

## ВВЕДЕНИЕ

Деньги, кредит, банки являются неотъемлемыми атрибутами современной экономики. С их помощью в непрерывном процессе соединяются производство, распределение, обмен и потребление общественного продукта. Денежные средства, аккумулируясь с помощью банковской системы и перераспределяясь с помощью кредита между регионами и отраслями, предприятиями и населением, создают базу для приумножения богатства общества и научно-технического прогресса.

Учебное пособие по дисциплине «Деньги, кредит, банки» составлено в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта и Программой курса по указанной дисциплине.

Теоретический материал пособия сгруппирован по темам с целью обеспечения оптимальности его восприятия. В частности, логическая последовательность теоретических и практических материалов, примеров и заданий позволяет студентам понять многие проблемы современной денежной системы, инфляционных процессов, функций и законов кредита и ссудного процента, а также банковской системы. Все указанные направления представлены в контексте мирового опыта по вопросам истории и теории денег, кредита, валютных и банковских систем.

Учебное пособие имеет не только теоретическую, но и прикладную направленность, и соответственно, материал сгруппирован таким образом, чтобы его можно было использовать для подготовки к аудиторной работе и при самостоятельном изучении курса студентами всех форм и технологий обучения. Студенты могут изучить дисциплину и закрепить полученные навыки путем решения предложенных заданий.

# ТЕМА 1. НЕОБХОДИМОСТЬ ДЕНЕГ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ, СУЩНОСТЬ, ФОРМЫ ДЕНЕГ

*1.1. Возникновение денег и их необходимость.*

*1.2. Сущность денег.*

## **1.1. Возникновение денег и их необходимость**

Необходимость появления денег обусловлена развитием производственных отношений, т.е. отношений по производству, распоряжению, обмену и потреблению материальных благ. Считается, что развитие производственных отношений приводило к смене исторических формаций, таких, как:

- разрушение первобытнообщинного хозяйства натурального типа и первое крупное разделение труда;
- углубление разделения общественного труда и появление «специализаций» (скотоводство, земледелие, рыболовство, и т.д.); развитие товарного производства;
- развитие товарно-денежных отношений, появление различных классов (купцы, ремесленники, ростовщики).

Таким образом, главная причина перехода от натурального хозяйства к товарному – общественное разделение труда. Это же послужило возникновению и развитию такого явления как обмен.

**Обмен** – это движение товара от одного производителя к другому. Такое движение предполагает эквивалентность, что требует соизмерения разных по виду, качеству, форме, назначению товаров. Это соизмерение требует единой общей основы, какой является стоимость товара. **Стоимость товара** – это общественно необходимый труд, затраченный в процессе производства товара и овеществленный в этом товаре. Именно общественный труд, а не труд одного производителя делает товары соизмеримыми. При обмене на рынке одного товара на другой подтверждается, что на эти товары затрачен труд, то есть оба товара имеют стоимость.

В связи с тем, что на разные товары затрачен неодинаковый труд, товары имеют и неодинаковую стоимость. Отсюда возникает необходимость количественно измерить общественный труд или стоимость товаров, то есть появляется понятие меновой стоимости.

**Меновая стоимость** – это способность товара обмениваться на другие товары в определенной пропорции, другими словами, обеспечивается количественное сравнение товаров.

При натуральном производстве продукт удовлетворял потребности производителя и его семьи, иначе говоря, для них он имел значение как потребительная стоимость – способность продуктов удовлетворять какие-либо потребности человека. При производстве товара для обмена

товаропроизводителя интересует прежде всего стоимость товара и только во вторую очередь – его потребительная стоимость, но если товар не обладает потребительной стоимостью, то он никому не нужен и его невозможно обменять.

Итак, продукт, не предназначенный для обмена, имеет лишь потребительную стоимость для производителя. **Товар при обмене должен обладать и стоимостью для производителя, и потребительной стоимостью для покупателя.** Возникает необходимость в измерении стоимости товара, т.е. появляется потребность в универсальном измерителе – деньгах.

Известно несколько теорий стоимости товара. Наиболее известные из них:

– Теория трудовой стоимости. Труд – единственное всеобщее и точное мерило стоимости товара. Товар – это то, что имеет стоимость, меновую стоимость и может обмениваться на другие товары.

– Теория предельной полезности. Действительная стоимость товара – его потребительская стоимость, т.е. товар стоит столько, сколько за него согласны платить покупатели.

Данные теории стоимости денег пересекаются в современной экономической теории, одним из положений которой является тезис о том, что цена товара формируется под воздействием спроса и предложения.

Относительно возникновения денег существует два подхода:

**Рационалистический.** Его сторонники считают, что деньги возникли в результате общественного договора об использовании некоего инструмента обмена.

**Эволюционный.** Его последователи считают, что деньги возникли в результате развития производственных отношений и товарного производства.

По мнению К. Маркса развитие обмена происходило путем смены следующих форм стоимости:

**Простая или случайная форма стоимости.** Соответствовала ранней ступени развития между общинами, когда обмен имел случайный характер:

$x$  товара А =  $y$  товара Б. Стоимость товара А случайно в данном конкретном случае отражается в потребительной стоимости товара Б. Последний выступает равноценностью первого товара, ее эквивалентом. Это и есть зародышевая форма денег.

**Полная или развернутая форма стоимости.** Связана с развитием обмена, вызванного крупным разделением общественного труда. В связи с этим в обмен включается множество товаров. И товару, который находится в относительной форме стоимости, противостоят множество товаров эквивалентов. Недостаток этой формы стоимости: в связи с множеством товаров эквивалентов стоимость каждого товара не получает законченного выражения.

**Всеобщая форма стоимости.** Дальнейшее развитие товарного производства и обмен привели к выделению из товарного мира отдельных товаров, играющих на местных рынках роль главных предметов обмена (соль, сахар, мех и др.). Особенность этой формы состоит в том, что роль всеобщего эквивалента не закрепились еще за одним товаром и в разное время и на различных рынках их выполняют различные товары.

**Денежная форма стоимости.** Переход от натурального хозяйства к товарному, а также требования соблюдения эквивалентности обмена обуславливают необходимость появления денег, без участия которых невозможен массовый обмен товаров, складывающийся на основе производственной специализации и имущественной обособленности товаропроизводителей.

Для превращения товара в деньги необходимо:

- общественное признание данного факта как покупателем, так и продавцом (оба субъекта при обмене могут отказаться от своих ценностей ради денег);
- наличие особых физических свойств у товара – денег, пригодных для постоянной обмениваемости (качественная однородность, количественная делимость, сохраняемость, портативность);
- длительное выполнение товаром, деньгами, роли всеобщего эквивалента.

## 1.2. Сущность денег

Особенности денег выражаются в следующем:

- деньги – это стихийно выделившийся товар (они возникли из обмена, а не по соглашению сторон);
- деньги – это особый привилегированный товар, играющий роль всеобщего эквивалента (по происхождению деньги – товар). Выделившись из общей товарной массы, они сохраняют товарную природу и имеют те же свойства, что и любой другой товар: потребительную стоимость и стоимость.

На определенном историческом этапе роль денег закрепляется за золотом. По мнению некоторых ученых, это произошло из-за того, что золото, обладая большой стоимостью (трудовые затраты на добычу, обработку), не имело потребительской стоимости (не могло использоваться в пищу, для строительства, обогрева и т.п.). Закрепление роли всеобщего эквивалента (денег) за золотом разрешило противоречие между потребительной стоимостью и стоимостью. Потребительная стоимость сконцентрирована на стороне всех товаров, а их стоимость – на стороне денег (золота). Товары, участвующие в обмене, выступают как потребительные стоимости. Деньги становятся выразителем этих потребительных стоимостей всех товаров через свою стоимость.

Благодаря применению денег появилась возможность разделить единовременный процесс взаимного обмена товарами ( $T - T$ ) на два разно-

временно осуществляемых процесса: первый состоит в продаже своего товара (Т – Д); второй – в приобретении нужного товара в другое время и в другом месте (Д – Т).

Сущность денег характеризуется тем, что:

1. Деньги являются всеобщим товарным эквивалентом.
2. Деньги служат средством всеобщей обмениваемости на товары, недвижимость, произведения искусства, драгоценности и т.д.
3. Деньги улучшают условия сохранения стоимости. При сохранении стоимости в деньгах, а не в товаре, уменьшаются издержки хранения, предотвращается порча.

При характеристике денег нередко обращается внимание на их товарное происхождение и соответственно товарную природу. Однако постепенно, в том числе в связи с переходом от применения полноценных денег к использованию денежных знаков, не обладающих собственной стоимостью, а также с развитием безналичных расчетов деньги утрачивали такую присущую товарам особенность, как наличие у них стоимости и потребительной стоимости.

В современных условиях денежные знаки и деньги безналичного оборота не обладают собственной стоимостью, но сохраняется возможность применения их в качестве меновой стоимости. Это свидетельствует о том, что деньги все больше отличаются от товара и превращаются в самостоятельную экономическую категорию с сохранением некоторых свойств, придающих им сходство товаров.

**Деньги** – реальная или символическая ценность, которая в данных исторических обстоятельствах обладает наибольшим диапазоном и максимальной степенью ликвидности, т.е. способностью обращаться в товары и услуги.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Назовите общие и частные причины необходимости использования денег?
2. Назовите предпосылки возникновения и использования денег?
3. Что такое эквивалентность обмена?
4. Почему некоторые товары могли выполнять роль всеобщего эквивалента?
5. Что такое эволюция форм стоимости?
6. Чем обусловлен переход от одной формы стоимости к другой?
7. Какими свойствами должны обладать деньги?
8. Дайте определение понятия «бартер»?
9. Почему золото и серебро вытеснили товарные деньги?
10. В каких сферах золото находит применение сегодня?

## Тест

➤ **Потребности человека – это определение:**

- А) меновой стоимости;
- Б) потребительной стоимости;
- В) стоимости;
- Г) правильного ответа нет.

➤ **Какой стоимостью должен обладать товар для того, чтобы он был обменен на другие товары?**

- А) стоимостью для производителя;
- Б) потребительной стоимостью для покупателя;
- В) стоимостью для производителя и потребительной стоимостью для покупателя;
- Г) меновой стоимостью.

➤ **Всеобщая форма стоимости характеризуется тем, что:**

- А) товару, находящемуся в относительной форме стоимости противостоит множество товаров эквивалентов;
- Б) один товар выражает свою стоимость в другом товаре, противостоящем ему;
- В) из товарного мира выделяются отдельные товары, играющие на местных рынках роль главных предметов обмена;
- Г) в результате обмена выделяется один товар на роль всеобщего эквивалента.

➤ **Какое из определений стоимости товара верно:**

- А) общественно необходимый труд, затраченный на производство этого товара;
- Б) труд отдельных производителей, затраченный на производство товара;
- В) это способность товара обмениваться на другие товары;
- Г) все ответы верны.

➤ **Полная или развернутая форма стоимости характеризуется тем, что:**

- А) товару, который находится в относительной форме стоимости противостоят множество товаров-эквивалентов;
- Б) один товар выражает свою стоимость в другом товаре, противостоящем ему;
- Г) из товарного мира выделяются отдельные товары, играющие роль главных предметов обмена;
- Д) в результате обмена на роль всеобщего эквивалента выделяется один товар.

