размеру активов кредитных организаций. В России преобладают банки с незначительным капиталом по меркам крупнейших мировых банков.

Наличие в составе коммерческих банков кредитных организаций с небольшим уставным капиталом не укрепляет позиции банковской системы в целом. Практика показывает, что у банков с небольшой капитальной базой больше проблем с ликвидностью, развитием объема операций. Вместе с тем это не означает, что малые банки не должны работать на рынке. Напротив, мировая практика показывает, что малые банки могут успешно работать с малыми производственными структурами (чего избегают крупные банки, предпочитающие работать со средними и крупными клиентами). Малые банки, создаваемые «в складчину» мелкими товаропроизводителями, способны аккумулировать ресурсы там, куда не проникают банки с большой капитальной базой, зачастую оказывают больше финансовой поддержки в развитии регионов, мелкого и среднего бизнеса.

Основной целью банковской деятельности в условиях рыночной экономики является получение прибыли. В этой связи понятие «банк» нередко отождествляют с понятием «коммерческий банк». Коммерческие банки представляют второй уровень банковской системы. Они концентрируют деловую часть кредитных ресурсов. Современные коммерческие банки — это банки, непосредственно обслуживающие предприятия и организации, а также население, т. е. своих клиентов. Коммерческие банки являются основным звеном банковской системы. Независимо от форм собственности коммерческие банки являются

самостоятельными субъектами экономики. Их отношения с клиентами носят коммерческий характер.

Роль банка в экономике раскрывается в его **функциях: регулирующей и посреднической**. Регулирование денежного оборота реализуется посредством аккумуляции, кредитования, организации расчетов и кассовых операций. Как посредник в платежах банк является центром, в котором пересекаются денежные потоки, концентрируются и перераспределяются средства, обеспечивается изменение и диверсификация направлений, размеров, сроков вложений средств и капитала, осуществляются широкие контакты субъектов воспроизводства и сокращение риска¹.

Современный банк может заниматься не только банковскими операциями. В его деятельности много черт, присущих бирже, посредническим и торговым организациям, инвестиционным фондам, страховым и финансово-промышленным компаниям. Но это не мешает ему оставаться банком как таковым.

Контрольные вопросы

1. Раскройте сущность современного банка.
2. Как можно охарактеризовать банк с юридической и экономической точек зрения?
3. По каким признакам можно классифицировать банки?
4. В чем принципиальные отличия эмиссионного банка от коммерческого?
5. Чем отличаются универсальные банки от специализированных?
6. По участию нерезидентов в уставном капитале на какие три группы можно разделить банки?
7. Назовите основную цель деятельности банка.
8. Перечислите и охарактеризуйте функции современного банка.

8.3. Понятие, признаки, типы банковских систем

Банковские системы формировались в ходе эволюционного процесса, длившегося в течение нескольких веков. Считается, что первые банковские системы стали формироваться в странах Западной Европы на рубеже XVII—XVIII вв. с созданием центральных банков. Но в большинстве стран банковские системы сложились только к концу XIX в.

Если в стране существует центральный банк, достаточное количество коммерческих банков и других кредитных учреждений, деятель-

ность которых регулируется банковским законодательством, то можно говорить о наличии *банковской системы*. Помимо вышеперечисленных элементов в банковскую систему во многих странах включают также банковские ассоциации, специализированные организации, не осуществляющие банковских операций, но обеспечивающие деятельность банков и кредитных учреждений: расчетно-кассовые и клиринговые центры, фирмы по аудиту банков, дилерские фирмы по работе с ценными бумагами банков, организации, определяющие рейтинги банков, обеспечивающие их специальным оборудованием и информацией, специалистами и т. д. Границы банковской системы устанавливаются банковским законодательством каждого государства. Банки и другие кредитные учреждения находятся в постоянном взаимодействии со своими клиентами — субъектами экономики, с центральным банком страны, другими органами государственной власти и управления, друг с другом, создают банковские холдинги, союзы, ассоциации.

Банковская система — часть экономической системы государства, объединяющая совокупность взаимосвязанных и определенным образом упорядоченных кредитных институтов, деятельность которых строго регламентируется банковским законодательством.

Банковская система в качестве составной органической части входит в большую систему — экономическую систему страны. Это значит, что деятельность и развитие банков следует рассматривать в тесной связи с производством, обращением и потреблением материальных и нематериальных благ. В своей практической деятельности банки органично вплетены в общий механизм функционирования экономики любой страны. От эффективности и стабильности функционирования банковской системы во многом зависит и состояние социально-экономического развития государства.

Главная задача банковской системы состоит в организации эффективного денежно-кредитного обращения, отвечающего потребностям экономики и ее расширенному воспроизводству.

Основополагающая функция банковской системы — аккумуляция денежных капиталов, сбережений населения и других денежных средств, высвобождающихся в процессе хозяйственной деятельности, и предоставление их во временное пользование другим экономическим агентам на условиях возвратности, срочности, платности и проведение расчетов. Финансовое посредничество позволяет обеспечивать межотраслевое и межрегиональное перераспределение денежного капитала в экономической системе, согласовать интересы сберегателей и заемщиков.

Банки являются системообразующим элементом банковской системы любого государства. Мировые экономические кризисы вы-

¹ См.: Основы банковского дела: учебное пособие / Н. В. Горелая; под ред. А. М. Карминского. М.: ИД «Форум»; НИЦ «Инфра-М», 2013. 272 с.

явили жесткую зависимость состояния банковской системы в целом от надежности, стабильности деятельности даже одного крупного банка.

Банковские системы различных стран могут отличаться друг от друга по организационному построению, по особенностям развития горизонтальных и вертикальных связей внутри системы, по уровню специализации (см. рисунок 17).

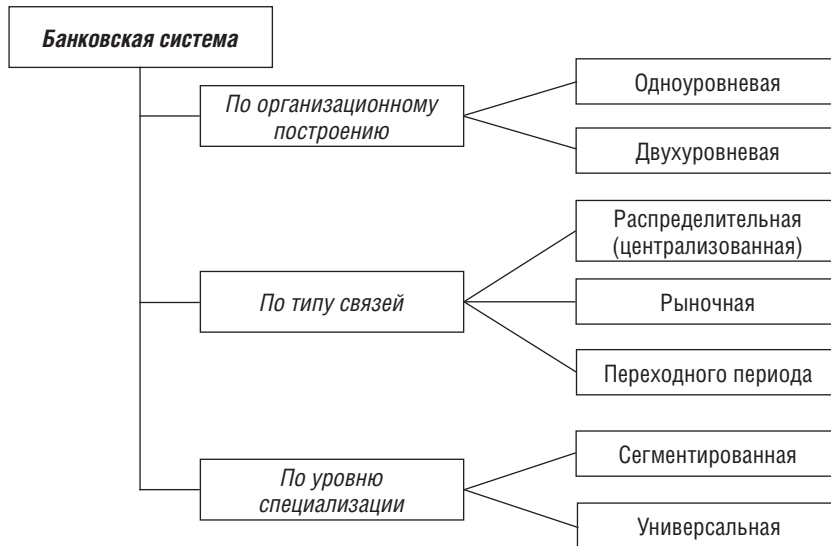


Рис. 17. Виды банковских систем

Действующая в стране банковская система может иметь *одноуровневую* и *двухуровневую* организацию.

Одноуровневый вариант может быть реальным, когда в стране еще нет центрального банка либо есть только центральные банки. Хотя существует мнение, что во втором случае говорить о функционирующей полноценной банковской системе еще рано.

Банковская система как элемент цивилизованной рыночной экономики может быть только *двухуровневой*. Первый, верхний уровень, или ярус, — это центральный банк. Второй, нижний уровень, или ярус, — коммерческие банки и другие кредитные учреждения. При этом центральные банки являются главным звеном денежно-кредитных систем практически всех стран, имеющих банковские системы. Особое место и роль центрального банка в финансовой системе современного государства определяются уровнем и характером развития рыночных отношений. Выделение из общего ряда банков одного из них на роль центрального означает начало формирования двухуров-

невой банковской системы, на верхнем уровне которой располагается центральный банк.

Необходимость создания двухуровневой системы банков обусловлена противоречивым характером рыночных отношений. С одной стороны, они требуют свободы предпринимательства и распоряжения частными финансовыми средствами, и это обеспечивается элементами нижнего уровня — коммерческими банками. С другой стороны, этим отношениям необходимы определенное регулирование, контроль и целенаправленное воздействие, что требует особого института в виде центрального банка. Создание центральных банков с функцией регулирования денежно-кредитных отношений позволило эффективно воздействовать на данную сферу при сохранении свободы частного предпринимательства.

Различают три типа банковской системы в зависимости от особенностей развития горизонтальных и вертикальных связей внутри системы:

- а) распределительная (централизованная);
- б) рыночная;
- в) переходного периода.

Распределительная (централизованная) банковская система имеет одноуровневую организацию, при которой система отношений на денежном и финансовом рынках реализуется только центральным банком. Система была апробирована в странах с жестко централизованной нерыночной экономикой, в том числе в СССР.

Рыночная банковская система характеризуется отсутствием монополии государства на банки. Каждый субъект хозяйствования вне зависимости от его формы собственности может образовывать банк. В рыночном хозяйстве функционирует множество банков с децентрализованной системой управления. Эмиссионные и кредитные функции отделены друг от друга. Эмиссия сосредоточена в центральном банке, кредитование и расчетное обслуживание предприятий и населения осуществляют различные коммерческие банки, подразделяющиеся на универсальные и специализированные (инвестиционные, инновационные, ипотечные, сберегательные и др.) и небанковские кредитно-финансовые институты. Частные банки не отвечают по обязательствам государства, так же как государство не отвечает по обязательствам частных банков.

Банковская система переходного периода выступает как рыночная модель, она имеет двухуровневую организацию.

Банковская система переходного периода содержит элементы рыночной банковской системы, однако их взаимодействие еще не достаточно развито, банковское законодательство находится в зачаточном виде. Примером такой системы могут служить банковские

системы стран бывшего СССР в период их становления и развития (конец 80-х — середина 90-х гг. XX в.).

В ходе исторического развития банковских систем в зависимости от уровня развития специализации в банковском деле возникли:

- 1) сегментированные банковские системы;
- 2) универсальные банковские системы.

Сегментированная система предполагает жесткое законодательное разделение сфер операционной деятельности и функций отдельных видов кредитных учреждений. Например, банкам, занимающимся инвестиционной деятельностью, может быть запрещено работать с населением в сфере привлечения вкладов. Подобные структуры сложились, например, в США и Японии.

При универсальной структуре закон не содержит ограничений относительно отдельных видов операций и сфер финансового обслуживания. Все кредитные институты могут осуществлять любые виды сделок и предоставлять клиентам полный набор услуг. Такой тип банковской системы сложился в Великобритании, России¹.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте роль банковской системы в экономике.
2. Дайте определение понятию «банковская система».
3. В чем состоит главная задача банковской системы?
4. Назовите и кратко опишите основополагающую функцию банковской системы.
5. Приведите примеры одноуровневых и двухуровневых банковских систем.
6. В зависимости от особенностей развития горизонтальных и вертикальных связей внутри системы какие три типа банковских систем различают?
7. В чем принципиальные отличия сегментированной банковской системы от универсальной?

8.4. Банковская система России

Российское банковское законодательство довольно жестко ограничивает рамки банковской системы. Современная банковская система России является двухуровневой и, согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности», включает в себя Банк России, кредитные организации и представительства иностранных банков (см. рисунок 8).



Рис. 8. Состав банковской системы России

Банк России — главный банк страны, осуществляющий регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций, финансового рынка, являющийся проводником денежно-кредитной политики государства.

Кредитная организация — юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Банка России имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом. Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как хозяйственное общество.