## ТЕМА 2. ФУНКЦИИ И ВИДЫ ДЕНЕГ

*2.1. Функции денег.*

*2.2. Виды денег.*

### 2.1. Функции денег

Функциям денег присуща стабильность, они мало подвержены изменениям, в то время как роль денег в различных условиях может меняться.

Деньги выступают в качестве меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления.

Помимо перечисленных функций нередко признается выполнение деньгами функции мировых денег, в которой они используются для денежных операций между странами. Выполнение такой функции при существовании золотых денег или свободно конвертируемой валюты не вызывает сомнений.

Выполнение деньгами функции меры стоимости заключается в оценке стоимости товаров путем установления цены. Цена – это денежное выражение стоимости товара.

Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется ценой. Она определяется общественно необходимыми затратами труда на его производство и реализацию. Цена товара формируется на рынке под воздействием спроса и предложения. В связи с несоответствием спроса и предложения на рынке цена товара неизбежно отклоняется от его стоимости. По таким отклонениям цен (вверх и вниз) от стоимости товаропроизводителя определяют, какого товара на рынке в избытке, а какого – недостаточно.

В случае одинаковых цен на отдельные виды товаров преимущество имеют производители, у которых затраты на изготовление товаров ниже общественно необходимых. Напротив, у производителей, у которых затраты на изготовление товаров выше общественно необходимых, возникают потери вплоть до того, что они вынуждены сократить или прекратить производство таких товаров. В этом проявляется активность воздействия денег, благодаря применению которых стимулируется снижение издержек на изготовление товаров.

Для сравнения цен разных по стоимости товаров необходимо свести их к единому масштабу, то есть выразить их в одинаковых денежных единицах. Масштабом цен при металлическом обращении называется весовое содержание золота в денежной единице.

Между деньгами как мерой стоимости и деньгами как масштабом цен имеется существенная разница: деньги как мера стоимости возникают

стихийно, изменяются в зависимости от количества общественного труда, вложенного в данный товар. Деньги как масштаб цен устанавливаются государством и выступают как фиксированное, весовое количество металла.

Господство знаков стоимости кредитных денег изменяет функцию денег как меры стоимости. Если в докапиталистической формации цена товара складывалась на рынке путем приравнивания к деньгам в процессе обмена, то в условиях капиталистических отношений деньги обслуживают не просто обмен товаров, а обмен производительного, товарного, финансового капитала, выступая как денежный капитал. Товарный капитал, созданный на предприятии, получил общественное признание не в сфере обмена на рынке путем приравнивания товара к деньгам, а непосредственно в самом производстве. Заключенный в товаре общественно необходимый труд определяется в производстве через соизмерение товаров друг с другом до момента их реализации. Отсюда следует, что функция денег как мера стоимости кредитных денег находит выражение непосредственно в производстве до рынка.

Деньги как **средство обращения** используются для оплаты приобретаемых товаров. Деньги при обращении товара должны присутствовать реально Т–Д–Т.

Товарное обращение включает продажу товара Т–Д, то есть превращение товара в деньги, и куплю товаров Д–Т, то есть превращение денег в товар. В этом процессе деньги играют роль посредника в обмене товарами. Они присутствуют постоянно и не перестают его обслуживать. Это означает, что деньги способствуют развитию товарного обмена.

При капиталистическом производстве деньги как средство обращения обслуживают промышленный, торговый, денежный капиталы. Деньги не просто меняются на товар, а они вкладываются в процесс производства для того, чтобы произвести товары, продав которые можно вернуть деньги с прибылью и опять пустить их в оборот Д–Т–Д.

**Функция денег как средства накопления и сбережения.** Деньги являются всеобщим эквивалентом: обеспечивая их владельцу получение любого товара, они становятся всеобщим воплощением общественного богатства. Поэтому у людей появляется стремление к их накоплению и сбережению. Для образования сокровищ деньги извлекаются из обращения, то есть акт продажа-купля прерывается во времени Т–Д, Д–Т. Однако простое накопление и сбережение денег владельцу дополнительного дохода не приносит. В отличие от предыдущих двух функций деньги как средство накопления и сбережения должны обладать способностью сохранять свою стоимость хотя бы на определенный период и обязательно быть реальными. При металлическом обращении эта функция выполняла роль стихийного регулятора денежного оборота: лишние деньги уходили в сокровища, недостаток денег пополнялся за счет сокровища.



Без накопления и сбережения невозможно осуществить воспроизводство. В отличие от простого товарного производства, когда деньги накапливались в виде «мертвого сокровища», при капитализме предпринимателю невыгодно хранить деньги, их пускают в оборот для получения прибыли, кроме того, аккумуляция временно свободных средств – необходимое условие для кругооборота капитала. Аккумуляция денежных средств происходит в виде создания денежных резервов, которые обеспечивают сглаживание возникающих нарушений у отдельного хозяйствующего субъекта, а резервы в масштабе страны – диспропорцию в народном хозяйстве.

Особенность кредитных денег как средства накопления состоит в том, что они накапливаются в процессе обращения, для осуществления расширенного воспроизводства, когда необходимо накопить необходимую для капитализации денежную сумму.

**Функция денег как средства платежа.** Такую функцию деньги выполняют при предоставлении и погашении денежных ссуд, при денежных взаимоотношениях с финансовыми органами, при погашении задолженности по заработной плате и т.д. При этом деньги выступают как в наличной, безналичной формах, на основе зачета взаимных требований. Деньги в качестве средства платежа имеют специфическую форму движения: Т–О, а через заранее установленный срок: О–Д (где О – долговое обязательство). При таком обмене встречного движения денег и товара не происходит, погашение долгового обязательства является завершающим звеном в процессе купли-продажи. В условиях развитого товарного хозяйства деньги в функции средства платежа связывают между собой множество товаровладельцев, каждый из которых покупает товары в кредит. В результате разрыв в одном из звеньев платежной цепи неизбежно приводит к разрушению всей цепи долговых обязательств и возникновению массового банкротства товаровладельцев.

**Функции мировых денег.** Внешнеторговые связи, международные займы, оказание услуг внешнему партнеру вызвали появление мировых денег. Они функционируют как всеобщее платежное средство, всеобщее покупательное средство и всеобщая материализация общественного богатства. Мировые деньги в качестве международного средства выступают при расчетах по международным балансам: если платежи данной страны за определенный период превышают ее денежные поступления от других стран, то деньги представляют собой средства платежа.

Как всеобщее воплощение общественного богатства мировые деньги используются при предоставлении займа или субсидий одной страной другой либо при выплате репараций победившей стране с побежденной. В этом случае происходит перемещение части богатства одного государства в другое посредством денег.

Парижским соглашением 1867 года единственной формой расчета было признано золото. В период золотого стандарта преобладала практика окончательного сальдирования платежного баланса с помощью золота 995 пробы.

В XX веке интенсификация мировых связей расширила внедрение кредитных орудий обращения в международный оборот. Поскольку мировых банкнот не было, место золота путем внеэкономического принуждения заняли ведущие национальные банкноты: английский фунт стерлингов, доллар США, японская йена, евро (Ямайская валютная система).

Кроме международных валютных соглашений подписывались региональные валютные соглашения (валютные блоки, валютные зоны), которые обеспечивали господствующее положение одной денежной единицы наиболее развитого государства во внешнеэкономических отношениях стран, их подписавших. Так, в 1931 году был создан Стерлинговый валютный блок, в 1933 году был создан Долларовый валютный блок, в 1933 году – Золотой блок во главе с Францией. Во время Второй мировой войны и после ее окончания на базе валютных блоков формировались валютные зоны: стерлинговая, долларовая, французского франка, голландского гульдена, итальянской лиры, испанской песеты, южноафриканского ринда.

**Валютные клиринги** – это система расчетов между странами на основе зачета взаимных требований с оплатой сальдо наличными деньгами. При этом предусматриваются клиринговые счета, валюта, порядок выравнивания платежей. Валютные клиринги создавались в годы мирового экономического кризиса 1929–1933 гг., когда остро стояла проблема международной ликвидности способности оплачивать свои внешние обязательства. В результате 60 % международных расчетов велось через валютные клиринги, которые к концу 60-х годов были ликвидированы в связи с отменой валютных ограничений и введением конвертируемости валют.

Для создания международной счетной денежной единицы с целью ослабления проблемы международной ликвидности Международный валютный фонд (МВФ) ввел новые резервные и платежные средства – Специальные права заимствования СДР (Special Drawing Rights–SDR). СДР – это эмитируемое МВФ платежное средство, предназначенное для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения резервов и расчетов с МВФ, соизмерения стоимости национальных валют. СДР безвозмездно распределялись среди стран-членов Фонда, который открывал им счет в СДР.

В марте 1979 года была введена новая региональная международная денежная единица, используемая странами-членами валютной системы (ЕВС) – ЭКЮ. Создание ЭКЮ обусловлено желанием противопоставить доллару США европейскую коллективную валюту. Эмиссия ЭКЮ осуществляется в бездокументарной форме в виде записей на сче-

тах центральных банков стран-членов ЕВС. Стоимость ЭКЮ определяется средневзвешенным курсом валют стран-членов Фонда. ЭКЮ используют для расчета двенадцать стран ЕВС.

В июне 1996 г. были определены основные параметры новой ЕВС, которая вступила в силу с 1 января 1999 года, одновременно с ним начал функционировать Валютный союз. В соответствии с достигнутыми договоренностями в странах ЕС введена единая коллективная валюта, получившая название «евро».

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

## 2.2. Виды денег

Деньги в своем развитии выступали в двух типах: действительные деньги и знаки стоимости (заменители действительных денег). **Действительные деньги** – деньги, у которых номинальная стоимость (обозначенная на них) соответствует реальной стоимости, то есть стоимости металла, из которого они изготовлены. Первоначально в обращении находились одновременно золотые и серебряные монеты. К золотому обращению страны пришли во второй половине XIX века. Причиной перехода к золотому обращению послужили свойства металла, делающие его наиболее пригодным для выполнения назначения денег (однородность, делимость, сохраняемость, портативность). Благодаря своей устойчивости действительные деньги беспрепятственно выполняли все пять функций.

Особенность действительных денег состоит в том, что они обладают собственной стоимостью и не подвержены обесцениванию. Это значит, что при наличии полноценных золотых денег в количестве, превышающем действительную потребность, они уходят из оборота в сокровище. Напротив, при увеличении потребности оборота в наличных деньгах золотые монеты беспрепятственно возвращаются в оборот из сокровища. Таким образом, золотые монеты способны достаточно гибко приспосабливаться к потребностям оборота без ущерба для владельцев денег.

При таких условиях не возникает необходимость в определенных мерах по регулированию массы денег в обращении в соответствии с потребностями оборота, что характерно для бумажных денежных знаков.

Однако золотым деньгам были присущи немалые недостатки:

- золотодобыча не поспевала за производством товаров и не обеспечивала полную потребность в деньгах;
- золотые деньги высокой портативности не могли обслуживать мелкий по стоимости оборот;
- дороговизна использования золотых денег, которые стоят намного больше, чем денежные знаки, изготовленные из бумаги.

Золотое обращение просуществовало недолго – до Первой мировой войны, когда воюющие страны для покрытия своих расходов осуществляли эмиссию знаков стоимости. Постепенно золото исчезло из обращения.

**Заместители действительных денег** (знаки стоимости) – деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, то есть затраченного на их производство общественного труда.

К ним относятся:

- металлические знаки стоимости – стершиеся золотая монета, мелкая монета из дешевых металлов меди и алюминия;
  - бумажные знаки стоимости, сделанные, как правило, из бумаги.
- Различают бумажные и кредитные деньги (банкноты).

**Бумажные деньги** – представители действительных денег. Разность между номинальной стоимостью выпущенных денег и стоимостью их выпуска (расходы на бумагу, печать) образует эмиссионный доход казны, являющийся существенным элементом государственных поступлений.

Исторически бумажные деньги появились как заместители находившихся в обращении золотых монет и выпускались государством наряду с золотыми и с целью их внедрения в обращение обменивались на них. Однако появление, а затем и рост дефицита государственного бюджета вызвали расширение эмиссии бумажных денег, размер которой зависел от потребности государства в финансовых ресурсах. Бумажные деньги выполняют две функции: средства обращения и средства платежа. Экономическая природа бумажных денег исключает возможность устойчивости бумажно-денежного обращения, т.к. выпуск их не регулируется потребностями товарооборота, и механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения отсутствует. В результате бумажные деньги, застрявшие в обращении независимо от товарооборота, переполняют каналы обращения и обесцениваются.

Причины обесценивания:

- избыточный выпуск бумажных денег государством;
- упадок доверия к эмитенту;
- неблагоприятное соотношение экспорта и импорта страны.

Итак, сущность бумажных денег заключается в том, что они выступают знаками стоимости, выпускаемыми государством для покрытия бюджетного дефицита, обычно они неразменны на золото и наделены государством принудительным курсом.

**Кредитные деньги** возникли с развитием товарного производства, когда купля-продажа осуществляется с рассрочкой платежа, то есть в кредит. Их появление связано с выполнением функции денег как средства платежа, где деньги выступают обязательством, которое должно быть погашено через заранее установленный срок действительными деньгами.

Их экономическое значение:

- отражать потребность товарооборота в наличных деньгах;
- экономить действительные деньги;
- способствовать развитию безналичного оборота.

**Банкнота** – кредитные деньги, выпускаемые Центральным банком страны при выполнении кредитных операций, осуществляемых в связи с различными хозяйственными процессами. Предоставляя ссуду, банк может выделить заемщику свои банкноты: после истечения срока пользования ссудой предоставленные средства подлежат возврату в банк для погашения ссудной задолженности.

Классическая банкнота отличается от бумажных денег:

– по методу эмиссии – бумажные деньги выпускались в обращение Министерством финансов (казначейством), банкноты – Центральным банком;

– особенности их выпуска в обращение: банкноты выпускаются в обращение в связи с кредитными операциями, выполняемыми в увязке с реальными процессами производства и реализации продукции, бумажные деньги поступают в оборот без такой увязки;

– цель выпуска: бумажные деньги выпускаются с целью финансирования дефицита государственного бюджета, банкноты – с целью финансирования различных хозяйственных процессов.

Особенностью кредитных денег является то, что их выпуск в обращение увязывается с действительными потребностями оборота. Это предполагает осуществление кредитных операций в связи с реальными процессами производства и реализации продукции. При этом достигается увязка объема платежных средств, предоставляемых заемщикам, с действительной потребностью оборота в деньгах. Такая особенность представляет собой наиболее важное преимущество кредитных денег.

При нарушении связи с потребностями оборота кредитные деньги утрачивают свои преимущества и превращаются в бумажные деньги. Это подтверждается современным опытом денежного обращения в России, где в обращение поступают (эмитируются) банкноты.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Можно ли сказать, что сейчас используются все формы и виды денег?
2. Каковы основные свойства, достоинства и недостатки золотых денег?
3. Причины демонетизации золота?
4. Дайте определение, перечислите достоинства и недостатки бумажных денег.
5. Почему бумажные деньги являются худшим видом принудительного займа государства?
6. Охарактеризуйте основные отличия бумажных денег от банкнот.
7. Дайте развернутую сравнительную характеристику полноценных и неполноценных денег.

8. Перечислите функции денег. Какая из них является исходной?
9. Почему функции денег как средства платежа и мировых денег можно назвать производными от других функций?
10. В каких экономических операциях деньги выполняют функцию средства обращения, но не средства платежа?

### Тест

- **С какой целью государство выпускает бумажные деньги?**
- А) с целью покрытия товарной массы;  
Б) с целью покрытия дефицита государственного бюджета;  
В) с целью увеличения внутреннего валового продукта страны;  
Г) с целью кредитования хозяйства.
- **Функция денег как мера стоимости при капиталистическом способе производства находит свое выражение:**
- А) на рынке при обмене товара на деньги;  
Б) в процессе производства этого товара;  
В) в процессе обращения денег;  
Г) в процессе накопления денег.
- **Деньги, номинальная стоимость которых больше их реальной стоимости, называются:**
- А) полноценными деньгами;  
Б) знаками стоимости;  
В) резервными деньгами;  
Г) векселями.
- **Какая из функций денег появилась относительно позже других:**
- А) средство платежа;  
Б) мировые деньги;  
В) средство накопления;  
Г) средство обращения.
- **Деньги, номинальная стоимость которых соответствует их реальной стоимости, называются:**
- А) действительными деньгами;  
Б) золотовалютными резервами;  
В) резервными деньгами;  
Г) знаками стоимости.
- **Первопричиной появления знаков стоимости в России в 1769 г. явилось:**
- А) увеличение ВВП;  
Б) развитие внешнеторговых связей страны;  
В) дефицит государственного бюджета;  
Г) кредитная экспансия банков.

## ТЕМА 3. ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РОССИИ.

3.1. Закон денежного обращения.

3.2. Денежная система России.

3.3. Теории денег.

### 3.1. Закон денежного обращения

Модель кругооборота товаров и денег можно представить в виде уравнения обмена, согласно которому произведение величины денежной массы ( $M$ ) на скорость обращения денег ( $V$ ) равно произведению уровня цен ( $P$ ) на реальный национальный продукт ( $Q$ ):

$$M \times V = P \times Q;$$

– скорость обращения денег ( $V$ ) равна отношению номинального ВВП ( $H$ ) к массе денег в обращении ( $M$ );

$$V = \frac{H}{M}.$$

Уравнение обмена должно выполняться всегда, т.к. оно вытекает из классического закона денежного обращения, открытого К. Марксом. Он отвечает на вопрос: какое количество денег необходимо обществу для обслуживания товарного обобщения? Количество денег ( $KД$ ), необходимое для обращения, прямо пропорционально сумме цен товаров ( $СЦТ$ ) и обратно пропорционально скорости обращения денег ( $С$ ):

$$KД = \frac{СЦТ - K + П - ВП}{С},$$

где  $KД$  – количество денег, необходимое для обращения;

$СЦТ$  – сумма цен товаров и услуг;

$K$  – сумма цен товаров, проданных в кредит;

$П$  – сумма платежей по долговым обязательствам;

$ВП$  – сумма взаимопогашаемых платежей;

$С$  – скорость оборота одноименной денежной единицы.

На количество денег, необходимых для выполнения ими своих функций, оказывает влияние ряд факторов:

- количество продаваемых на рынке товаров и услуг (связь прямая);
- уровень цен товаров и тарифов (связь прямая);
- степень развития безналичных расчетов (связь обратная);
- скорость обращения денег (связь обратная).

Скорость обращения денег определяется числом оборотов денежной единицы за известный период времени, т.к. одни и те же деньги в течение определенного периода постоянно переходят из рук в руки, обслуживая продажу товаров и оказание услуг.

С появлением функции денег как средства платежа общее количество денег должно уменьшаться. Кредит оказывает обратное влияние на количество денег. Такое уменьшение вызывается погашением путем взаимного зачета определенной части долговых требований и обязательств.

Главное условие стабильной денежной единицы страны – соответствие потребности хозяйства в деньгах фактическому поступлению их в наличный и безналичный оборот.

**Денежная масса** – совокупность покупательных, платежных и накопительных средств, обуславливающая экономические связи и принадлежащая физическим, юридическим лицам, а также государству. Это важный количественный показатель движения денег.

Для анализа изменений движение денег на определенную дату и за определенный период Банк России использует следующие денежные агрегаты М0; М1; М2; М3; ДБ.

М0 – наличные деньги, кроме денег в кассах кредитных организаций.

М1 = М0 + расчетные, текущие и прочие счета + вклады до востребования.

М2 = М1 + срочные вклады в коммерческих банках.

М3 = М2 + депозитные и сберегательные сертификаты и облигации государственных займов.

ДБ = наличные деньги в обращении (в том числе в нефинансовом секторе и в кассах кредитных организаций) + сумма обязательных резервов коммерческих банков в Банке России + средства кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России.

На денежную массу влияют два фактора:

– количество денег, которое определяется государством-эмитентом денег, его законодательной властью;

– скорость обращения денег, влияние обратно пропорционально на величину денежной массы в обращении. Она определяется количеством оборота рубля, которое он совершит в процессе выполнения ими функции обращения и платежа за определенный период времени.

На скорость обращения денег влияют следующие факторы: циклическое развитие производства, темпы его роста, движение цен, структура платежного оборота, уровень процентных ставок за кредит; периодически выплачиваемый доход, равномерность расходов населения своих средств, уровень сбережений и накоплений.



Увеличение денежной массы при том же объеме товаров и услуг на рынке ведет к обесцениванию денег, то есть в конечном итоге является одним из факторов инфляционного процесса.

Таким образом, количество денег в обращении (денежная масса) должно соответствовать росту национального продукта и скорости обращения денег.

### 3.2. Денежная система России

**Денежная система** – это устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закрепленное национальным законодательством.

В процессе развития денежного обращения принято выделять следующие денежные системы:

**Биметаллизм** – денежная система, в которой роль всеобщего эквивалента закрепляется за двумя металлами: золотом и серебром (или монетами из них). Представлен: системой параллельных валют (соотношение между золотом и серебром устанавливается стихийно в соответствии с рыночной ценой металлов) и системой двойной валюты (соотношение между металлами устанавливается государством).

**Монометаллизм** – денежная система, в которой всеобщим эквивалентом служит один металл (или знаки стоимости, разменные на золото). В России – так называемый «Золотой стандарт» в конце XIX века. (Виды: золотомонетный, золотослитковый, золотодивизионный).

**Система бумажно-кредитных денег.** Для нее характерны отмена золотого содержания, обеспечения и размена на золото; оседание золота в резервах государства.

Современная денежная система включает следующие денежные элементы: наименование денежной единицы, масштаб цен, виды денежных знаков, порядок их выпуска в обращение, организация денежного оборота, условия становления валютного курса и его регулирование.

**Денежная единица** – это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для измерения и выражения цен всех товаров и услуг. Денежной единицей России с 1947 года является рубль, который имеет одинаковую платежную силу на всей территории РФ, выпуск и обращение других денежных единиц и денежных суррогатов законом запрещается.