Кредитная организация может выполнять следующие операции:

- 1) привлекать денежные средства физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- 2) размещать указанные выше привлеченные средства от своего имени и за свой счет;
- 3) открывать и вести банковские счета физических и юридических лиц;
- 4) осуществлять переводы денежных средств по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- 5) осуществлять инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;

¹ См.: Сайт Центрального банка Российской Федерации. Режим доступа: www.cbr.ru

- б) покупать и продавать иностранную валюту в наличной и безналичной формах;
- 7) привлекать во вклады и размещать драгоценные металлы;
- 8) выдавать банковские гарантии;
- 9) осуществлять переводы денежных средств без открытия банковских счетов, в том числе электронных денежных средств (за исключением почтовых переводов).

Кроме вышеперечисленных операций кредитная организация вправе осуществлять следующие сделки:

- 1) выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- 2) приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;
- 3) доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;
- 4) осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- 5) предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- б) лизинговые операции;
- 7) оказание консультационных и информационных услуг и иные сделки.

Кредитной организации запрещено заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

Все кредитные организации в банковской системе России делятся на два вида: банки и небанковские кредитные организации (НКО).

Небанковская кредитная организация — кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, допустимые сочетания которых для каждого типа небанковской кредитной организации устанавливаются Банком России. Данное определение НКО было единственным до выхода в 2011 г. Федерального закона «О национальной платежной системе», после чего в Федеральном законе «О банках и банковской деятельности» появилось еще одно определение НКО — небанковская кредитная организация, имеющая право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций, а также осуществлять следующие сделки:

- 1) выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- 2) приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;

- 3) доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;
- 4) осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- 5) предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- б) лизинговые операции;
- 7) оказание консультационных и информационных услуг и иные сделки.

Кредитной организации запрещено заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

Таким образом, в настоящее время в Российской Федерации действует *три типа небанковских кредитных организаций*:

- расчетная небанковская кредитная организация;
- платежная небанковская кредитная организация (небанковская кредитная организация, имеющая право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций);
- депозитно-кредитная небанковская кредитная организация.

Расчетная НКО создана для обеспечения безрисковой системы расчетов и переводов. Перечень операций, разрешенных к выполнению данной НКО достаточно обширен, главное ограничение — расчетная небанковская кредитная организация не имеет права привлекать денежные средства физических и юридических лиц во вклады, выдавать банковские гарантии.

Платежная небанковская кредитная организация по сравнению с расчетной имеет более узкий круг разрешенных ей операций. Основная цель создания платежной НКО — выполнение функций оператора по переводу денежных средств, а также расчетно-кассовое обслуживание юридических лиц, являющихся банковскими платежными агентами. Платежная НКО обеспечивает безрисковую систему переводов денежных средств без открытия банковских счетов, прежде всего в рамках организации мгновенных, электронных, мобильных платежей.

Деятельность небанковских депозитно-кредитных организаций (НДКО) связана прежде всего с привлечением и размещением денежных средств юридических лиц. НДКО не имеет права осуществлять расчеты, переводы, оказывать услуги инкассации.

Основным элементом второго уровня банковской системы России является банк¹.

¹ См.: Банковское дело: учебник / под ред. Г. Г. Коробовой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2012. 590 с.

Закон «О банках и банковской деятельности» дает следующее определение: банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических лиц и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Как было сказано выше, банк может создаваться на основе любой формы собственности. В настоящее время основная форма собственности — открытое акционерное общество, также банки создаются в форме закрытого акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью. Отечественная банковская система выбрала универсальную модель развития, поэтому большинство банков являются универсальными.

Контрольные вопросы

1. Перечислите элементы банковской системы России.
2. Дайте определение понятию «кредитная организация»
3. Какие операции может выполнять российская кредитная организация?
4. Какие сделки вправе осуществлять российская кредитная организация?
5. Какими видами деятельности запрещено заниматься кредитной организации в России?
6. В чем особенность деятельности банка в отличие от небанковской кредитной организации?
7. Назовите типы небанковских кредитных организаций.
8. Кратко охарактеризуйте особенности деятельности расчетной небанковской кредитной организации.
9. Назовите отличительные черты платежной небанковской кредитной организации.
10. Имеет ли право небанковская депозитно-кредитная организация привлекать и размещать денежные средства физических лиц?

Глава 9

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК КАК ГЛАВНЫЙ БАНК СТРАНЫ

9.1. Центральный банк государства: возникновение, сущность, типы, функции, задачи

Ключевым элементом финансовой системы любого развитого государства в настоящее время является центральный банк, выступающий регулятором банковской системы и официальным проводником денежно-кредитной политики. В свою очередь, денежно-кредитная политика наряду с бюджетной составляет основу государственного регулирования экономики. Поэтому эффективная деятельность центрального банка является одним из условий эффективного функционирования рыночной экономики.

На ранних стадиях развития капитализма отсутствовало четкое разграничение между центральными (эмиссионными) и коммерческими банками. Коммерческие банки широко практиковали выпуск банкнот как одного из источников мобилизации капитала. По мере развития кредитной системы происходил процесс централизации банкнотной эмиссии в немногих крупных коммерческих банках, в результате чего монопольное право выпуска банкнот закреплялось за одним банком. Первоначально банки верхнего уровня назывались эмиссионными или национальными, а в дальнейшем — центральным банком, что соответствовало его главенствующему положению в кредитной системе.

Первые центральные банки возникли более 300 лет назад. Банк Стокгольма в 1650 г. впервые эмитировал кредитные деньги, выполнявшие роль национальной денежной единицы Швеции. Банк Англии с 1694 г. начал выпускать банкноты и учитывать коммерческие векселя.

Однако повсеместное распространение и современное значение они приобрели только в XX столетии. Так, была высказана необходимость обязательного создания центрального эмиссионного банка в тех

странах, где он еще не создан, а также освобождения всех банков, особенно эмиссионного, от политического влияния.

Затем центральные банки постепенно монополизировали некоторые специфические функции, а на определенном этапе их функционирования многие центральные банки были национализированы. При этом акционерный статус центральных банков в ряде стран сохранился. Например, капитал Банка Италии принадлежит банкам и страховым компаниям, капитал Федеральной резервной системы (ФРС) США принадлежит банкам — членам ФРС.

Центральные банки могут иметь смешанную форму собственности на капитал, когда часть капитала центрального банка принадлежит государству, а часть находится в руках юридических и (или) физических лиц. Так, 55% капитала Банка Японии принадлежит государству, а 45% — частным лицам; в Австрии 50% капитала принадлежит государству, а 50% — физическим и юридическим лицам-резидентам.

В большинстве случаев капитал центрального банка полностью принадлежит государству (Англия, Франция, Дания, Россия и др.). Первоначально выделившись из числа коммерческих банков по размеру капитала, объемам проводимых операций, со временем центральные банки стали по сравнению с коммерческими банками скромными по масштабам капиталов, операций и балансов, их функции и методы воздействия на финансовую систему модифицировались, а степень влияния на состояние денежно-кредитной системы страны неизмеримо возросла. При этом степень влияния центрального банка на формирование денежно-кредитной системы в различных странах неодинакова и зависит от степеней свободы, какими обладает центральный банк и его руководство.

Чаще всего центральный банк подотчетен непосредственно парламенту или образованной последним специальной банковской комиссии. Управляющий центральным банком не входит в правительство, и его назначение на должность не совпадает по срокам с формированием нового кабинета министров.

Назначение может осуществляться монархом, президентом, парламентом, но правительство, опирающееся на парламентское большинство, обычно может провести свою кандидатуру (часто оно ее официально предлагает).

Высшее руководство центрального банка может быть не ограничено в пребывании в должности (Дания, Финляндия, Норвегия) или назначаться на длительный срок, например на 7 лет — в Канаде, Нидерландах, Австралии, на 8 лет — в Германии.

Наиболее зависимыми от государственных органов являются центральные банки Франции и Италии, где законодательно закреплено право правительства на вмешательство в деятельность центральных

банков. В законодательстве Великобритании, Японии, Швеции, Нидерландов установлена четкая возможность государственных органов отменять решения центрального банка, инструктировать его. Центральные банки Германии, Швеции считаются наиболее независимыми, и в законодательстве этих стран отсутствуют нормы, разрешающие правительству вмешиваться в денежно-кредитную политику, проводимую центральным банком.

В Финляндии традиционно центральный банк замкнут на законодательную власть, играет влиятельную роль и выступает поставщиком высших государственных деятелей. В Италии роль центрального банка повышается за счет стабильности его руководства на фоне постоянной смены правительств.

Поскольку правительство, как правило, озабочено прежде всего краткосрочными и среднесрочными целями, приближением очередных выборов, мнением избирателей и т. п., деятельность правительства может вступать в противоречие с долгосрочными интересами государства. В этих условиях независимый центральный банк обеспечивает стабильность экономического развития. Вместе с тем независимость центрального банка имеет свои пределы. Это связано с тем, что между центральным банком и правительством не должно быть принципиальных противоречий, поскольку в таком случае экономическая политика была бы неэффективной.

Принципиальное значение имеет четкое разграничение государственных финансов и банковской системы, т. е. ограничение возможности правительства пользоваться средствами центрального банка.

Во многих странах прямое кредитование правительства практически отсутствует (США, Канада, Япония, Великобритания, Швеция, Швейцария) или законодательно ограничено (Германия, Франция, Нидерланды).

Относительно высокий удельный вес государственных ценных бумаг в балансе центрального банка не означает первичного участия центрального банка в государственном долге, так как облигации в основном покупаются и продаются в ходе проведения денежно-кредитной политики. Например, в Великобритании упор делается на использование в операциях Банка Англии коммерческих векселей, и они являются основой обеспечения банкнотной эмиссии.

Государственный долг может находиться в руках центрального банка, частного сектора (компаний и предприятий), населения. Центральный банк, как правило, не играет в данном случае решающей роли, так как не имеет соответствующих средств.

При этом правительство заинтересовано в таком размещении государственного долга, чтобы не воздействовать негативно на ликвид-

ность банковской системы, не лишая частный сектор заемных ресурсов, не повышая процентных ставок. С другой стороны, в случае достаточно большого государственного долга ликвидность экономики опосредованно изменяется, и чрезмерные заимствования могут вызывать структурный дисбаланс. При узости национальных рынков капиталов или в тактических целях заимствования могут производиться за границей.

Функции центрального банка страны на протяжении многих десятилетий достаточно постоянны. Центральный банк представляет собой:

- эмиссионный банк, за которым закреплена монополия на эмиссию наличных денег;
- банк правительства, что подразумевает управление государственным долгом, хранение золотовалютных резервов и др.;
- банк банков — расчетный центр, кредитор последней инстанции для кредитных организаций;
- проводник денежно-кредитной и валютной политики;
- орган надзора за банками и финансовыми рынками.

Однако если состав функций остается неизменным, то значение каждой функции в разных странах различно и может изменяться со временем. Так, роль функции эмиссионной монополии и расчетного центра постепенно снижается в связи с модификацией денежного обращения и внедрением электронных денежных систем. Банковский надзор в некоторых странах может быть возложен на специальные органы надзора и регулирования, а не на центральный банк. В последние годы ключевой остается функция проводника денежно-кредитной политики, причем новое понимание экономических процессов закономерно обуславливает ориентацию на стабилизацию во все более тесной увязке с общей экономической политикой.

Контрольные вопросы

1. Всегда ли существовало четкое разделение между центральными и коммерческими банками. Приведите исторические примеры.
2. Когда появились центральные банки?
3. Как можно классифицировать центральные банки с точки зрения принадлежности капитала?
4. Как проявляется независимость современного центрального банка?
5. Перечислите функции центрального банка.
6. Как исторически меняется состав и роль той или иной функции?
7. В чем заключается функция центрального банка быть банком банков?
8. Охарактеризуйте роль современного центрального банка в рыночной экономике.

9.2. Статус, цели, функции, организационная структура Банка России

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) занимает верхний уровень банковской системы страны. Особый статус Банка России установлен Конституцией РФ. Основным законом, определяющим его цели деятельности, функции, полномочия, является Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Банк России является юридическим лицом. Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. При этом Банк России обладает финансовой независимостью, осуществляя полномочия по владению, пользованию и распоряжению данным имуществом. Банк России действует на основе самофинансирования — осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России — по обязательствам государства.