**Масштаб цен** – зафиксированное содержание золота в денежной единице данной страны. С 1992 года золотое содержание рубля отсутствует.

Виды денег, являющиеся законными платежными средствами, – это кредитные деньги и в первую очередь банкноты, разменная монета, а также бумажные деньги. В нашей стране сегодня функционируют банковские билеты и разменная металлическая монета.

**Порядок обеспечения денежных знаков.** Государственным законодательством (законы «О Центральном банке РФ», «О банках и банковской деятельности») устанавливается, что может служить в качестве обеспечения: товарно-материальные ценности, золото, драгоценные металлы, свободно конвертируемая валюта, ценные бумаги, страховые полисы, гарантии правительства. Использование других видов обеспечения не должно допускаться.

**Эмиссионный механизм** – законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков. Эмиссионные операции в государствах осуществляют:

Центральный (эмиссионный) банк, пользующийся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот).

Эмиссионный механизм представляет собой порядок выпуска денег в оборот и порядок изъятия из оборота. Выпуск наличных денег производится расчетно-кассовыми центрами Центрального банка. Изъятие наличных денег происходит при сдаче денежной наличности коммерческими банками в расчетно-кассовые центры.

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

Организацию денежного оборота осуществляет Центральный банк России. Безналичный денежный оборот регулируется положением о безналичных расчетах в России, в котором устанавливаются формы расчетов, виды платежных документов, способы платежа, документооборот и сфера применения безналичных форм расчетов. Налично-денежный оборот регулируется Центральным эмиссионным банком.

Законом предусмотрен общий срок безналичных расчетов: в пределах субъекта федерации – не более двух дней, в пределах РФ – не более пяти дней. В качестве платежных документов для безналичных расчетов используются: платежные поручения, расчетные чеки, аккредитивы, платежные требования-поручения и другие документы, утвержденные Банком России.

**Механизм денежно-кредитного регулирования.** Для упорядочения денежного обращения Центральный банк применяет следующие инструменты денежно-кредитного регулирования:

- ставки учетного процента (дисконтную политику);
- нормы обязательных резервов кредитных учреждений;
- операции на открытом рынке;
- регламентацию экономических нормативов для кредитных учреждений и др.

**Порядок установления валютного курса.** **Валютный курс** – это цена национальной валюты, выраженная в иностранной валюте. До пе-

рестройки в России использовался порядок установления валютного курса исходя из золотого содержания различных валют. Поскольку золотое содержание денежных знаков отменено, в настоящее время используется способ котировки, зависящий от спроса и предложения на ту или иную валюту на валютном рынке.

Существует фиксированный и плавающий валютные курсы. Фиксированный курс предусматривает колебания в пределах 1–2 % от валютного паритета. Плавающий валютный курс введен в России с 1992 года. Он может изменяться в зависимости от спроса и предложения на валюту. Банк России устанавливает курс продажи и курс покупки. Разница между ними идет на образование банковской прибыли. Котировками валюты занимается ЦБ РФ по результатам торгов на ММВБ. Курсы определяются в зависимости от спроса и предложения. ЦБ РФ регулирует и поддерживает валютный курс рубля путем валютной интервенции. Если он расширяет продажу иностранной валюты, курс отечественной повышается и наоборот. Таким образом, денежная система России – это типичная современная бумажно-денежная система с использованием знаков стоимости, неразменных на золото, регулируемая ЦБ РФ посредством экономических нормативов и инструментов денежно-кредитной политики.

### 3.3. Теории денег

В экономической теории вопросы сущности, функций и роли денег являются предметом широких дискуссий. Первоначально понимание сущности денег и их роли в экономике складывалось в условиях обращения металлических денег, что выразилось в формировании **металлистической теории денег (МТД)**. МТД – это обобщающее название всей совокупности взглядов, высказанных в разное время, отождествляющих деньги с драгоценными металлами и рассматривающих их как богатство общества. Теория зародилась в XIV веке, а дальнейшее развитие получила в XVI–XVII веках в эпоху зарождения капиталистических отношений. Окончательно теория сформировалась в рамках экономического учения меркантилистов.

**Меркантилизм** – совокупность отдельных взглядов, мнений, представлений, высказанных деятелями в сфере торговли, финансов, промышленности. В центре внимания – вопросы обогащения государства посредством развития торговли, которые достигались путем проведения **политики чистого притока металлических денег** в страну в результате превышения экспорта над импортом.

На анализе металлического денежного обращения основана **марксистская теория денег**. К. Маркс объясняет товарную природу денег не естественными свойствами золота и серебра, а их способностью функ-

ционировать в качестве всеобщей меновой стоимости. При этом стоимостная сущность денег обосновывается с позиции трудовой теории стоимости. **Металлизм** господствовал в теориях денег на протяжении XIX века, т.к. основой денежных систем оставалось металлическое денежное обращение. После Первой мировой войны сторонники металлизма, понимая невозможность восстановления золотомонетного стандарта, выступили за сохранение золотого стандарта в «урезанной форме» – золотослиткового и золотодевизного стандарта.

**Номиналистическая теория денег.** Противостоит металлистической теории в трактовке сущности денег, поскольку отрицает товарную природу денег и саму необходимость их внутренней стоимости. По мнению номиналистов, деньги – условные знаки и никак не связаны с благородными металлами. Отрицание товарно-металлической сущности денег было обусловлено также стремлением преодолеть границы металлического денежного обращения, поставленного в зависимость от наличия в стране золота и серебра. В XX веке номиналистическая теория получила дальнейшее развитие в связи с крахом золотого стандарта.

**Количественная теория денег.** Это экономическая доктрина, объясняющая зависимость между количеством денег в обращении, уровнем товарных цен и стоимостью самих денег. Ее суть заключается в том, что количество денег в обращении является первопричиной пропорционального изменения уровня товарных цен и стоимости денег. Теория возникла в XVI веке в связи с открытием Америки и новых источников богатства в виде драгоценных металлов. К. Маркс выступал с критикой данной теории. По его мнению, данная теория учитывала только функцию денег как средства обращения и игнорировала их функцию меры стоимости. Кроме того, он считал, что количество денег в обращении определяется действием **объективного экономического закона**, согласно которому в обращение вступает такое количество денег, какое необходимо для обращения. К началу XX века количественная теория становится господствующей и выступает важнейшей составной частью **неоклассического направления**. Наибольшую популярность получили два его варианта: транзакционный (И. Фишер) и кембриджский (А. Маршалл, Дж. М. Кейнс).

С середины 50-х годов XX века в развитие количественной теории М. Фридменом сформулирована **теория монетаризма**. Сторонники монетаризма утверждают, что спрос на деньги не является функцией только ставки процента и дохода, а на него влияет также норма прибыли от всех видов реальных и финансовых активов. Деньги – важнейший фактор экономического развития. По их мнению, важнее контролировать количество денег в обращении, чем норму процента и объем кредита.

## Вопросы для самоконтроля

1. Раскройте содержание металлистической теории денег.
2. Какая теория является господствующей в настоящее время по вопросу о сущности денег?
3. В чем состояла критика количественной теории денег К. Марксом?
4. Что такое денежная система, когда она возникла и каковы причины ее появления?
5. Какие типы денежных систем существуют и чем они характеризуются?
6. Перечислите характерные черты современных денежных систем.
7. В чем заключается принцип построения такого показателя, как денежная масса?
8. С чем связаны изменения скорости обращения денег?
9. Что такое денежная единица и масштаб цен, от чего он зависит?
10. Проведите сравнительный анализ биметаллизма и монометаллизма.

## Тест

➤ **Показатель «денежной массы» в РФ формируется из составляющих (больше 1):**

- А) наличные деньги;
- Б) остатки на корсчетах в банках;
- В) вклады «до востребования»;
- Г) резервные деньги;
- Д) срочные депозиты;
- Е) сберегательные депозиты;
- Ж) вклады в иностранной валюте.

➤ **Как на количество денег в обращении влияет возникновение кредитных отношений?**

- А) связь прямая;
- Б) связь обратная;
- В) прямой взаимосвязи нет;
- Г) зависит от степени развития кредитных отношений.

➤ **Как на количество денег в обращении влияет увеличение ВВП?**

- А) связь прямая;
- Б) связь обратная;
- В) прямой взаимосвязи нет;
- Г) зависит от степени развития кредитных отношений.

➤ **Порядок выпуска денег в оборот и порядок их изъятия из оборота, это определение:**

- А) денежной единицы;
- Б) масштаба цен;
- В) эмиссионного механизма;
- Г) механизма денежно-кредитного регулирования.

➤ **Какая взаимосвязь существует между количеством денег, необходимым для выполнения ими функций средства платежа и средства обращения, и степенью развития безналичных расчетов?**

- А) обратная;
- Б) прямая;
- В) взаимосвязи нет;
- Г) взаимосвязь зависит от состояния финансового рынка.

➤ **Агрегат М1 в РФ включает в себя:**

- А) наличные деньги;
- Б) наличные деньги, вклады «до востребования»;
- В) сберегательные и срочные депозиты и государственные ценные бумаги;
- Г) только безналичные денежные средства.

### **Задачи**

1. Определить количество реализуемых товаров в денежном выражении, если: скорость оборота денег – 15, денежная масса в обращении – 56 млрд руб., взаимное погашение спроса и предложения – 8 млрд руб., 18% от всего количества товаров предполагается продать в кредит.

2. Известно, что наличные деньги в обращении составили – 441,7 млрд руб., средства на корреспондентских счетах коммерческих банков – 314,2 млрд руб, обязательные резервы в Центральном банке – 1526,3 млрд руб. Сумма средств на срочных, сберегательных вкладах и вкладах «до востребования» – 2897,6 млрд руб.

Рассчитать коэффициент банковского мультипликатора.

3. Определить ожидаемую скорость оборота, если товары для реализации имеются на сумму 105,4 млрд руб., из них 15% предполагается продать в кредит. Взаимное погашение спроса и предложения – 18 млрд руб. В обращении находится денежная масса на сумму 5,4 млрд руб.

4. Что можно сказать об изменении денежной массы, если скорость обращения денег уменьшилась на 20%, объем производства снизился на 5%, а уровень цен возрос на 7%?

5. Как изменилась денежная масса, если скорость обращения денег возросла на 20%, объем производства снизился на 15%, а уровень цен возрос на 10%?

6. Рассчитать коэффициент денежного мультипликатора. Известно, что наличные деньги в обращении составляют 231,4 млрд руб. Депозиты «до востребования» – 1312,1 млрд руб. Остатки на корреспондентских счетах в банках – 491,1 млрд руб. Срочные и сберегательные депозиты – 397,2 млрд руб. Обязательные резервы в ЦБ РФ – 652,8 млрд руб.

7. Объем ВВП составляет 4512,6 млрд руб. Наличные деньги – 425,1 млрд руб., вклады до востребования – 1011,2 млрд руб., срочные и сберегательные депозиты – 1542,2 млрд руб.

Рассчитать скорость обращения денег.

8. На основании данных таблицы рассчитать темпы прироста:

- денежной базы,
- наличных денег в обращении,
- денежной массы,
- величину банковского мультипликатора,
- удельный вес наличных денег в денежной массе.

Показатель	01.01.97	01.01.98	01.01.99
Резервные деньги	164,9	210,4	269,7
в т.ч. деньги вне банков	103,8	130,4	187,8
Депозиты до востребования	87,3	162,5	149,5
Срочные и сберегательные депозиты	97,2	81,2	111,0
Депозиты в ин.валюте	69,4	80,5	190,9

## **ТЕМА 4. ЭМИССИЯ И ВЫПУСК ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ**

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

*4.2. Сущность и механизм банковского мультипликатора.*

*4.3. Эмиссия наличных денег.*

### **4.1. Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег». Формы эмиссии**

Деньги в хозяйственном обороте в условиях рынка существовали и существуют всегда. Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций. Вот почему кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации денежной системы государства.

Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег» неравнозначны. Выпуск денег в оборот происходит постоянно. Безналичные деньги выпускаются в оборот, когда коммерческие банки предоставляют ссуду своим клиентам. Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки в процессе осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Однако одновременно клиенты погашают банковские ссуды и сдают наличные деньги в операционные кассы банков. При этом количество денег в обороте может и не увеличиваться.

Под эмиссией же понимается такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте. Существует эмиссия наличных и безналичных денег (первая и называется эмиссией денег в обращение).

В условиях административно-распределительной экономики (по типу бывшего СССР) и ту, и другую эмиссию, как правило, осуществлял Государственный банк. В условиях рыночной экономики эмиссионная функция разделяется: эмиссия безналичных денег производится системой коммерческих банков, эмиссия наличных денег – Государственным центральным банком. При этом первична эмиссия безналичных денег. Прежде чем наличные деньги появятся в обороте, они должны отражаться в виде записей на депозитных счетах коммерческих банков.

Главная цель эмиссии безналичных денег в оборот – удовлетворение дополнительной потребности предприятий в оборотных средствах. Коммерческие банки удовлетворяют эту потребность, предоставляя предприятиям кредиты. Однако кредиты банки могут выдавать в пределах имеющихся у них ресурсов, то есть тех средств, которые они мобилизовали в виде собственного капитала, и средств, находящихся на депозитных счетах. С помощью же этих ресурсов можно удовлетворить



лишь обычную, а не дополнительную потребность хозяйства в оборотных средствах. Между тем, либо в связи с ростом производства, либо в связи с ростом цен на товары постоянно возникает дополнительная потребность хозяйства и населения в деньгах. Поэтому должен существовать механизм эмиссии безналичных денег, удовлетворяющий эту дополнительную потребность.

В условиях стран с административно-распределительной системой хозяйства эмиссия безналичных денег осуществляется на основе кредитных планов, путём расширения предоставляемых в соответствии с ними кредитов.

В странах с рыночной моделью экономики, когда монополия на эмиссии разрушена, действие подобного механизма становится невозможным.

## 4.2. Сущность и механизм банковского мультипликатора

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

**Банковский мультипликатор** представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому. Банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы характеризуют механизм мультипликации с разных позиций.

Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Здесь даётся ответ на вопрос: кто мультиплицирует деньги? Такой процесс осуществляется коммерческими банками. Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

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

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

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

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

Такое понятие пришло в Россию из западной экономической литературы. Надо отметить, что оно не совсем точно. На самом деле свободные (оперативные) резервы коммерческих банков – это их ликвидные активы, из определения же видно, что данное понятие относится к ресурсам, то есть пассивам коммерческих банков.

Данное понятие основывается на том, что коммерческие банки могут осуществлять свои активные операции (выдавать ссуды, покупать ценные бумаги, валюту и т.д.) только в пределах имеющихся у них ресурсов. Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных коммерческих банков, поэтому от увеличения или уменьшения свободных резервов отдельных банков общая величина свободного резерва всей системы коммерческих банков не изменяется. Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка:

$$C_p = K + ПР + ЦК + (-)МБК - ОЦР - A_o,$$

где  $K$  – капитал коммерческого банка;

$ПР$  – привлечённые ресурсы коммерческого банка (средства на депозитных счетах);

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

$МБК$  – межбанковский кредит;

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

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

Рассмотрим механизм банковского мультипликатора на условном примере (рис. 1), причём для упрощения сделаем три допущения:

1) коммерческие банки на данный момент не располагают свободными резервами;

2) каждый банк имеет только двух клиентов;

3) банки используют свои ресурсы только для кредитных операций.

Клиент 1 нуждается в кредите для оплаты поставок от клиента 2, но банк 1 не может предоставить ему кредит, поскольку не имеет свободного резерва. Банк 1 обращается к центральному банку и получает от него централизованный кредит в сумме 10 млн руб. У него образуется свободный резерв, за счёт которого выдаётся ссуда клиенту 1.

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

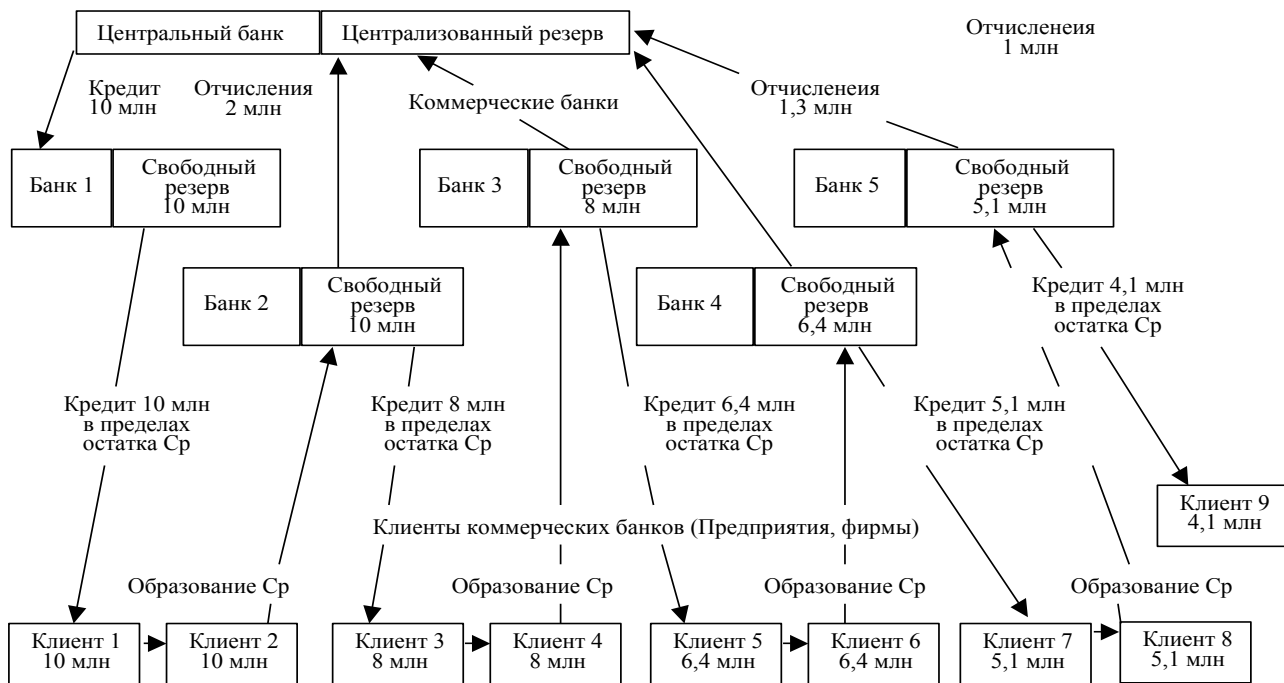


Рис. 1. Механизм банковского мультипликатора

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

Далее процесс продолжается до полного исчерпания свободного резерва, который в итоге за счёт отчислений в централизованный резерв аккумулируется в центральном банке и достигает размера первоначального свободного резерва (10 млн руб. в банке 1).

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

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

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

Степень кумулятивного воздействия денежной базы на объём денежной массы определяется **денежным мультипликатором** по формуле:

$$\hat{E}_{a,1} = \frac{\dot{1}}{\dot{A}\dot{A}} \cdot 2.$$

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

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

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

### **4.3. Эмиссия наличных денег**

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

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

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

Эмиссию наличных денег производят ЦБ РФ и его расчётно-кассовые центры (РКЦ). Для эмиссии наличных денег в расчётно-кассовых центрах открываются резервные фонды и оборотные кассы. В резервных фондах хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение, в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в наличных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, являются резервом.

В оборотную кассу расчётно-кассового центра постоянно поступают наличные деньги от коммерческих банков, но и из неё постоянно выдаются наличные деньги. Таким образом, деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении; они считаются деньгами, находящимися в обращении. Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу расчётно-кассового центра превышает сумму выдач денег из неё, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотной кассы РКЦ в её резервный фонд.

Если в результате действия банковского мультипликатора у данного коммерческого банка возрастает величина денег на депозитных счетах, то в результате: а) увеличивается потребность клиентов в наличных деньгах; б) увеличивается свободный резерв коммерческого банка.

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

При осуществлении эмиссии одним РКЦ другой РКЦ может в то же время дополнительно изъять аналогичную сумму наличных денег, поэтому общая масса денег в обращении может и не измениться.

Деньги, эмитируемые РКЦ в обращение, поступят в операционные кассы коммерческих банков, откуда будут выданы клиентам этих банков. Следовательно, наличные деньги трансформируются из безналичных денег, находящихся на депозитных счетах, и представляют собой составную часть денежной массы, созданной коммерческими банками, в результате действия механизма банковского мультипликатора.

## Вопросы для самоконтроля

1. Есть ли разница между денежной эмиссией и выпуском денег в хозяйственный оборот?
2. Какие виды эмиссии существуют сегодня?
3. Кто является эмитентом при безналичной эмиссии?
4. Суть механизма банковского мультипликатора?
5. Чем определяется первичный характер безналичной денежной эмиссии по сравнению с наличной?
6. Верно или нет, что коммерческие банки создают деньги при погашении кредитов?

## Тест

- **Механизм банковского мультипликатора «включается», когда:**
- А) в стране существует одноуровневая банковская система;
  - Б) банки свободные ресурсы вкладывают в государственные ценные бумаги;
  - В) банки привлекают вклады от населения под высокие проценты;
  - Г) банки свободные ресурсы вкладывают в кредитование хозяйств.
- **Какая эмиссия первична:**
- А) наличных денег;
  - Б) безналичных денег;
  - В) все зависит от целей эмиссии;
  - Г) все зависит от эмиссионного механизма.
- **Какой орган производит эмиссию безналичных денег:**
- А) Центральный банк РФ;
  - Б) система коммерческих банков;
  - В) министерство финансов;
  - Г) казначейство.
- **Механизм банковского мультипликатора не «включается», когда:**
- А) в стране существует одноуровневая банковская система;
  - Б) банки предоставляют кредиты клиентам за счет свободных резервов;
  - В) в стране двухуровневая банковская система;
  - Г) банки предоставляют кредиты клиентам за счет централизованных кредитов.
- **Какой орган производит эмиссию наличных денег:**
- А) Центральный банк РФ;
  - Б) система коммерческих банков;
  - В) министерство финансов;
  - Г) казначейство.