Банк России может осуществлять все виды банковских операций и сделок, однако получение прибыли не является целью его деятельности, что подчеркивает некоммерческий характер деятельности главного банка Российской Федерации. Кроме того, часть полученной по итогам года прибыли Банк России обязан перечислять в федеральный бюджет РФ.

Кроме финансовой независимости законодательством декларируется и политическая независимость Банка России, который подотчетен только законодательной власти в лице Государственной Думы Федерального Собрания РФ.

Государственная Дума:

- назначает и освобождает от должности председателя Банка России и членов совета директоров Банка России;
- направляет и отзывает своих представителей в Национальном финансовом совете;
- рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и годовой отчет Банка России и принимает решения по ним;
- принимает решения о проверке хозяйственной деятельности Банка России Счетной палатой по предложению Национального финансового совета;
- заслушивает доклады председателя Банка России и др.

Банк России также взаимосвязан с органами власти через формирование Национального финансового совета — высшего коллегиального органа Банка России, численность которого составляет 12 человек, из которых 2 человека направляются Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации из числа членов Со-

вета Федерации, 3 человека — Государственной Думой из числа депутатов Государственной Думы, по 3 человека — Президентом Российской Федерации и Правительством Российской Федерации. В состав Национального финансового совета входит также председатель Банка России.

Независимость Банка России от государства определяется также тем, что Банк России не вправе предоставлять кредиты Правительству Российской Федерации для финансирования дефицита федерального бюджета, покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении, предоставлять кредиты для финансирования дефицитов бюджетов государственных внебюджетных фондов, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов.

Основные стратегические функции управления реализуются советом директоров Банка России. В совет директоров входят председатель Банка России и 14 членов совета директоров.

Банк России представляет собой единую централизованную систему с вертикальной структурой управления.

В систему Банка России входят центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, образовательные и другие организации, в том числе подразделения безопасности и Российское объединение инкассации, которые необходимы для осуществления деятельности Банка России.

Целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

Для достижения поставленных целей Банк России выполняет *ряд функций* (см. рисунок 9). Кроме функций, исторически присущих большинству центральных банков, на Банк России возложены и функции, расширяющие статус и полномочия центрального банка страны. К таким функциям можно отнести следующие: проведение анализа и прогнозирования состояния экономики Российской Федерации; разработку прогноза платежного баланса Российской Федерации и его составление; осуществление официального статистического учета прямых инвестиций в Российскую Федерацию и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубеж; регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций, в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах.

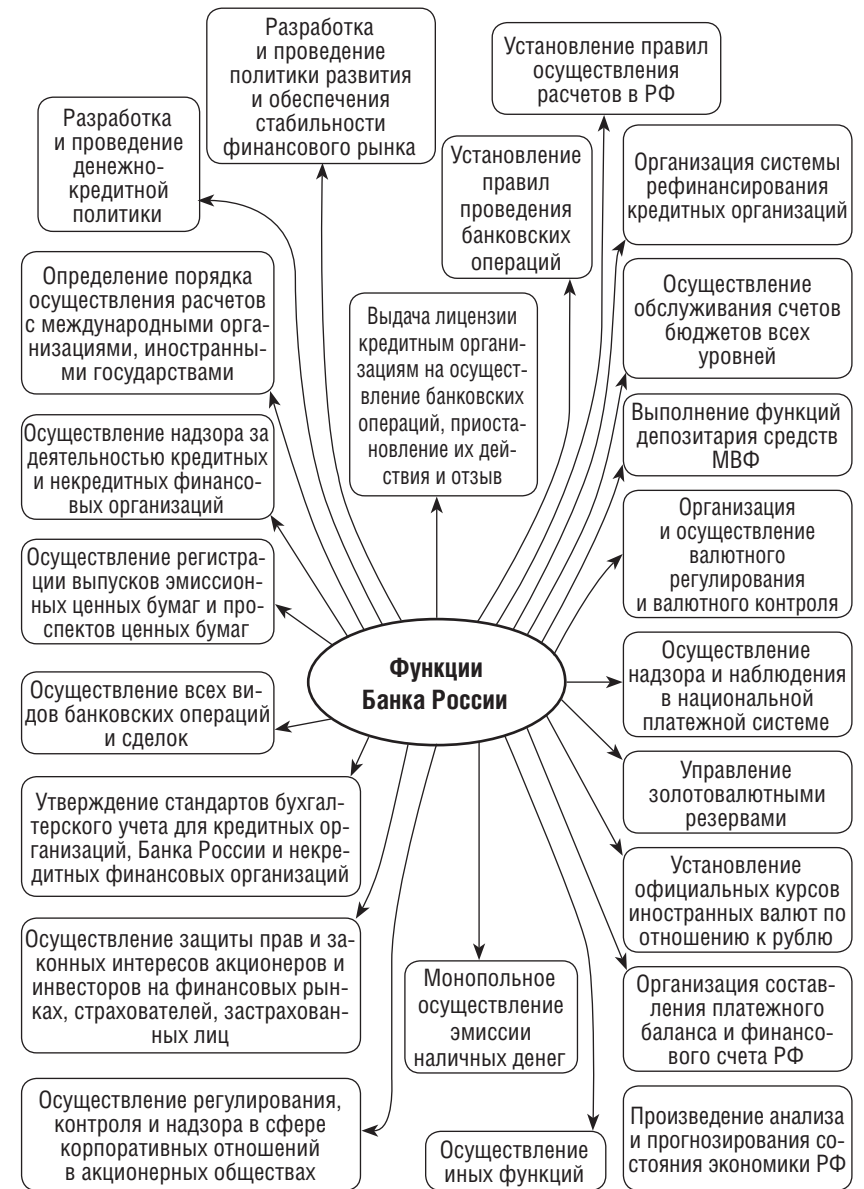


Рис. 9. Основные функции Банка России

После того как в 2013 г. в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» были внесены существенные дополнения, расширяющие перечень функций Банка России за

счет функций регулирования и надзора за деятельностью субъектов финансового рынка, Центральный банк РФ получил статус мегарегулятора. Возможности мегарегулирования позволяют Банку России расширить свое влияние, обеспечивая стабильность не только банковской системы, но и финансовой рынка страны¹.

Некредитными финансовыми организациями, регулирование, контроль и надзор за деятельностью которых осуществляет Банк России, признаются лица, осуществляющие следующие виды деятельности:

- 1) профессиональное участие на рынке ценных бумаг;
- 2) деятельность управляющих компаний инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;
- 3) деятельность специализированных депозитариев инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;
- 4) деятельность акционерных инвестиционных фондов;
- 5) клиринговую деятельность;
- 6) деятельность по осуществлению функций центрального контрагента;
- 7) деятельность организатора торговли;
- 8) деятельность центрального депозитария;
- 9) деятельность субъектов страхового дела;
- 10) деятельность негосударственных пенсионных фондов;
- 11) деятельность микрофинансовых организаций;
- 12) деятельность кредитных потребительских кооперативов;
- 13) деятельность жилищных накопительных кооперативов;
- 14) деятельность бюро кредитных историй;
- 15) актуарную деятельность;
- 16) деятельность рейтинговых агентств;
- 17) деятельность сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов.

При этом Банк России не отвечает по обязательствам кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, а кредитные организации и некредитные финансовые организации не отвечают по обязательствам Банка России. Данное положение подчеркивает рыночный характер взаимоотношений Банка России с объектами регулирования и надзора.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается особый статус Банка России?
2. Назовите основные критерии финансовой независимости Банка России.

¹ См.: Сайт Центрального банка Российской Федерации. Режим доступа: www.cbr.ru

3. Назовите основные критерии политической независимости Банка России.

4. Может ли Банк России получать прибыль в ходе осуществления своей деятельности?

5. Опишите организационную структуру Банка России.

6. Перечислите цели деятельности Банка России.

7. Назовите основные функции Банка России.

8. Почему Банк России называют мегарегулятором?

9. Назовите некредитные финансовые организации, регулирование, контроль и надзор за деятельностью которых осуществляет Банк России.

10. Какими факторами обеспечивается рыночный характер взаимоотношений Банка России с банками и небанковскими кредитными организациями?

9.3. Инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России

Банк России выполняет функцию проводника денежно-кредитной политики. *Денежно-кредитная политика* — это совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на обеспечение устойчивого, эффективного функционирования экономики в целом и денежно-кредитной сферы в частности.

Суть денежно-кредитной политики как части экономической политики государства состоит в достижении поставленных конечных целей, которые обычно совпадают с целями экономической политики, посредством применения специфических инструментов и методов, имеющихся в распоряжении Банка России и воздействующих на структуру и количество находящихся в обращении денег, курс рубля по отношению к иностранным валютам, банковскую ликвидность.

В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 34.1) сформулировано, что основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста. Это подразумевает достижение и поддержание стабильно низких темпов роста потребительских цен.

При проведении денежно кредитной политики Банк России применяет различные инструменты и методы, которые используются в единой системе.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» содержит перечень основных инструментов и методов денежно-кредитной политики Банка России (см. рисунок 10).

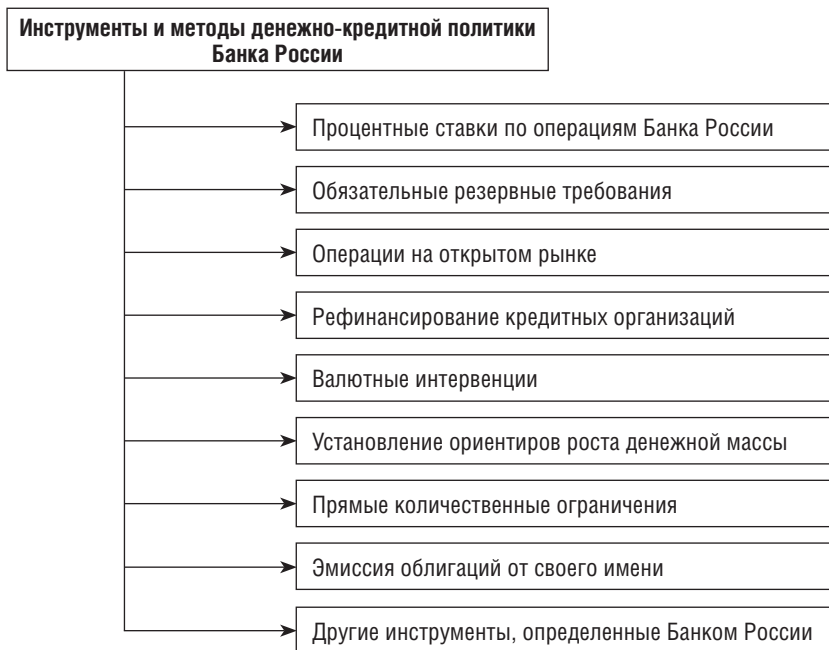


Рис. 10. Инструменты и методы, применяемые Банком России при проведении денежно-кредитной политики

1. Процентные ставки по операциям Банка России

Центральный банк РФ использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки. Он может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки.

Повышая ставки по учетно-ссудным операциям, Банк России уменьшает возможности коммерческих банков и их клиентов получить кредит, что в свою очередь приводит к сокращению денежной массы и повышает уровень рыночного процента.

Ставки по депозитам Банка России отражают цену привлечения денежных ресурсов кредитных организаций Банком России, который производит операции по привлечению временно свободных денежных средств кредитных организаций в депозиты в целях регулирования ликвидности банковской системы.

Депозиты являются средством абсорбирования ликвидности банковской системы.

Депозитные операции производятся в соответствии с положением Банка России от 9 августа 2013 г. № 404-П «О проведении Банком России депозитных операций с кредитными организациями».

Банк России производит следующие *виды депозитных операций*:

— депозитные аукционы;

— депозитные операции по фиксированным процентным ставкам.

В настоящее время Банк России привлекает средства кредитных организаций в валюте Российской Федерации.

Контрагентами Банка России по депозитным операциям являются банки, расчетные небанковские кредитные организации, небанковские кредитные организации, осуществляющие депозитные и кредитные операции.