➤ **Норма отчислений в резерв ЦБ РФ составляет 20%. Максимально возможное значение коэффициента банковского мультипликатора составит:**

- А) 20;
- Б) 10;
- В) 5;
- Г) недостаточно данных для расчета.

➤ **При организации налично-денежного оборота движение наличности от территориальных управлений ЦБ РФ до населения происходит в следующем порядке (расположить в нужной последовательности):**

- А) предприятия;
- Б) РКЦ;
- В) коммерческие банки.

➤ **На депозитный счет юридического лица в банке зачислен 1 млн руб. Ставка резервирования по нормативу обязательных резервов составляет 10%.**

Какая сумма кредитных ресурсов будет в распоряжении банка?

- А) 900 000 руб.
- Б) 1 000 000 руб.
- В) 1 100 000 руб.
- Г) 890 000 руб.



## ТЕМА 5. ИНФЛЯЦИЯ: СУЩНОСТЬ, ПРИЧИНЫ И ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ

Термин «инфляция» происходит от латинского *inflatio*, что означает «вздутие». Инфляция – это переполнение сферы обращения избыточной по сравнению с потребностями товарооборота массой бумажных денег, их обесцениванием в результате повышения цен на товары и услуги, падением покупательной способности денег.

**Инфляция** – это нарушение требования закона денежного обращения, результатом которого является избыточный выпуск денег в обращение, который приводит к всеобщему повышению цен и обесцениванию денег.

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

Необходимо различать внутренние и внешние факторы инфляции.

Среди внутренних следует выделить денежные и неденежные. К **неденежным факторам** инфляции относятся факторы, связанные с нарушением диспропорции хозяйства, затратным механизмом производства государственной экономической политикой: налоговой, политикой цен, внешнеэкономической деятельностью и т.д.

К **денежным** относятся дефицит бюджета, рост государственного долга, эмиссия денег, методы правительства на поддержание курса рубля и т.д.

Внешними факторами инфляции являются мировые структурные кризисы (сырьевой, энергетический, валютный); валютная политика государства, направленная на экспорт инфляции в другие страны, нелегальный экспорт золота, валюты. Таким образом, инфляция – это проявление диспропорции в развитии общественного производства, которое обусловлено нарушением закона денежного обращения.

Формы проявления инфляции:

- рост цен на товары и услуги, что приводит к обесцениванию денег, снижению их покупательной способности;
- понижение курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной;
- увеличение цены золота, выраженное в национальной денежной единице.

В зависимости от причин, порождающих инфляцию, различают два ее типа: инфляция спроса и инфляция издержек производства.

**Инфляция спроса** традиционно возникает при избыточном спросе и обусловлена «разбуханием» денежной массы и в связи с этим платежеспособного спроса при данном уровне цен и в условиях недостаточно эластичного производства, способного быстро реагировать на потребности рынка. Совокупный спрос, превышающий возможности производства, вызывает повышение цен.

Причины увеличения денежной массы:

– милитаризация экономики и рост военных расходов. При этом экономика ориентируется на значительные затраты на вооружение и по этой причине у государства нарастает бюджетный дефицит, покрываемый с помощью эмиссии денег, не обеспеченных товарными ресурсами;

– дефицит бюджета и рост государственного долга. Покрытие дефицита государственного бюджета осуществляется либо государственными займами – неинфляционный способ покрытия дефицита бюджета, либо эмиссией банкнот, что дает государству дополнительные средства, а следовательно, дополнительный спрос на товары;

– кредитная экспансия банков. Расширение кредитных операций банков и других кредитных учреждений приводит к увеличению кредитных орудий обращения, которые также создают дополнительные требования на товары и услуги;

– приток иностранной валюты в страну. Валюта с помощью обмена на национальную денежную единицу вызывает общий рост объема денежной массы, а следовательно, и излишний спрос.

Итак, инфляция спроса возникает в том случае, если рост уровня цен происходит под влиянием общего увеличения совокупного спроса.

**Инфляция издержек производства.** Причины такой инфляции:

– снижение роста производительности труда. Это ведет к увеличению издержек на единицу продукции, а следовательно, к уменьшению прибыли. В конечном итоге это скажется на снижении объема производства, сокращения предложения товаров и услуг;

– расширение сферы услуг, появление новых видов с большим удельным весом заработной платы. Отсюда следует увеличение общего роста цен на услуги;

– высокие косвенные налоги. Они включены в цену товаров, и общий уровень издержек растет;

– «лидерство в ценах». Увеличение цен на аналогичную продукцию вслед за «лидером» отрасли, занимающим наибольший сектор данного рынка.

Для количественной оценки инфляции используется уровень (R) и индекс (I) инфляции. Уровень инфляции показывает, на сколько процен-

тов выросли цены за рассматриваемый период времени. Рассчитывается по формуле:

$$R = I_n - 1,$$

где  $I_n$  – индекс инфляции за определенный период времени ( $n$  – количество периодов).

Индекс инфляции показывает, во сколько раз выросли цены за определенный период времени. Индекс инфляции за определенный срок рассчитывается по формуле:

$$I_n = (1+r)^n,$$

где  $r$  – уровень инфляции за один период;

$n$  – количество периодов, за которые необходимо рассчитать индекс инфляции.

$$r = \Delta S/S,$$

где  $S$  – базовая сумма;

$\Delta S$  – сумма, на которую надо увеличить  $S$  для сохранения ее покупательной способности.

Классификация инфляции возможна на основе социально-экономических условий, типа денежной системы, факторов и степени инфляционных процессов. Темп нарастания инфляции меняет ее характер, при этом различают следующие виды инфляции:

– умеренная инфляция (ползучая) – темпы роста цен достигают до 10 % в год; такая инфляция признается относительно безвредной и вполне соответствующей нормальному экономическому развитию в целом; масштабы ее не приводят к непредвиденным нарушениям, особенно в распределении национального дохода между различными социальными группами;

– галопирующая инфляция – характеризуется ростом цен от 20 до 200 % в год; в этих условиях невозможно контролировать не только рост цен, но и процесс экономического развития;

– гиперинфляция – начинается при повышении цен более чем на 50% в месяц на протяжении длительного периода времени – полугодия и более; за год цены повышаются не менее чем в 130 раз, при этом деньги вытесняются из обращения, уступая место товарному бартеру.

Инфляция оказывает отрицательное влияние на общество в целом. Расходование заработной платы и рост цен принимают катастрофический характер, что сказывается на благосостоянии населения, даже наиболее обеспеченных слоев. Социально-экономические издержки требуют принятия мер для обуздания самой инфляции.

## **Основные формы борьбы с инфляцией:**

1. **Денежная реформа** – полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения. Денежная реформа осуществляется различными методами:

- нуллификация проводится путем аннулирования старой обесценившейся валюты и введением новой;
- реставрация – восстановление прежнего золотого содержания валюты и повышение золотого курса;
- девальвация – понижение золотого содержания денежной единицы или снижение официального валютного курса к доллару США;
- деноминация – уменьшение номинала денежной единицы в обращении путем обмена денежных знаков на новые в пропорции их обесценения.

2. **Антиинфляционная политика** – комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией. Намечались два пути такой политики: дефляционная политика и политика доходов:

- **дефляционная политика** включает методы ограничения денежного спроса путем снижения государственных расходов, повышения процентной ставки за кредит, усиления налогового пресса, ограничения денежной массы;
- **политика доходов** предполагает контроль или полное замораживание цен и заработной платы или установление жестких пределов их роста.

3. **Метод "шоковой терапии"** – обмен бумажных денег по дефляционному курсу, полное или частичное замораживание банковских вкладов населения и предпринимателей, широкое использование свободного ценообразования.

## **Вопросы для самоконтроля**

1. В чем заключается сущность инфляции?
2. Как инфляция связана с ростом цен, всегда ли рост цен – признак инфляции?
3. Какие условия вызывают возникновение инфляционных процессов?
4. Чем характеризуется подавленная инфляция?
5. Охарактеризуйте причины инфляции спроса и инфляции издержек.
6. Каковы основные направления антиинфляционной политики государства?
7. Влияние денежно-кредитной политики Банка России на инфляционные процессы.

## Тест

➤ **Какими факторами обусловлена инфляция издержек производства?**

- А) милитаризацией экономики;
- Б) снижением роста производительности труда;
- В) дефицитом государственного бюджета;
- Г) кредитной экспансией банков.

➤ **Чем изначально обусловлены инфляционные процессы?**

- А) финансовой политикой государства;
- Б) политической обстановкой;
- В) нарушением закона денежного обращения;
- Г) среди перечисленных правильного ответа нет.

➤ **Какими факторами обусловлена инфляция спроса?**

- А) снижением роста производительности труда;
- Б) дефицитом государственного бюджета;
- В) расширением сфер услуг;
- Г) высокими косвенными налогами.

➤ **При гиперинфляции ежегодные темпы роста цен составляют:**

- А) 3 – 4 % в год;
- Б) 10 % в год;
- В) 20 – 200 % в год;
- Г) 50 % в месяц.

➤ **К одному из методов, которые используются при проведении денежной реформы, относятся:**

- А) контроль над ценами;
- Б) свободное ценообразование;
- В) уменьшение номинала денежной единицы;
- Г) усиление налогового пресса.

➤ **Инфляция – это:**

- А) нарушение законов денежного обращения;
- Б) повышение цен на товары, работы, услуги;
- В) диспропорция между доходами и расходами государства;
- Г) падение покупательной способности денег.

➤ **К денежным факторам инфляции относятся:**

- А) мировые структурные кризисы;
- Б) налоговая политика государства;
- В) затратный механизм производства;
- Г) рост государственного долга.

➤ **Какого из видов инфляции не существует?**

- А) ползучая;
- Б) плавающая;
- В) галопирующая;
- Г) гиперинфляция.

➤ **Какие из перечисленных факторов не присущи инфляционным процессам?**

- А) рост цен на товары и услуги;
- Б) понижение курса национальной денежной единицы;
- В) увеличение внутреннего валового продукта страны;
- Г) увеличение цены на золото.

➤ **Одним из признаков метода «шоковой терапии» является:**

- А) обмен бумажных денег по дефляционному курсу;
- Б) повышение процентной ставки за кредит;
- В) снижение процентной ставки за кредит;
- Г) контроль над ростом цен.

### **Задачи**

1. Вклад в сумме 15000 руб. положен в банк на 6 месяцев с начислением простых процентов по ставке 10,5% годовых. Уровень инфляции – 1% в месяц. Определить:

- сумму вклада с процентами;
- индекс инфляции за полгода;
- сумму вклада с процентами с точки зрения покупательной способности;
- реальный доход вкладчика с точки зрения покупательной способности.

2. Вклад в сумме 50000 руб. положен в банк на год с начислением простых процентов по ставке 8,5% годовых. Уровень инфляции – 2% за 1 кв., 2,5% за 2 кв., 3% за 3 кв., 1,5% за 4 кв. Определить:

- сумму вклада с процентами;
- индекс инфляции за год;
- сумму вклада с процентами с точки зрения покупательной способности;
- реальный доход вкладчика с точки зрения покупательной способности.