Влияние Банка России на уровень рыночных процентных ставок осуществляется также посредством регулирования денежного предложения и принятия мер по повышению устойчивости и эффективности банковской системы.

Банк России, воздействуя на уровень рыночных процентных ставок через свои операции, стремится к поддержанию реальных ставок процента на низком положительном уровне, стимулирующем спрос на заемные средства со стороны реального сектора и, соответственно, экономический рост.

2. Обязательные резервные требования

Депонирование обязательных резервов в Банке России осуществляют все кредитные организации. Обязанность по выполнению обязательных резервов возникает со дня получения лицензии на осуществление банковских операций.

Размер обязательных резервов устанавливается в процентном отношении к обязательствам кредитной организации.

Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% от обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций.

После отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций обязательные резервы, депонируемые кредитной организацией в Банке России, перечисляются на счет ликвидационной комиссии (ликвидатора) или конкурсного управляющего и используются в порядке, установленном федеральными законами и издаваемыми в соответствии с ними нормативными актами Банка России.

Резервные требования являются, с одной стороны, механизмом регулирования общей ликвидности банковской системы, с другой стороны, резервные требования могут рассматриваться как «подушка безопасности», которая может быть использована кредитной организацией для погашения своих обязательств в случае ее ликвидации.

Банк России, изменяя нормативы обязательных резервов, воздействует на объем и структуру (в случае если устанавливаются разные значения норматива для различных групп обязательств) привлеченных

кредитными организациями ресурсов и тем самым оказывает влияние на их депозитную и кредитную политику. Так, уменьшая нормы резервирования, Банк России позволяет коммерческим банкам шире использовать привлеченные ресурсы.

Депонирование обязательных резервов в Банке России осуществляют все кредитные организации в соответствии с положением Банка России от 7 августа 2009 г. № 342-П «Об обязательных резервах кредитных организаций». Депонирование осуществляется в валюте Российской Федерации. На денежные средства кредитных организаций, хранящиеся в Банке России в виде обязательных резервов, проценты не начисляются.

Обязательства кредитной организации, подлежащие включению в состав резервируемых, группируются по следующим категориям:

обязательства кредитной организации перед юридическими лицами — нерезидентами (включая обязательства перед банками-нерезидентами), а также обязательства перед индивидуальными предпринимателями — нерезидентами в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте, возникающие в соответствии с договорами банковского (корреспондентского) счета, договорами на привлечение денежных средств (кредитными, депозитными и иными договорами);

— обязательства кредитной организации перед физическими лицами (резидентами и нерезидентами) в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте, возникающие в соответствии с договорами банковского вклада (в том числе удостоверенные сберегательными сертификатами), банковского счета;

— иные обязательства.

Положением также определяется состав средств, не включаемых в общую сумму резервируемых.

Банк России использует норматив обязательных резервов для регулирования банковской ликвидности. Однако данный инструмент не предназначен для гибкого и оперативного влияния на банковскую ликвидность и количество денежной массы обращения.

3. Операции на открытом рынке

Под *операциями Банка России на открытом рынке*, в соответствии с федеральным законодательством, понимается следующее:

1) купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров РЕПО с указанными ценными бумагами;

2) купля-продажа иных ценных бумаг, определенных решением совета директоров, при условии их допуска к обращению на организованных торгах, а также заключение договоров РЕПО с указанными ценными бумагами.

Из закона следует, что операции на открытом рынке подразделяются на 2 группы:

1) операции купли-продажи;

2) операции с обратным выкупом (сделки РЕПО).

При осуществлении Банком России операций на открытом рынке с акциями допускается только заключение договоров РЕПО, а также реализация Банком России акций в связи с ненадлежащим исполнением контрагентом обязательств по договору РЕПО.

Мировой опыт показывает, что операции РЕПО являются наиболее действенным инструментом достижения текущих целей денежно-кредитной политики, так как позволяют оперативно или обеспечить банковскую систему ликвидностью, или изъять из обращения избыточную денежную массу, при этом ценные бумаги не уходят с рынка ценных бумаг¹.

Требования к кредитным организациям, которым предоставляется доступ к операциям РЕПО с Банком России, установлены указанием Банка России от 13 декабря 2012 г. № 2936-У «О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО». Операции РЕПО осуществляются как по фиксированной процентной ставке, так и на аукционной основе. В настоящее время операции РЕПО используются только для предоставления ликвидности.

Операции на открытом рынке — один из самых мощных и гибких инструментов политики Центрального банка Российской Федерации. Покупая у коммерческих банков ценные бумаги, Центральный банк Российской Федерации высвобождает их ликвидность и расширяет возможности для кредитования. При продаже ценных бумаг, наоборот, происходит сокращение свободных резервов банковской системы и уменьшается потенциал для кредитования экономики.

Важной особенностью операций Банка России на открытом рынке является быстрая реакция на краткосрочные тенденции развития рынка ценных бумаг и банковской системы, что обеспечивает стабилизирующее воздействие на состояние денежного обращения и экономики в целом.

Операции на открытом рынке позволяют оперативно регулировать общую массу денег в обращении, влиять на качество портфеля ценных бумаг коммерческих банков, осуществлять временное заимствование денежных средств населения и юридических лиц для государства.

Операции по покупке и продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в практике большинства центральных банков. Данные операции могут являться одним из основных инструментов регулирования банковской ликвидности на ежедневной основе

¹ См.: Сайт Международного валютного фонда. Режим доступа: <http://www.imf.org>

(например, в США, Канаде и Австралии) либо использоваться в качестве антикризисного инструмента для осуществления дополнительных вливаний средств в банковский сектор и (или) воздействия на более долгосрочные доходности в сегменте государственных и корпоративных облигаций (в частности, Банком Англии, Банком Японии, ФРС США).

В практике Банка России операции по покупке и продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в относительно небольших масштабах в качестве дополнительного инструмента регулирования банковской ликвидности. Основным фактором, снижающим потенциал использования данного инструмента, является относительная узость и низкая ликвидность российского рынка государственных ценных бумаг. Кроме того, в период формирования профицита банковской ликвидности использование данного инструмента ограничено относительно небольшим размером собственного портфеля ценных бумаг Банка России.

4. Рефинансирование кредитных организаций

Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Банк России, являясь кредитором последней инстанции, организует систему рефинансирования (кредитования) кредитных организаций, в том числе устанавливает порядок и условия рефинансирования.

Банк России осуществляет операции рефинансирования, обеспечивая тем самым следующее:

- регулирование ликвидности банковской системы;
- право кредитных организаций при недостатке средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях.

Положение Банка России от 4 августа 2003 г. № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг», положение Банка России от 12 ноября 2007 г. № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» и положение Банка России от 16 октября 2008 г. № 323-П «О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения» — нормативные акты, регулирующие порядок рефинансирования.

В зависимости от целевого назначения все кредиты Банка России подразделяют на три группы:

- кредиты ликвидности, которые удовлетворяют потребность кредитных организаций в денежных средствах для завершения расчетов, т. е. выполнения своих срочных обязательств;

- кредиты рефинансирования, предназначенные для расширения кредитных вложений коммерческих банков в экономику;

- кредиты, удовлетворяющие потребность коммерческих банков в капитале, вызванную в основном вложением своих ресурсов в убытки. Это кредиты для повышения финансовой устойчивости, на реструктуризацию, для погашения обязательств перед вкладчиками, санационный, стабилизационный кредиты, которые предоставляют-ся в условиях финансового кризиса.

В зависимости от метода предоставления кредиты Банка России подразделяются на следующие виды:

- прямые кредиты;
- кредиты, предоставляемые на аукционной основе.

По срокам и условиям предоставления выделяются следующие виды кредитов Банка России:

- внутрисдневные (бесплатные для кредитных организаций);
- овернайт;
- ломбардные кредиты;
- кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами;
- кредиты, обеспеченные залогом золота.

Регулирование процентных ставок по кредитам, как и ставок по депозитам, относится к политике процентных ставок Банка России по кредитам Банка России. 13 сентября 2013 г. совет директоров Банка России в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции принял решение о реализации комплекса мер по совершенствованию системы инструментов денежно-кредитной политики. Данные меры включают в себя следующее:

- 1) введение ключевой ставки Банка России путем унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя;
- 2) формирование коридора процентных ставок Банка России и оптимизацию системы инструментов по регулированию ликвидности банковского сектора;
- 3) изменение роли ставки рефинансирования в системе инструментов Банка России.

До этого основным индикатором политики Банка России в сфере сдерживания инфляции являлась ставка рефинансирования. Но после того как Банк России объявил *ключевой ставкой* денежно-кредитной политики процентную ставку по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок до 7 дней, данная ставка стала использоваться в качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики. К 1 января 2016 г. Банк России планирует скорректировать ставку рефинансирования (она не

менялась с 14 сентября 2012 г. и составляет 8,25% годовых) до уровня ключевой ставки. До указанной даты ставка рефинансирования будет иметь второстепенное значение.

5. Валютные интервенции

Под валютными интервенциями Банка России понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение в отношении денег.

Осуществление интервенции может преследовать различные цели:

- удержание курса на заданном уровне (в заданном диапазоне);
- сглаживание его резких колебаний;
- обеспечение требуемой динамики курса;
- пополнение валютных резервов Банка России;
- поддержание ликвидности банковской системы.

Банк России производит валютные интервенции на биржевом и межбанковском рынках.

Текущее воздействие на валютный курс Банк России производит, выходя на валютные биржи, которые функционируют на основании лицензии Банка России. Банк России следит за складывающейся конъюнктурой рынка и оперативно реагирует на негативные тенденции.

В определенные периоды Банк России производит интервенции на межбанковском рынке, воздействовать на операции которого труднее.

Банк России осуществляет курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. Это означает, что Банк России не препятствует формированию тенденций динамики курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов, но в то же время сглаживает резкие колебания валютного курса в целях обеспечения постепенной адаптации экономических агентов к его изменению. Какие-либо фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения не устанавливаются.

В рамках реализации курсовой политики Банк России использовал в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины, состоящей из 45 евроцентов и 55 центов США. Диапазон допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины задавался плавающим операционным интервалом, границы которого корректировались в зависимости от объема совершенных валютных интервенций. С 10 ноября 2014 г. Банк России упразднил действовавший механизм курсовой политики, отменив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах указанного интервала и за его пределами. При этом новый подход Банка России к проведению операций на внутреннем рынке

не предполагает полного отказа от валютных интервенций, их проведение возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

6. Установление ориентиров роста денежной массы

Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

Сейчас Банк России устанавливает ориентиры роста денежной массы на основе денежных агрегатов (M0, M1, M2).

Основным промежуточным ориентиром денежно-кредитной политики является денежный агрегат M2. Денежный агрегат M2 включает в себя наличные деньги в обращении вне банковской системы, остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации, и остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации.

Данный показатель служит монетарным индикатором, который с определенным краткосрочным временным лагом оказывает влияние на инфляцию.

Отклонения фактического объема денежной массы от прогнозных количественных ориентиров влечет за собой корректировку денежной политики.

7. Прямые количественные ограничения

Под прямыми количественными ограничениями Банка России понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

Банк России вправе применять прямые количественные ограничения, в равной степени касающиеся всех кредитных организаций, в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством Российской Федерации.

Прямые количественные ограничения представляют собой *административные методы*, к которым относятся:

- установление для кредитных организаций лимитов на предоставление кредитов и привлечение ресурсов;
- определение видов обеспечения активных операций банков;
- ограничения на осуществление отдельных банковских операций;

— установление фиксированного соотношения ставок процентов коммерческих банков и официальных ставок;

— прямое ограничение размера кредитной (процентной) маржи (разницы между ценой приобретения ресурсов и ценой их последующей перепродажи в виде кредита или разницы между средними ставками процента по активным и пассивным операциям банков. При предоставлении Банком России кредитных ресурсов коммерческим банкам до февраля 1994 г. устанавливался предельный размер маржи, которая независимо от изменения ставки рефинансирования должна была составлять 3 процентных пункта;

— введение предельных размеров процентных ставок по кредитам, определение максимального размера комиссий по операциям банков. Эта мера практиковалась Банком России в 1991 г., когда для коммерческих банков была установлена предельная процентная ставка по выдаваемым ими кредитам в размере 25% годовых;

— определение размера комиссионного вознаграждения и тарифов за оказание отдельных видов банковских услуг.