3. Вклад в сумме 20000 руб. положен в банк на 6 месяцев с ежемесячным начислением сложных процентов. Годовая ставка по вкладам – 8% годовых. Уровень инфляции в квартал – 3%. Определить:

- сумму вклада с процентами;
- индекс инфляции за 6 месяцев;
- сумму вклада с процентами с точки зрения покупательной способности;
- реальный доход вкладчика с точки зрения покупательной способности.

4. Месячный уровень инфляции в течение года равен 2,5 %. Определить уровень и индекс инфляции за год.

5. Вклад в сумме 500000 руб. положен в банк на полгода с ежеквартальным начислением сложных процентов. Годовая ставка по вкладам – 6 % годовых. Уровень инфляции в месяц – 2%. Определить:

- сумму вклада с процентами;
- индекс инфляции за 6 месяцев;
- сумму вклада с процентами с точки зрения покупательной способности;
- реальный доход вкладчика с точки зрения покупательной способности.

6. Квартальный уровень инфляции в течение года равен 2,5 %. Определить уровень инфляции за год, за полугодие, за 3 года.

7. Вклад в сумме 1 млн руб. положен в банк на 2 года с начислением сложных процентов 1 раз в полгода. Годовая ставка по вкладам – 8% годовых. Уровень инфляции в полугодие – 4%. Определить:

- сумму вклада с процентами;
- индекс инфляции за 2 года;
- сумму вклада с процентами с точки зрения покупательной способности;
- реальный доход вкладчика с точки зрения покупательной способности.

## ТЕМА 6. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО СТРУКТУРА

6.1. Понятие денежного оборота. Его структура.

6.2. Наличный денежный оборот в РФ.

### 6.1. Понятие денежного оборота. Его структура

**Денежный оборот** – процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной и безналичных формах. Является частью платежного оборота страны. **Функция денег** – средство платежа, обращения и накопления.

**Платежный оборот** – процесс непрерывного движения средств платежа, существующих в данной стране.

Денежный оборот состоит из обращения между:

- Банком России и коммерческими банками,
- коммерческими банками,
- коммерческими банками и их клиентами,
- предприятиями и организациями, между ними и населением,
- физическими лицами и т.д.

В зависимости от формы функционирующих в денежном обороте денег его принято делить на налично-денежный и безналичный.

**Налично-денежный оборот.** Движение наличных денежных знаков (бумажных денег, монет, банкнот). *Наличные деньги выпускает в обращение Центральный банк. Разница между затратами на выпуск наличных денег и их номиналом является эмиссионным доходом банка.*

**Безналичный оборот.** Преобладает во всех странах и обслуживается чеками, кредитными карточками, giroприказами, платежными поручениями и т.д.

*Два вида оборотов взаимосвязаны, т.к. деньги постоянно переходят из одной сферы в другую. Образуют единый денежный оборот страны.* Безналичный денежный оборот находит выражение в безналичных расчетах.

**Безналичные расчеты** – платежи, осуществляемые путем документооборота в виде материального обращения письменных документов и электронных средств.

**Основные задачи, которые решает денежный оборот:**

- перераспределение денег для обеспечения свободного перехода капитала из одной сферы рынка в другую;
- создание «новых денег» для обеспечения потребности в них всех сфер рыночных отношений.

### 6.2. Наличный денежный оборот в РФ

Сфера использования наличных денег в основном связана с доходами и расходами населения:

- расчеты с предприятиями розничной торговли и общепита;



- выплата зарплаты и других денежных доходов;
- внесение денег во вклады в коммерческие банки и получение доходов по ним;
- выплата пенсий, пособий и т.д.;
- платежи за жилищные, коммунальные услуги;
- уплата налогов в бюджет.

Расчеты наличностью между предприятиями незначительны, юридические лица могут рассчитываться наличными в пределах 60000 руб. по одной сделке. Предприятия хранят свои средства на счетах в банках. Наличность сверх лимита должна сдаваться в банк. Лимит устанавливается ежегодно по согласованию с тем банком, где открыт счет. Если не установлен лимит, то вся наличность будет сверхлимитной. Сумма сверх лимита может храниться в течение 3 дней в момент выдачи зарплаты.

Для определения потребности в наличных деньгах банки составляют прогнозы кассовых оборотов ежеквартально. На основании этих данных, а также расчетов РКЦ и территориальных учреждений ЦБ РФ составляются заявки на подкрепление оборотных касс, разрабатываются меры по организации налично-денежного оборота, составляется план завоза наличности в резервные фонды РКЦ, разрабатываются меры по улучшению организации оборота наличных денег и сокращению эмиссии.

Налично-денежное обращение организуется на основе следующих принципов:

- все предприятия и организации должны хранить наличные деньги в коммерческом банке (за исключением части, установленной лимитом);
- банки устанавливают лимиты остатка наличных денег для предприятий всех форм собственности;
- обращение наличных денег служит объектом прогнозного планирования;
- управление денежным обращением осуществляется в централизованном порядке;
- наличные деньги предприятия могут получать только в обслуживающих их учреждениях банка.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Дайте определение денежного оборота, платежного оборота, налично-денежного обращения.
2. Чем понятие «денежный оборот» отличается от понятия «денежное обращение», как они взаимосвязаны?
3. Как определить количество денег, необходимых для обращения?
4. Перечислите принципы организации наличного денежного оборота.
5. Как прогнозируется наличный денежный оборот?
6. Какую роль коммерческие банки играют в организации наличного денежного оборота?

## **ТЕМА 7. БЕЗНАЛИЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И СИСТЕМА БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ**

*7.1. Безналичный оборот и основы организации безналичных расчетов.*

*7.2. Формы безналичных расчетов.*

### **7.1. Безналичный оборот и основы организации безналичных расчетов**

**Безналичный денежный оборот** – движение стоимости без участия наличных денег: перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований. Развитие кредитной системы и появление денег на счетах клиентов в банках привели к возникновению такого обращения. Безналичный денежный оборот осуществляется при помощи чеков, кредитных карточек, платежных поручений, платежных требований, аккредитивов и других кредитных инструментов. Безналичный денежный оборот охватывает расчеты между всеми субъектами экономики.

В Российской Федерации форма безналичных расчетов определяется правилами Банка России, действующими в соответствии с законодательством, которым определено, что расчеты предприятий всех форм собственности по своим обязательствам с другими предприятиями, а также между юридическими и физическими лицами за товары и услуги производятся в безналичном порядке через учреждения банков.

В зависимости от экономического содержания различают две группы безналичных расчетов:

- по товарным операциям: за товары и услуги;
- по финансовым обязательствам: платежи в бюджет и внебюджетные фонды, погашение банковских ссуд, уплата процентов за кредит, расчеты со страховыми компаниями.

Между наличным и безналичным оборотом существует взаимосвязь и взаимозависимость: деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую, наличные деньги зачисляются на счета в банки, и они становятся безналичными и наоборот. Одновременно наличные деньги появляются у клиента при снятии их со счетов кредитных учреждений. Таким образом, наличное обращение и безналичный оборот образуют общий денежный оборот страны, в котором действуют единые деньги одного наименования.

В рыночных условиях особо актуальна четкая организация денежных расчетов, поскольку денежная стадия кругооборота средств играет огромную роль в хозяйственной жизни предприятия любой формы собственности. Бесперебойность расчетов обеспечивают следующие ос-

новые принципы безналичных расчетов, соблюдение которых позволяет обеспечить соответствие расчетов предъявляемым требованиям своевременности, надежности, эффективности:

1. **Правовой режим осуществления расчетов и платежей.** Сложился в середине 90-х гг. Это нормы гражданского законодательства, законы, подзаконные акты. (ГК РФ, Положение «О безналичных расчетах», Законы «О ЦБ РФ», «О банках и банковской деятельности».)

2. **Осуществление расчетов по банковским счетам, которые должны быть у плательщика, получателя.** Предприятия открывают счета в банках, а банки – корреспондентские счета друг у друга для проведения расчетов между собой.

3. **Обеспечение ликвидности и платежеспособности участников расчетных отношений.**

4. **Наличие согласия (акцепта) плательщика на платеж.**

5. **Срочность платежа.**

6. **Контроль субъектов расчетных отношений за своевременностью и правильностью осуществления расчетов.**

Общий срок безналичных расчетов не должен превышать по РФ 5 дней, в пределах субъекта РФ – 2 дня.

Соблюдение этих принципов позволяет использовать безналичные расчеты в качестве важного инструмента развития рыночной экономики. Пока расчеты происходят безналичным путем, то есть деньги списываются с одного счета и зачисляются на другой счет в банке, в банках происходит оседание денежных средств, которые становятся денежными ресурсами банков.

Таким образом, безналичные расчеты:

– способствуют уменьшению издержек обращения в виде дополнительных затрат на печать и хранение, перевозку, пересчет огромного количества денежных знаков, которые потребовались бы при расчете наличными деньгами;

– позволяют лучше регулировать платежный оборот, оборачиваемость оборотных средств и совершение платежей.

В безналичном обороте могут участвовать и средства, являющиеся личными сбережениями граждан, хранящимися в банках. Оплата расходов населения безналичным путем может осуществляться со счетов по вкладам. Замещение в этих случаях наличных денег безналичными расчетами также сокращает издержки обращения.

Система безналичных расчетов представляет собой совокупность принципов организации расчетов, форм и способов расчетов. Наиболее постоянны и наименее подвержены изменениям принципы организации расчетов. Формы и способы расчетов должны соответствовать этим принципам, приспосабливаться к ним по мере их изменения.

## 7.2. Формы безналичных расчетов

Основные положения, связанные с осуществлением безналичных расчетов, регулируются ГК РФ. Расчеты между юридическими лицами, расчеты граждан, связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, производятся в безналичном порядке. Безналичные расчеты производятся через банки и иные кредитные организации, в которых открыты счета организаций и предпринимателей, участвующих в расчетах.

Преобладающая часть платежного оборота приходится на платежи за отгруженные товары, выполненные работы, оказанные услуги. Остальная часть расчетов – это расчеты по нетоварным операциям, то есть расчеты предприятий и организаций с бюджетом, органами государственного и социального страхования, кредитными учреждениями и т.д. Безналичные расчеты осуществляются в различных формах, каждая из которых имеет специфические особенности в характере и движении расчетных документов.

Под формой расчетов понимается способ совершения безналичных расчетов с применением установленного платежного документа. Форма расчетов представляет собой совокупность взаимосвязанных элементов, к числу которых относятся способ платежа и соответствующий ему документооборот.

**Документооборот** – это система оформления, использования и движения расчетных документов и денежных средств. Сюда входят:

- выписка грузоотправителем счета-фактуры и передача его другим участникам расчета;
- содержание расчетного документа и его реквизиты;
- сроки составления расчетного документа и порядок его предъявления в банк, а также другим участникам расчетов;
- движение расчетного документа между учреждениями банков;
- порядок и сроки оплаты документа и получение денежных средств;
- порядок использования расчетного документа для взаимного контроля участников расчета и осуществления мер экономического воздействия.