В настоящее время Банком России данный инструмент не используется.

8. Эмиссия облигаций от своего имени

Выпуск центральными банками собственных краткосрочных облигаций достаточно широко распространен в мировой практике проведения денежно-кредитной политики. Особенно активно данные операции используются в странах с развивающимися финансовыми рынками, для которых характерен систематический профицит ликвидности банковского сектора. Собственные облигации, в частности, выпускают центральные банки Южной Кореи, Израиля, Бразилии, Чили, Южно-Африканской Республики.

Размещение облигаций центрального банка используется для стерилизации ликвидности, как правило, на сроки от нескольких месяцев до 1 года, однако возможно использование и бумаг с более долгими сроками (до 3–5 лет). Операции с облигациями центрального банка являются достаточно гибким инструментом регулирования банковской ликвидности, так как кредитная организация, являющаяся их держателем, при необходимости может использовать их в качестве обеспечения по операциям межбанковского кредитования и (или) привлечения рефинансирования со стороны центрального банка. Кроме того, кредитная организация также может реализовать данные бумаги на вторичном рынке, либо, если это предусмотрено, продать их центральному банку.

Банк России осуществляет выпуск собственных облигаций (облигаций Банка России — ОБР), размещаемых и обращаемых среди

кредитных организаций на регулярной основе в целях регулирования ликвидности банковского сектора.

Предельный размер общей номинальной стоимости облигаций Банка России всех выпусков, не погашенных на дату принятия советом директоров решения об утверждении решения о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций Банка России, устанавливается как разница между максимально возможной суммой обязательных резервов кредитных организаций и суммой обязательных резервов кредитных организаций, определенной исходя из действующего норматива обязательных резервов.

ОБР выпускаются в форме бескупонных дисконтных облигаций, что предусматривает продажу облигаций держателям по цене меньше номинала с последующим погашением облигаций по номинальной стоимости при отсутствии купонных платежей держателям в период обращения выпуска. Эмиссия ОБР осуществляется в соответствии со ст. 27.5-1 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и положением Банка России от 29 марта 2006 г. № 284-П «О порядке эмиссии облигаций Банка России».

В настоящее время Банк России осуществляет выпуск облигаций со сроком до погашения 3 мес. с периодичностью размещения новых выпусков раз в 2 мес. Последнее решение об изменении условий проведения операций с облигациями Банка России было принято в ноябре 2010 г., в соответствии с которым был осуществлен переход от выпуска 6-месячных ОБР к выпуску 3-месячных ОБР. Сокращение сроков выпускаемых ОБР направлено на повышение эффективности денежно-кредитной политики за счет усиления воздействия операций Банка России на краткосрочные ставки денежного рынка.

Размещение новых выпусков ОБР осуществляется на аукционной основе. Аукционы по размещению соответствующего выпуска ОБР на первичном рынке проводятся на еженедельной основе в течение всего срока размещения выпуска, составляющего, как правило, 1 мес.

Облигации Банка России также имеют хождение на вторичном рынке. Операции на вторичном рынке ОБР могут осуществлять только Банк России и кредитные организации.

Последний состоявшийся аукцион по размещению ОБР Банк России проводил 1 сентября 2011 г. со сроком выкупа 42 дня по ставке 3,55% годовых.

9. Другие инструменты денежно-кредитной политики

Банк России рассматривает возможность введения иных операций, в том числе по предоставлению ликвидности («линий ликвидности»), в целях создания условий для выполнения банковским сектором нормативов краткосрочной ликвидности в соответствии с требованиями III части Базельского соглашения.

Контрольные вопросы

1. Раскройте сущность денежно-кредитной политики Банка России.
2. Как денежно-кредитная политика взаимосвязана с экономической политикой государства?
3. Назовите основные инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России.
4. Какие инструменты и методы денежно-кредитной политики позволяют Банку России оперативно реагировать на изменения в банковской системе и экономике в целом?
5. Назовите инструменты абсорбирования (стерилизации) банковской ликвидности и инструменты предоставления банковской ликвидности.
6. Как изменение ставок по депозитам Банка России может влиять на банковскую ликвидность?
7. В чем суть механизма обязательного резервирования?
8. Почему операции на открытом рынке называют одним из самых мощных и гибких инструментов денежно-кредитной политики?
9. В чем отличие ставки рефинансирования от ключевой ставки?
10. На какие группы можно разделить все кредиты Банка России?
11. Назовите актуальные особенности проведения валютных интервенций Банком России.
12. В чем суть прямых количественных ограничений как инструмента денежно-кредитной политики.

Глава 10

ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

10.1. Операции по привлечению банковских ресурсов

Понятия «коммерческий банк» с юридической точки зрения не существует. В банковской системе РФ все кредитные организации делятся, с точки зрения законодательства, на банки и небанковские кредитные организации. Термин «коммерческий банк» прочно вошел в российскую экономическую терминологию в конце 80-х — начале 90-х гг. XX в. при переходе от распределительной к рыночной банковской системе, чтобы подчеркнуть политическую и экономическую независимость вновь создаваемых банков от государства, участие частного капитала в создании банков и осуществление банковских операций и иных сделок с целью получения прибыли.

Весь перечень банковских операций и сделок можно объединить в три группы:

- 1) пассивные;
- 2) активные;
- 3) комиссионно-посреднические.

Пассивные операции — это совокупность операций, обеспечивающих формирование ресурсов коммерческого банка.

Коммерческие банки, как и другие субъекты хозяйственных отношений, для обеспечения своей коммерческой и хозяйственной деятельности должны располагать определенной суммой денежных средств, т. е. ресурсами. Кроме того, масштабы деятельности банков, определяемые объектом его активных операций, зависят от совокупности объема ресурсов, которыми они располагают, и особенно от суммы привлеченных ресурсов. Такое положение обостряет конкурентную борьбу между банками за привлечение ресурсов.

Банковские ресурсы — это денежные средства, имеющиеся в распоряжении банка и используемые им для проведения финансирования активных операций.

Ресурсы коммерческого банка могут быть сформированы за счет следующего:

- собственные средства;
- привлеченные средства;
- заемные средства (см. рисунок 11).



Рис. 11. Источники формирования банковских ресурсов

Особенностью банковского бизнеса является то, что банк работает преимущественно с чужим капиталом. Собственный капитал обычно составляет менее 10% ресурсов коммерческого банка, привлеченные средства — более 90%.

Анализ пассивов банка обычно начинается с собственного капитала. Во-первых, потому, что без него едва ли можно начать дело в любой сфере бизнеса. Во-вторых, потому, что значение собственного капитала банка значительно выше его удельного веса в общем объеме пассивов. Собственный капитал не только стержень, на который опирается деятельность банка с первого дня его существования, но и его «последняя линия обороны» в случае неблагоприятного стечения обстоятельств.

Собственные средства банков — денежные средства, которыми наделяется банк при его организации и формирование которых осуществляется за счет прибыли банка и эмиссионной деятельности. Это сред-

ства, которые находятся в распоряжении банка обычно без ограничения срока.

Источниками собственного капитала являются уставный капитал, резервный капитал, эмиссионный доход банка, фонды специального назначения и накопления, прирост стоимости от переоценки имущества, нераспределенная прибыль, субординированные кредиты и др.

Уставный капитал формируется в момент создания банка и первоначально состоит из величины вкладов участников банка. Он определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы кредиторов.

Банк России устанавливает предельный размер имущественных (неденежных) вкладов в уставный капитал кредитной организации, а также перечень видов имущества в неденежной форме, которое может быть внесено в оплату уставного капитала.

Не могут быть использованы для формирования уставного капитала кредитной организации привлеченные денежные средства. В целях оценки средств, вносимых в оплату уставного капитала кредитной организации, Банк России вправе установить порядок и критерии оценки финансового положения ее учредителей (участников).

Первоначальная величина уставного капитала регламентируется законодательными актами. Увеличение уставного капитала в дальнейшем происходит за счет привлечения на финансовом рынке дополнительного капитала и накопления нераспределенной прибыли.

Фонды банка образуются из прибыли. К ним относятся резервный фонд, фонды специального назначения, фонды накопления и др.

Эмиссионный доход формируется при увеличении уставного капитала банка в форме положительной разницы между стоимостью акций, долей, установленной при их продаже (оплате), и номинальной стоимостью.

Субординированные кредиты — это долгосрочные займы, привлеченные банками от юридических лиц на срок не менее 5 лет. Кредит должен являться необеспеченным, а выплата основной суммы долга происходит не ранее окончания срока действия кредитного договора. Договор о субординированном кредите должен содержать пункт о невозможности его досрочного расторжения. Также устанавливается максимальная величина процента по такому кредиту (обычно не выше ставки рефинансирования).

Собственный капитал (средства банка) выполняют ряд важных функций, обеспечивая стабильность и надежность работы банка:

- собственный капитал обеспечивает банку как юридическому лицу экономическую самостоятельность;
- собственный капитал является резервом, позволяющим поддерживать платежеспособность банка даже при утрате части своих активов или при убытках;

- размер собственного капитала определяет масштабы деятельности банка, возможность расширения его активных операций;
- собственный капитал является источником развития материальной базы, обеспечивает рост филиальной сети, оснащение структурных подразделений техникой и технологиями;
- наличие у банка в достаточном объеме собственных средств гарантирует соблюдение интересов его вкладчиков и кредиторов (возможность выплатить обязательства при возникновении убытков или при банкротстве банка);
- размер собственного капитала определяет конкурентоспособность банка на рынке банковских услуг — внутреннем и международном.

Таким образом, собственный капитал банка выполняет *защитную, регулирующую, оперативную и ценообразующую функции*.

Но, как было сказано выше, преобладающую часть банковских ресурсов составляют привлеченные средства.

Привлеченные средства — средства клиентов банка, полученные на определенный срок или до востребования и подлежащие возврату.

Привлеченные средства банка — результат выполнения им базовой функции, покупки средств и помещения их в пассивы для последующего размещения в активах (продажи) с целью получения прибыли.

Современная банковская практика характеризуется большим разнообразием вкладов (депозитов) и соответственно депозитных счетов.

Привлеченные средства классифицируют по срокам, видам договоров, категориям вкладчиков, условиям внесения и изъятия средств, выплачиваемым процентам, возможности получения льгот по активным операциям банка (размещение средств) и по другим признакам.

По срочности выделяют:

- депозиты до востребования;
- срочные депозиты.

Депозиты до востребования представлены средствами на различных банковских счетах, которые их владельцы могут получать по первому требованию путем выписки денежных и расчетных документов. К депозитам до востребования в отечественной банковской практике относятся:

- средства, хранящиеся на расчетных и текущих счетах предприятий, других коммерческих структур;
- остатки средств на корреспондентских счетах других банков;
- средства во вкладах до востребования физических лиц.

Преимуществом данных счетов для их владельцев является их высокая ликвидность. Деньги на такие счета зачисляются и снимаются по мере осуществления владельцами хозяйственных и других операций. Однако процент по ним либо не выплачивается вовсе, либо его уровень относительно невысок.

Особенности депозитных счетов до востребования:

- взнос и изъятие денег осуществляются свободно (применяются лишь некоторые ограничения на изъятие);
- владелец счета уплачивает банку комиссию за пользование счетом в виде твердой месячной ставки или в процентах к дебетовому обороту по счету;
- банк за хранение денежных средств уплачивает владельцу счета невысокий процент либо вообще не платит.

Преимущество для банков — данный ресурс обходится сравнительно дешевле, а в некоторых случаях является бесплатным.

Недостаток для банков — данные денежные средства могут быть востребованы их владельцем в любой момент, следовательно, не могут быть использованы для долгосрочных вложений без потери ликвидности и платежеспособности банка.

Срочные депозиты — это денежные средства, внесенные в банк на фиксированный срок.

Срочный депозит имеет четко определенный срок, по нему обычно уплачивается фиксированный процент и вводятся ограничения по досрочному изъятию. При изъятии вклада ранее договорного срока банк взыскивает штраф в размере также заранее оговоренного процента.

Срочные депозиты подразделяются на следующие:

- собственно срочные депозиты;
- депозиты с предварительным уведомлением об изъятии.

Депозиты с предварительным уведомлением об изъятии отличаются от первых тем, что банки требуют от вкладчика специального уведомительного заявления на изъятие средств. Сроки подачи таких заявлений заранее оговариваются, с учетом этих сроков устанавливается также величина процента по депозиту. Указанные сроки могут колебаться от 7 дней до нескольких месяцев в зависимости от срока вклада. Примером депозита с предварительным уведомлением может быть депозит с графиком предстоящего расходования средств.

Характерными особенностями срочных депозитов являются следующие:

- невозможность использовать их для расчетов, поскольку на них не выписываются расчетные документы;
- медленная оборачиваемость средств на этих счетах;
- уплата фиксированного процента.

Источником привлеченных ресурсов является также выпуск сертификатов.

Депозитные и сберегательные сертификаты — это ценные бумаги, письменные свидетельства банка-эмитента о приеме денежных средств, удостоверяющие право вкладчика (его правопреемника) на получение по истечении установленного срока своего вклада и процента по нему.

Сертификаты могут быть именными и на предъявителя, они также могут быть переданы, подарены, обменены, но не могут служить расчетным или платежным средством при приобретении товаров и услуг.

Депозитные сертификаты выпускаются на крупные суммы и приобретаются юридическими лицами. Права требования по ним могут быть переданы — но только юридическим лицам, зарегистрированным в РФ или ином государстве, использующем рубль в качестве официальной денежной единицы.

Сберегательные сертификаты предназначены для реализации преимущественно физическим лицам. Срок их обращения может составлять от 1 до 3 лет, если условия выпуска согласованы с Банком России. Просроченный сертификат становится документом до востребования (банк обязан выплатить указанную в нем сумму по первому требованию). Сберегательный сертификат может быть передан только физическому лицу.

Срочные сертификаты могут быть предъявлены к оплате ранее установленного срока. В этом случае банк уплачивает проценты по пониженной ставке. Выдача сертификатов не требует открытия счетов, что существенно сокращает техническую работу банковских служащих.

Также одной из форм привлечения ресурсов являются банковские векселя.

Банковский вексель — ценная бумага, содержащая безусловное долговое обязательство банка (векселедателя) об уплате определенной суммы векселеполучателю (вкладчику) в конкретном месте и в указанный срок.

Банковские векселя обладают рядом преимуществ по сравнению с сертификатами:

- их выпуск не регистрируется в Банке России;
- векселя выпускаются как в рублях, так и в иностранной валюте;
- эмитент (банк) имеет право самостоятельно устанавливать срок погашения векселей и производить их досрочный выкуп;
- возможен выпуск векселей сериями с равными номиналами, а также в разовом порядке на произвольную сумму.
- возможна передача векселя по индоссаменту (передаточная надпись) физическим и юридическим лицам;
- возможно использование векселей в качестве средства платежа в расчетах за товары и услуги между юридическими и физическими лицами и в качестве залога при получении ссуды.

Заемные средства — это деньги, которые банк получает в виде займов или путем продажи на денежном рынке собственных долговых обязательств (облигаций).

Они отличаются от привлеченных средств тем, что приобретаются на рынке на конкурентной основе, инициатива их привлечения принадлежит самому банку. Пользуются ими преимущественно крупные

банки. Обычно это значительные суммы, в силу чего соответствующие операции считаются оптовыми.

К источникам заемных ресурсов коммерческого банка относят:

- межбанковские кредиты;
- кредиты Банка России;
- операции РЕПО;
- эмиссию облигаций банка.

Заемные ресурсы — в силу ряда преимуществ более привлекательный ресурс для банка. В большинстве случаев они обеспечивают немедленное поддержание с их помощью ликвидной и резервной позиции банка, а значит расширение возможности получения прибыли. Заемные ресурсы являются относительно дешевым ресурсом. Не являясь вкладами, они не подлежат резервированию в Банке России и страхованию.

Межбанковские кредиты являются одним из основных источников заемных ресурсов банка. На межбанковском кредитном рынке происходит перераспределение ресурсов между кредитными организациями. Межбанковские кредиты могут предоставляться как в рублях, так и в иностранной валюте как на внутреннем, так и на международном межбанковском рынке.

Банк России, являясь кредитором последней инстанции для коммерческих банков, использует кредитование не только как инструмент денежно-кредитной политики, но и как инструмент поддержания ликвидности и финансовой устойчивости как отдельных банков, так и в целом банковской системы. Поэтому *кредиты Банка России* являются для коммерческих банков источником покрытия кассовых разрывов, средством расширения вложений в экономику с целью получения прибыли, возможностью временно покрыть потери от вложений в убытки.

Сделка РЕПО представляют собой сделку по продаже ценных бумаг с одновременным обязательством продавца выкупить у покупателя и продать эти ценные бумаги в момент наступления определенной даты по заранее фиксированной цене. Для покупателя ценных бумаг эта сделка носит название «обратное РЕПО», т. е. он размещает свободные средства, получая в покрытие ценные бумаги.

Для продавца ценных бумаг эта операция называется «прямое РЕПО», или просто «РЕПО». Схема РЕПО обычно расценивается как альтернатива депозитному и кредитному рынкам.

Если сравнивать депозитную ставку со ставкой РЕПО, то теоретически последняя должна быть ниже, поскольку кредитор также получает покрытие. Однако в случае необходимости быстро профинансировать свои «длинные» позиции дилер готов заплатить ставку выше обычной.

Нужно отметить, что именно возможность быстро получить относительно дешевые средства небольшими коммерческими банками

с ограниченным доступом на межбанковский кредитный рынок и скромным кредитным рейтингом способствовала развитию этого рынка в мире.

Покупателем ценных бумаг у банка при проведении операций РЕПО может стать коммерческий банк или Банк России.

Путем *эмиссии облигаций* также осуществляется формирование заемного капитала банка.

Облигация — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт¹.

Облигации обеспечивают дополнительные финансовые ресурсы для осуществления банком активных операций. Данный вид привлечения средств является достаточно привлекательным и для эмитента, и для инвестора. С одной стороны, для акционеров он интересен тем, что в случае выпуска облигаций не происходит уменьшения их доли в уставном капитале. С другой стороны, цена привлечения заемного капитала в долгосрочном плане всегда ниже, чем собственного, так как проценты по облигациям и кредитам могут включаться в себестоимость продукции, а дивиденды по акциям выплачиваются из чистой прибыли.

Контрольные вопросы

1. Что такое пассивные операции?
2. За счет каких источников формируется ресурсная база коммерческого банка?
3. Перечислите основные источники собственного капитала банка.
4. Перечислите и кратко охарактеризуйте функции собственного капитала банка.
5. Охарактеризуйте особенности и состав привлеченных источников банковских ресурсов.
6. Назовите источники заемных ресурсов банка.
7. Перечислите отличия банковского сертификата от банковского векселя.
8. Какие преимущества и недостатки у срочных депозитов как источника банковских ресурсов?
9. В чем особенность операций РЕПО как источника ресурсной базы?

¹ См.: Курбатов А. Я. Указ. соч.

10.2. Активные и комиссионно-посреднические операции коммерческого банка

Активные операции коммерческого банка означают использование от своего имени и за свой счет привлеченных и собственных средств для получения соответствующего дохода.

Основными видами активных операций банка являются: предоставление кредитов разных видов юридическим и физическим лицам на определенный срок, для разнообразных целей и на различных условиях; инвестиции в ценные бумаги (облигации, акции и пр.), выпущенные государством или юридическими лицами, т. е. операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счет; осуществление инвестиционных проектов; операции типа РЕПО; валютные дилинговые операции; лизинговые операции.

Активные операции осуществляются банками в целях получения прибыли при одновременном соблюдении законодательных норм, поддержании необходимого уровня ликвидности и рациональном распределении рисков по отдельным видам операций.

По экономическому содержанию активы банка можно разделить на пять групп.

1. *Свободные резервы (кассовые) активы* — денежные и приравненные к ним средства — наличные деньги в кассах банка, банкоматах, драгоценные металлы, драгоценные камни, остатки на корреспондентских счетах в Банке России, коммерческих банках, обязательные банковские резервы и др. Кассовые активы обеспечивают ликвидность банка.

2. *Работающие (оборотные, размещенные) активы* — депозиты в других кредитных организациях, Банке России, выданные кредиты, в том числе межбанковские, краткосрочные вложения в ценные бумаги, факторинговые, лизинговые операции и др. Работающие активы приносят банку текущие доходы.

3. *Инвестиции (прямые и портфельные инвестиции)* — вложения в акции, векселя на срок более 1 года, участие в уставном капитале юридических лиц. Инвестиционные активы имеют целью получение доходов в будущем или достижение стратегических целей.

4. *Капитализированные (внеоборотные) активы* — материальные и нематериальные активы самого банка, так называемые внутренние инвестиции — вложения в здания, транспортные средства, оборудование и пр. Капитализированные активы предназначены для обеспечения хозяйственной деятельности банка.

5. *Прочие активы* — средства, отвлеченные в расчеты, дебиторская задолженность, расчеты с филиалами, ошибочно перечисленные на счета банка средства и т. п. (см. рисунок 22).

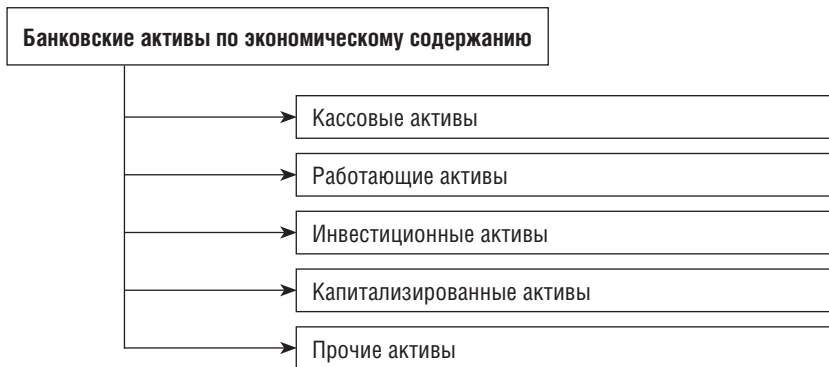


Рис. 12. Классификация активов банка по экономическому содержанию

Необходимость соблюдения требований Банка России вынуждает банки размещать часть средств во вложения, не приносящие дохода, либо приносящие его в крайне ограниченном размере (наличность в кассе, средства на счетах в Банке России и другие виды ликвидных активов).

В то же время потребности всестороннего обеспечения деятельности банка и ее дальнейшее развитие обуславливают наличие в их активах таких статей, как банковские здания и оборудование, инвестиции в филиалы, ассоциированные компании, занимающиеся специализированными банковскими операциями. Хотя, строго говоря, эти позиции нельзя отнести собственно к активным операциям банков, однако и они фактически представляют собой не что иное, как размещение имеющихся в их распоряжении ресурсов.

По своим задачам активные операции можно подразделить на операции, имеющие целью поддержание на том или ином уровне ликвидности банка, и операции, направленные на получение прибыли. Само собой разумеется, что между этими видами операций существует определенное соотношение, необходимое для поддержания ликвидности банка.

К вложениям, имеющим основной целью *поддержание ликвидности банка*, относятся средства в кассе банка, остатки на счетах в Центральном банке РФ, инвестиции в быстро реализуемые ценные бумаги (государственные ценные бумаги), средства на счетах и вклады (депозиты) в других банках, в том числе в Банке России. При этом, хотя некоторые из перечисленных вложений и приносят банкам определенный доход, основной причиной является необходимость поддержания общей ликвидности банка на соответствующем уровне, тогда как доход по ним служит хотя и существенным, но второстепенным фактором.

Операции банков по кредитованию компаний и фирм, т. е. корпоративной клиентуры, осуществление инвестиционных проектов, ва-

лютные дилинговые операции, лизинговые операции по своей сути не могут считаться ликвидным размещением средств и осуществляются банками исключительно *в целях получения прибыли* на разнице в процентных ставках между размещением и привлечением средств и в виде дополнительных доходов, связанных с предоставлением таких кредитов.

Помимо прибыльности и ликвидности активных операций немало важное значение для их осуществления имеет *вопрос о кредитных рисках и их распределении*. Если помещение ресурсов в кассовую наличность, остатки на счетах в Банке России, государственные ценные бумаги считаются имеющими практически нулевую степень риска, а размещение средств в других банках — активами (с минимальной степенью риска), то кредиты, предоставляемые компаниям, фирмам и другие аналогичные инструменты денежного рынка сопряжены с более значительным риском, степень которого меняется в зависимости от вида предоставленного кредита, как, например, при кредитовании под платежные документы, торговых операций, промышленности, транспорта, операций с недвижимостью, частных лиц. В этой связи при проведении активных операций для банков большое значение имеет вопрос о распределении рисков и недопущение их чрезмерной (избыточной) концентрации на каком-либо одном виде.

Со структурой и качеством кредитного портфеля связаны основные риски, которым подвергается банк в процессе операционной деятельности, — риск ликвидности (неспособность банка погасить обязательства перед вкладчиками), кредитный риск (непогашение заемщиком основного долга и процентов по кредиту), риск процентных ставок и т. д.

По этой причине тщательный отбор заемщиков, анализ условий выдачи кредита, постоянный контроль за финансовым состоянием заемщика, его способностью (и готовностью) погасить кредит составляют одну из основополагающих функций кредитных подразделений банка.

Осуществление инвестиционных проектов предполагает проведение мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, достижение оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях получения прибыли, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности баланса.

Прямые инвестиции представляют собой непосредственное вложение средств в производство, приобретение реальных активов. Портфельные инвестиции осуществляются в форме покупки ценных бумаг или предоставления денежных средств в долгосрочную ссуду в национальной или иностранной валюте. Особое внимание банк уделяет выбору оптимального соотношения между размерами долговых обя-

зательств и стоимостью собственных средств, направляемых на различные виды инвестиций, структуре долга, определению основных установок дивидендной политики. Принимаемые решения должны также базироваться на определении и сравнении относительного уровня доходности различных активов с учетом соответствующего фактора риска при осуществлении тех или иных инвестиций.

Комиссионно-посреднические операции дают возможность банку получать доход в форме комиссионных, платы за обслуживание и т. п.

Основными типами посреднических операций являются следующие:

— расчетно-кассовое обслуживание клиентов, т. е. ведение расчетных, текущих и других счетов клиентов и осуществление по их поручению расчетов;

— посреднические (брокерские) операции с ценными бумагами, иностранной валютой и т. д. по поручению и за счет клиента;

— доверительные (трастовые) операции (управление активами клиентов по доверенности в течение определенного периода);

— эмиссионные и депозитарные услуги (участие в эмиссии и первичном размещении новых выпусков ценных бумаг клиентов и в организации их последующего обращения);

— консультационные услуги.

Консультационные и иные неоперационные услуги (называемые также платными услугами) фактически не являются в прямом смысле банковскими операциями, так как не включают в себя какие-либо операции с денежными средствами (прием, выдача, перевод и т. п.) в любой их форме. К таким услугам относятся, в частности:

— информационное обслуживание (консультации по экономическим, финансовым, правовым и другим вопросам);

— составление методических материалов и проектно-сметной документации по заказу клиентов;

— сдача помещений и оборудования (сейфов и т. п.).

Доход по этим по комиссионно-посредническим операциям (услугам) является результатом использования материальных, трудовых (интеллектуальных) и информационных ресурсов банка для совершения операции или сделки по просьбе клиента. Особенностью таких операций является отсутствие прямого привлечения или размещения банковских ресурсов.

Контрольные вопросы

1. Раскройте сущность активных операций банка.
2. На какие пять групп можно разделить активы банка по экономическому назначению?
3. Что такое работающие активы?

4. Какие вложения в активы банка основной целью имеют поддержание ликвидности?

5. Назовите активы банка, приносящие доход, но обладающие высокой степенью риска потери вложений.

6. Перечислите безрисковые с точки зрения возможных потерь активы банка.

7. Что такое комиссионно-посреднические операции банка?

8. Назовите примеры комиссионно-посреднических операций банка.

9. В чем особенность комиссионно-посреднических операций по сравнению с операциями по привлечению и размещению ресурсов банка?

10.3. Доходы, расходы, прибыль коммерческого банка

Основной целью деятельности коммерческого банка является получение прибыли, которая формируется как разница между доходами и расходами банка.

Доходы банка можно классифицировать по различным признакам.

По устойчивости банковские доходы можно подразделить на стабильные и нестабильные.

Стабильными доходами являются доходы, которые являются постоянными для банка на протяжении относительно длительного периода времени (1–2 года) и в этой связи могут планироваться на перспективу. К стабильным доходам в практике банка обычно относятся доходы от основной деятельности: доходы в виде процентов по предоставленным кредитам, доходы от вложений в ценные бумаги, комиссий от операций с иностранной валютой и ценными бумагами.

К *нестабильным* относятся доходы от валютных операций, от операций с ценными бумагами на финансовых рынках, штрафы, пени, неустойки полученные и другие доходы. В практике функционирования коммерческих банков обязательным условием их успешной работы является преобладающее увеличение доходов за счет стабильных источников при незначительной доле доходов за счет нестабильных источников.

Доходы коммерческого банка *по форме получения* подразделяются на три группы: *процентные доходы* (по кредитам, депозитам, от вложений в ценные бумаги, дивиденды от вложений в акции и др.), *непроцентные доходы* (комиссионные доходы по лизингу, факторингу, по трастовым операциям, доходы от купли-продажи иностранной валюты, ценных бумаг, доходы от консультаций, выданных гарантий и др.), *прочие виды доходов* (суммы возмещения по ранее причиненным убыткам банку, возвращаемые банку налоги, доход от реализации имущества, штрафы, пени, неустойки и др.). В ряде случаев по отдельным

кредитным операциям банк может получать одновременно и процентный доход, и комиссионные.

Наибольший удельный вес в структуре доходов коммерческого банка занимают *операционные доходы*. В составе операционных доходов выделяются процентные и непроцентные доходы.

Преобладающая часть доходов банка относится к процентным доходам, а именно доходам от платного размещения собственных средств банка и привлеченных средств. Это доходы от предоставления кредитов клиентам или от размещения временно свободных денежных средств в Банке России и коммерческих банках, процентные доходы от вложений в долговые обязательства, доходы от различных операций: факторинговых, лизинговых, форфейтинговых, трастовых, учетных операций.

Все виды перечисленных процентных доходов формируются посредством предоставления денежных средств во временное пользование и приносят доход в виде процентов на вложенную сумму.

Непроцентные доходы состоят из комиссионных доходов, доходов от операций на финансовых рынках, доходов от переоценки средств в иностранной валюте.

К комиссионным доходам относятся доходы, полученные за оказание клиентам банковских услуг некредитного характера, которые обычно называют комиссионными услугами банков. В состав последних входят такие услуги, которые проводятся от имени, по поручению и за счет клиентов. Плата за такие виды услуг обычно взимается в виде комиссионного вознаграждения. Ставка комиссионного вознаграждения устанавливается в зависимости от суммы совершаемой сделки или операции. Наряду с этим в практике учета к комиссионным доходам относятся также и доходы от тех видов услуг, плата за которые устанавливается в виде определенной суммы, а также в отдельных случаях в виде сумм, компенсирующих понесенные банком определенные расходы.

Перечень оказываемых современными коммерческими банками услуг постоянно увеличивается. К числу основных банковских услуг, которые образуют комиссионные доходы, относятся следующие виды услуг: расчетно-кассовое обслуживание юридических и физических лиц; предоставление банковских гарантий; банковское обслуживание валютных контрактов клиентов; конверсионные операции; брокерские и депозитарные услуги; операции с пластиковыми картами; лизинговые операции; фарфейтинговые операции; операции доверительного управления; факторинговые услуги; услуги депозитного хранения (предоставление клиентам в аренду специальных сейфов, ячеек и помещений для хранения ценностей и документов) и др.

Особенностью комиссионных доходов является их стабильность и почти полное отсутствие риска потерь вложений (кроме гарантийных операций).

Доходы от побочной деятельности банков составляют относительно небольшой удельный вес в структуре доходов коммерческого банка. В состав этой группы доходов включаются доходы от оказания услуг «небанковского» характера: от сдачи в аренду банковских помещений, машин, оборудования, продуктов программного обеспечения и их возможной реализации, возможные доходы от участия в деятельности предприятий и организаций, а также доходы различных подразделений банка, (учебных, маркетинговых, консалтинговых и других подразделений). К числу последних относятся доходы от реализации информационных, рекламных, аудиторских, юридических, компьютерных, телекоммуникационных, маркетинговых, транспортных, охранных и других услуг, оказываемых клиентам банка.

Кроме доходов от основной и побочной деятельности банки получают и некоторые другие доходы, которые относятся к категории *прочих доходов*, которые носят характер непредвиденных:

- доходы по операциям прошлых лет, поступившие или выявленные в отчетном году;
- штрафы, пени, неустойки, взысканные с клиентов;
- оприходование излишков кассы;
- восстановление сумм резервов;
- доходы в виде возврата сумм из бюджета за переплату налогов на прибыль;
- возмещение расходов по охране здания, коммунальных платежей от арендующих организаций;
- прочие.

Расходы коммерческих банков — это затраты денежных средств банка на осуществление банковской деятельности и обеспечение его работы.

Расходы коммерческих банков можно группировать по такой же классификации, как и доходы:

- 1) операционные расходы, в том числе процентные расходы, комиссионные расходы, по операциям на финансовых рынках и пр.;
- 2) расходы по обеспечению функционирования деятельности банка;
- 3) прочие расходы.

Операционными расходами являются расходы, производимые непосредственно для выполнения банковских операций. Главным их отличием от других видов расходов является то, что их объем зависит от объема и структуры совершаемых банком операций. В связи с этим операционные расходы называют также прямыми расходами.

Процентные расходы связаны с привлечением ресурсов банка, использование которых необходимо оплачивать. Эти затраты составляют наибольшую часть расходов банка. Плата за использование привлеченных ресурсов осуществляется в форме выплат процентов, и, соответственно, эти расходы являются процентными.

Наибольшие суммы процентов обычно выплачиваются по вкладам физических лиц и межбанковским кредитам, депозитам юридических лиц, депозитным сертификатам, ценным бумагам, (облигациям, процентным векселям). Относительно небольшие проценты банки выплачивают за использование средств, находящихся на счетах до востребования физических лиц.

Таким образом, объем прибыли банка существенным образом зависит от величины и соотношения различных видов процентных расходов; чем меньше величина процентных расходов, тем больше прибыль банка.

Комиссионные расходы связаны в основном с расходами по оплате услуг банков-корреспондентов, центрального банка, бирж, юридических фирм, процессинговых и клиринговых центров и др. Оплата такого рода услуг производится обычно в виде комиссии от суммы совершаемой операции. Комиссионные расходы составляют небольшой удельный вес в общей сумме расходов банка.

Отдельную группу расходов банка составляют *расходы по осуществлению операций на финансовых рынках*. В состав этой группы входят расходы на приобретение акций, облигаций, оплату купонных доходов по облигациям, оплата по векселям, а также расходы по переоценке ценных бумаг и другого имущества. К этой группе расходов можно отнести и расходы по операциям с иностранной валютой.

К *прочим операционным расходам* относится ряд расходов, непосредственно связанных с проведением определенных банковских операций. Это почтовые и телеграфные расходы по платежам клиентов, налоги, относимые на затраты банка и др.

Расходы по обеспечению функционирования банка включают в себя затраты, которые нельзя отнести прямо на определенные банковские операции. Сумма этих расходов находится в прямой зависимости от объемов операций и всей деятельности банка.

К расходам по обеспечению функционирования банка относятся следующие виды расходов:

1) на содержание всех зданий (офисов) и вспомогательных помещений (затраты на эксплуатацию и ремонт, амортизация, аренда помещений, коммунальные платежи и оплата налогов на землю и имущество) и др.;

2) на содержание персонала (оплата всех видов труда, расходы на командировки, социально-бытовые расходы, расходы по охране труда, расходы по обучению и повышению квалификации и др.);

3) на приобретение и эксплуатацию банковского оборудования (компьютеры, программное обеспечение, телекоммуникационное оборудование, оргтехника, сейфы, офисная мебель и оборудование, различный инвентарь и др.);

4) на средства связи, телекоммуникаций и информационные услуги (оплата телефонов и факсов, Интернета, каналов связи, информационные издания и продукты, специальные и периодические издания);

5) на рекламу;

6) транспортные;

7) прочие (оплата юридических слуг, консалтинговых, аудиторских услуг, услуг на научные исследования, налоги, относимые на затраты, и др.).

К группе *прочих расходов* обычно относят затраты банка, обусловленные непредвиденными причинами. В состав прочих расходов включаются расходы по списанию, недостаче и хищению, уплаченные штрафы, пени, неустойки, расходы по списанию дебиторской задолженности, расходы, связанные с выплатой сумм по претензиям клиентов, расходы прошлых лет, выявленные в отчетном году, и другие расходы.

Особую группу расходов в банковской практике составляют затраты, связанные с формированием резервного фонда, предназначенного для покрытия возможных убытков и потерь по ссудам, возможных убытков по другим активным операциям, по дебиторской задолженности, по обесценению различных видов ценных бумаг.

Прибыль коммерческого банка — это основной финансовый результат деятельности банка, определяемый как разница между всеми доходами и расходами. Если расходы превышают доходы, то этот результат имеет отрицательное значение и его называют убытком.

Исходя из приведенной выше классификации доходов и расходов балансовая прибыль банка подразделяется следующим образом:

1) операционная прибыль, определяемая как разница между суммой операционных доходов и расходов;

2) процентная прибыль, определяемая как превышение полученных банком процентных доходов над процентными расходами;

3) комиссионная прибыль, определяемая как превышение комиссионных доходов над комиссионными расходами;

4) прибыль от операций на финансовых рынках, определяемая как разница между доходами и расходами от этих операций;

5) другие виды прибыли, получаемые от остальных видов деятельности.

Наибольшую долю в составе прибыли составляет операционная прибыль, а в ней — процентная прибыль. Из балансовой прибыли вносятся налоги в бюджет.

Важным показателем, характеризующим финансовый результат, является *чистая прибыль* коммерческого банка (прибыль, остающаяся в распоряжении банка), представляющая собой конечный финансовый результат деятельности коммерческого банка, т. е. остаток доходов банка после покрытия всех расходов, связанных с банковской деятельностью, уплаты налогов и отчислений в различные фонды. Объем чи-

стой прибыли банка зависит от объема доходов банка, величины соответствующих расходов банка и суммы налога, уплачиваемого за счет прибыли в бюджет.

В настоящее время предусмотрен следующий порядок расчета чистой прибыли.

1. Чистые процентные и аналогичные доходы равны полученным процентам и аналогичным доходам за вычетом уплаченных процентов и аналогичных расходов.

2. Чистый комиссионный доход равен комиссионным доходам за вычетом комиссионных расходов.

3. Текущие доходы равны сумме чистых процентных и аналогичным доходам, чистого комиссионного дохода и прочих операционных доходов.

4. Чистые текущие доходы до формирования резервов и без учета непредвиденных расходов равны текущим доходам за вычетом прочих операционных расходов.

5. Чистые текущие доходы без учета непредвиденных расходов равны чистым текущим доходам до формирования резервов и без учета непредвиденных расходов за вычетом изменения величины резервов (резерва на возможные потери по ссудам, резерва под обесценение ценных бумаг, резервов по прочим операциям).

6. Чистый доход до выплаты налога на прибыль равен сумме чистых текущих доходов без учета непредвиденных расходов и непредвиденных доходов за вычетом непредвиденных расходов.

7. Чистая прибыль (убыток) отчетного года равна чистому доходу до выплаты налога на прибыль за вычетом налога на прибыль, отсроченного налога на прибыль и непредвиденных расходов после налогообложения. Чистую прибыль банка за вычетом дивидендов, выплаченных акционерам (участникам) банка, называют капитализируемой прибылью.

Чистая прибыль распределяется по следующим основным направлениям:

- уплата налогов и иных обязательных платежей;
- отчисления в фонды накопления (пополнение уставного и других фондов);
- отчисления в фонд специального назначения (потребления);
- отчисление в резервный фонд;
- выплата дивидендов акционерам (участникам);
- благотворительные и иные цели.

Порядок использования прибыли и образования соответствующих фондов регламентируется учредительными документами кредитной организации и инструкциями Банка России¹.

Контрольные вопросы

1. Как классифицируются банковские доходы по устойчивости?
2. Какие доходы банка можно отнести к группе стабильных?
3. Перечислите процентные доходы банка.
4. Приведите примеры комиссионных доходов банка.
5. Как классифицируются расходы банка?
6. Перечислите непроцентные расходы банка.
7. Как формируется чистая прибыль банка?
8. Перечислите основные направления использования чистой прибыли банка.

¹ Белоглазова Г. Н. Указ. соч.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Федеральный закон от 27 июня 2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

Банковское дело: учебник / под ред. г. г. Коробовой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2012. 590 с.

Банковское дело: учебник для студентов бакалавриата, аспирантов / авт. кол.: О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева, Г. Г. Фетисов [и др.]; под ред. О. И. Лаврушина; Фин. ун-т при Правительстве РФ. 10-е изд., перераб. и доп. М.: Кнорус, 2013. 800 с.

Банковское дело: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям и специальности «Финансы и кредит» / Е. Ф. Жуков и др.; под ред. Е. Ф. Жукова, Н. Д. Эриашвили. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Юнити-Дана, 2012. 655 с.

Белоглазова Г. Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка: учебник для бакалавров / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кроливецкая; С.-Петерб. гос. ун-т экономики и финансов. М.: Юрайт, 2012. 422 с.

Бурлачков В. К. Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России / В. К. Бурлачков. М.: Эдиториал УРСС, 2003. 352 с.

Вешкин Ю. Г., Авагян Г. Л. Банковские системы зарубежных стран: курс лекций. М.: Экономист, 2009. 400 с.

Герасимова Е. Б. Банковские операции: учеб. пособие для студентов образовательных учреждений сред. проф. образования / Е. Б. Герасимова, И. Р. Унанян, Л. С. Тишина. М.: Форум, 2013. 272 с.

Деньги, кредит, банки : учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. М.: Юрайт-Издат, 2010. 620 с.

Деньги, кредит, банки: учебное пособие / под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2011. 560 с.

Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. М.: Эконов, 2002.

Киреев В. Л. Банковское дело: учебник для студентов вузов / В. Л. Киреев, О. Л. Козлова. М.: Кнорус, 2012. 240 с.

Костерина Т. М. Банковское дело: учебник для бакалавров / Т. М. Костерина; Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики (МЭСИ). 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2012. 332 с.

Курбатов А. Я. Банковское право России: учебник для студентов вузов / А. Я. Курбатов; Гос. ун-т «Высшая школа экономики». 2-е изд. М.: Юрайт, 2011. 525 с.

Марамыгин М. С. Организация деятельности коммерческого банка: учеб. пособие для бакалавров / М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская. М.: Форум; Инфра-М, 2013. 320 с.

Международные организации и финансовые системы стран АТР: монография / под ред. В. И. Волкова, И. И. Меламеда. М.: Международный изд. центр «Этносоциум», 2012. 292 с.

Основы банковского дела: учебное пособие / Н. В. Горелая; под ред. А. М. Карминского. М.: ИД «Форум»; НИЦ «Инфра-М», 2013. 272 с.

Рудый К. В. Финансово-кредитные системы зарубежных стран: учеб. пособие. Минск: Новое знание, 2009. 301 с.

Рудько-Силиванов В. В., Зубрилова Н. В. Банковские системы стран Азиатско-Тихоокеанского региона: учебное пособие. Ч. 1. Владивосток: Изд-во ТГЭУ, 2005. 272 с.

Рудько-Силиванов В. В., Зубрилова Н. В. Банковские системы стран Азиатско-Тихоокеанского региона: учебное пособие. Ч. 2. Владивосток: Изд-во ТГЭУ, 2005. 252 с.

Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / В. К. Сенчагов, А. И. Архипов [и др.] М.: Финансы и статистика, 2009. 490 с.

Интернет-ресурсы (официальные веб-сайты)

Азиатский банк развития: <http://www.adb.org>.

АСЕАН: <http://www.asean.org>.

АТЭС: <http://www.apec.org>.

Всемирный банк: <http://www.worldbank.org>.

Международный валютный фонд: <http://www.imf.org>.

Центральный банк Российской Федерации: www.cbr.ru.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение		3
Глава 1. Деньги как историческая категория		6
1.1. Предпосылки возникновения и необходимость денег		6
1.2. Понятие видов и форм денег, их классификация и эволюция		9
Глава 2. Деньги как экономическая категория		18
2.1. Природа, сущность и свойства денег		18
2.2. Функции денег и их эволюция		24
2.3. Спрос на деньги и предложение денег		28
Глава 3. Денежные системы: понятие, типы, элементы, эволюция		34
3.1. Понятие денежной системы и ее элементы		34
3.2. Типы денежных систем и их эволюция		37
Глава 4. Денежное обращение: понятие, структура, показатели оценки		42
4.1. Понятие и структура денежного обращения. Налично-денежное обращение и безналичный денежный оборот		42
4.2. Денежная масса и подходы к ее количественному измерению. Денежные агрегаты. Денежная база		52
4.3. Показатели оценки состояния денежного обращения		58
Глава 5. Эмиссионный механизм в современной денежной системе и инфляция		63
5.1. Механизм денежного мультипликатора		63
5.2. Банковский (депозитный, кредитный) мультипликатор		70
5.3. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики		74
Глава 6. Экономическое содержание кредита и кредитных отношений		81
6.1. Необходимость и возможность кредита. Основные этапы развития кредитных отношений		81
6.2. Сущность кредита, его структура и стадии движения		85
6.3. Функции, роль и границы кредита		89
6.4. Виды кредита и их классификация		93
Глава 7. Ссудный капитал и процент		99
7.1. Ссудный капитал: понятие, источники формирования		99
7.2. Понятие и природа ссудного процента. Теории ссудного процента		102
7.3. Спрос на кредит и предложение кредита, факторы, влияющие на них		106
7.4. Ставка ссудного процента как цена кредита. Виды процентных ставок, факторы, влияющие на них		112
7.5. Рынок ссудных капиталов: понятие, структура, инструменты		117
Глава 8. Банки и банковская система		123
8.1. История зарождения и развития банковского дела		123
8.2. Современный банк: сущность, виды, роль в экономике		126
8.3. Понятие, признаки, типы банковских систем		132
8.4. Банковская система России		136
Глава 9. Центральный банк как главный банк страны		140
9.1. Центральный банк государства: возникновение, сущность, типы, функции, задачи		140
9.2. Статус, цели, функции, организационная структура Банка России		145
9.3. Инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России		149
Глава 10. Основы деятельности коммерческого банка		161
10.1. Операции по привлечению банковских ресурсов		161
10.2. Активные и комиссионно-посреднические операции коммерческого банка		169
10.3. Доходы, расходы, прибыль коммерческого банка		173
Список литературы		180
Интернет-ресурсы (официальные веб-сайты)		181