Согласно положению «О формах безналичных расчетов в РФ» основными формами безналичных расчетов являются:

- расчеты платежными поручениями;
- расчеты по аккредитиву;
- расчеты чеками;
- расчеты по инкассо.

Формы расчетов могут предусматриваться законом, установленными в соответствии с ним банковскими правилами или применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота. Стороны вправе избрать и установить в договоре любую из указанных форм расчетов

(ст. 862 ГК РФ). Спорные вопросы, касающиеся применения тех или иных форм расчетов, решаются в суде, арбитраже, третейском суде, без участия банковского учреждения.

Расчетные документы, используемые при действующих формах расчетов, принимаются банком к исполнению только при их соответствии стандартизированным требованиям и, следовательно, обязательно должны содержать необходимый набор реквизитов. При предоставлении платежного документа в банк операционист проверяет правильность заполнения документа, а также наличие на первом экземпляре подписей должностных лиц и качественного оттиска печати.

Разнообразие применяемых форм и принципов выбора той или иной формы расчета при заключении договоров и сделок зависит от конкретной экономической ситуации в стране и претерпевает значительные изменения при проведении реформ в хозяйственной сфере.

Выбор формы расчетов определяется:

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

Выбор формы должен контролироваться банком в соответствии с установленными правилами ведения расчетов. Банк должен рекомендовать клиенту руководствоваться при установлении форм расчетов необходимостью максимального их ускорения, упрощения документооборота, исключения встречного перераспределения средств между контрагентами.

**Платежные поручения.** Самая распространенная форма расчетов. Банк по поручению плательщика обязуется перевести деньги с его счета на счет получателя. Платежки действительны в течение 10 дней и принимаются к исполнению только при наличии средств на счете.

**Аккредитивная форма расчетов.** Плательщик дает поручение банку открыть аккредитив, и в соответствии с этим поручением банк (банк-эмитент) обязуется произвести платежи получателю средств.

Порядок расчетов:

1. Заключение договора о расчетах с использованием аккредитива с предварительным депонированием средств в банке на отдельном счете.

2. Передача в банк заявления на открытие аккредитива.

3. Перевод средств в банк поставщика и зачисление их на счет «аккредитива».

4. Сообщение поставщику об открытии аккредитива.

5. Поставка товара.

6. Направление в банк поставщика документов, подтверждающих отгрузку товара. Списание средств со счета «Аккредитива» и зачисление их на счет поставщика.

7. Направление в банк покупателя сообщения об использовании аккредитива и сообщение об этом покупателю.

Виды аккредитивов:

- покрытые (депонированные), непокрытые (гарантированные);
- отзывные и безотзывные.

**Расчеты по инкассо.** Банк (банк-эмитент) обязуется по поручению клиента осуществить действия по получению от плательщика платежа или акцепта платежа. Осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) и без его распоряжения (без акцепта) и инкассовых поручений, оплата которых производится в бесспорном порядке.

**Расчеты чеками.** Чек – ценная бумага, содержащая распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной суммы чекодержателю. Может передаваться другому лицу с помощью передаточной надписи (индоссамента). Именной чек не подлежит передаче. Расчеты могут производиться также с использованием банковских карт.

### Вопросы для самоконтроля

1. Каковы основные элементы системы безналичных расчетов?
2. В чем состоят принципы организации безналичных расчетов?
3. Основные преимущества и недостатки аккредитивной формы расчетов?
4. Какие формы безналичных расчетов наиболее перспективны в РФ?
5. Особенности расчетов чеками?
6. Охарактеризуйте основные этапы развития форм безналичных расчетов в РФ.
7. Роль Банка России в организации безналичных расчетов.

### Тест

➤ **Какой форме безналичных расчетов соответствует определение «Письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении денежной суммы с его счета на счет другого предприятия, получателя средств»?**

- А) платежное поручение;
- Б) платежное требование;
- В) аккредитив;
- Г) чек.

➤ **Какой организацией регламентируются безналичные расчеты:**

- А) Центральным банком России;
- Б) Министерством финансов;
- В) Правительством;
- Г) коммерческими банками.

➤ **К принципам безналичных расчетов не относятся:**

- А) срочность платежа;
- Б) правовой режим осуществления расчетов;
- В) наличие акцепта платежа;
- Г) обеспеченность расчетов.

➤ **Какая из форм безналичных расчетов изначально не предполагает наличия акцепта на платеж:**

- А) платежное поручение;
- Б) инкассовое поручение;
- В) чек;
- Г) аккредитив.

➤ **При помощи каких финансовых инструментов осуществляются безналичные расчеты?**

- А) чеки;
- Б) кредитные карточки;
- В) платежные поручения;
- Г) все, перечисленное выше.

➤ **Какому из экономических понятий соответствует данное определение «Процесс непрерывного движения средств в наличной и безналичной форме, выполняющих функцию средств обращения и средств платежа»?**

- А) денежному обращению;
- Б) денежному обороту;
- В) платежному обороту;
- Г) любой из ответов верен.

## **ТЕМА 8. КРЕДИТ, ЕГО НЕОБХОДИМОСТЬ И СУЩНОСТЬ**

*8.1. Необходимость и сущность кредита.*

*8.2. Функции и законы кредита.*

*8.3. Формы кредита.*

### **8.1. Необходимость и сущность кредита**

Вслед за деньгами изобретение кредита является гениальным открытием человечества. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Предприятие-заемщик за счет привлечения дополнительной стоимости имеет возможность увеличить свои ресурсы, расширить хозяйства, ускорить достижения производственных целей. Граждане, воспользовавшись кредитом, имеют двойной шанс: либо применять дополнительные ресурсы для расширения дела, либо ускорить достижения потребительных целей, получить в свое распоряжение ценные вещи, которыми они могли бы владеть лишь в будущем.

Для того чтобы возможность кредита стала реальной, необходимы следующие условия:

Участники кредитной сделки – кредитор и заемщик – должны выступать как юридически самостоятельные субъекты, материально гарантирующие выполнение обязательств, вытекающих из экономических связей.

Кредит становится необходимым в том случае, если происходит совпадение интересов кредитора и заемщика.

Ссудный капитал (СК) формируется за счет финансовых ресурсов, привлекаемых кредитными организациями у государства, юридических и физических лиц.

Существует два источника мобилизации финансовых ресурсов и последующее превращение их в ссудный капитал:

Временно свободные денежные средства государства, юридических и физических лиц, на добровольной основе передаваемые финансовым посредникам (КБ) для последующей капитализации и извлечения прибыли. Эти средства фиксируются на депозитных счетах в банках и обеспечивают своим первоначальным владельцам фиксированный доход в форме процентов.

Средства, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала.

Указанные средства аккумулируются на расчетных счетах юридических лиц в КБ, при этом для банка нет необходимости в получении предварительного согласия у владельца р/счета на использование находящихся на нем средств. Структуру рынка ссудного капитала как одно-



го из сегментов финансового рынка можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом кругооборота СК.

В экономической теории **ссудный капитал** рассматривается как **совокупность денежных средств, на возвратной основе передаваемых во временное пользование за плату в виде процентов**. Для более полного понимания сущности ссудного капитала необходимо прежде всего определить характерные особенности, отличающие его от капиталов промышленного и торгового.

На рынке капиталов ссудный капитал (СК) удовлетворяет потребности национальной экономики в лице государства, юридических и физических лиц в свободных финансовых ресурсах.

Специфика СК наиболее полно проявляется в процессе передачи его от кредитора к заемщику и обратно:

- СК как капитал – это собственность, владелец которой передает, а точнее продает заемщику не сам капитал, а лишь право на его временное использование;

- СК как товар, потребительная стоимость которого определяется способностью продуктивно использоваться заемщиком, обеспечивая ему прибыль, часть которой используется для погашения процентных выплат;

- специфическая форма отчуждения СК, процедура передачи которого от кредитора заемщику всегда имеет разнесенный во времени характер в части механизма оплаты, то есть при обычной сделке товар оплачивается немедленно, кредитные ресурсы и плата за их использование чаще всего возвращаются через определенное время;

- СК при движении от кредитора к заемщику находится только в денежной форме.

Необходимость кредита состоит в том, что общество заинтересовано: во-первых, в том, чтобы избежать праздного омертвления высвободившихся ресурсов; во-вторых, в том, чтобы экономика развивалась непрерывно в расширенных масштабах.

Анализ сущности кредита предполагает раскрытие ряда его конкретных характеристик. Поэтому необходимо рассмотреть: структуру кредита, стадии его движения и основу.

**Структура кредита.** Основными субъектами кредитных отношений являются кредитор и заемщик.

Кредитор – сторона кредитных отношений, предоставляющих ссуду. Кредиторами могут стать субъекты, выдающие ссуду, то есть реально представляющие нечто во временное пользование. Для того чтобы выдать ссуду, кредитору необходимо располагать определенными средствами. Их источниками могут стать как свободные накопления, так и ресурсы, позаимствованные у других субъектов процесса воспроизводства. В современном хозяйстве банк-кредитор может предоставить ссуду не только своих собственных ресурсов, но и за счет привлеченных средств, хранящихся на его счетах, а также мобилизованных посредством размещения акций и облигаций.

**Заемщик** – сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возвратить полученную ссуду. В современных условиях заемщиками выступают юридические, физические лица и государство. Особое место заемщика в кредитных отношениях отличает его от кредитора:

– заемщик не является собственником ссужаемых денег, он выступает их временным владельцем;

– заемщик применяет ссуженные средства как в сфере обращения, так и в сфере производства. Кредитор же предоставляет ссуду в фазе обмена, не входя непосредственно в производство;

– заемщик возвращает ссужаемые ресурсы, завершив кругооборот в его хозяйстве. Для обеспечения такого возврата заемщик так должен организовать свою деятельность, чтобы обеспечить высвобождение средств, достаточных для расчета с кредитором;

– заемщик не только возвращает стоимость, полученную во временное пользование, но и уплачивает при этом больше, чем получает от кредитора, являясь плательщиком ссудного процента;

– заемщик зависит от кредитора, кредитор диктует свою волю. Экономическая зависимость от кредитора заставляет заемщика рационально использовать ссуженные средства, выполнять свои обязательства перед кредитором как ссудополучатель.

Заемщик является значимым лицом в кредитной сделке. Без заемщика не может быть и кредитора. Кредитор и заемщик могут меняться местами: кредитор становится заемщиком, заимствуя средства у субъектов экономики. Заемщик становится кредитором, располагая свои средства с целью получения дохода. В современном денежном хозяйстве один и тот же субъект может выступать одновременно и кредитором, и заемщиком.

Помимо кредитора и заемщика элементом структуры кредитных отношений является объект передачи – ссуженная стоимость как особая часть стоимости. Благодаря кредиту стоимость, временно высвобождающаяся в процессе производства и остановившаяся в своем движении, продолжает путь, переходя к новому владельцу, у которого обозначились потребности в ее использовании на нужды производства и обращения.

**Стадии движения кредита.** Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом:

$$Д-Д-Т-Д'-Д'',$$

где (Д) – размещение кредита;

(Д-Д) – получение кредита заемщиком;

(Д-Т) – использование кредита;

(Т-Д') – высвобождение ресурсов;

(Д'-Д'') – возврат временно позаимствованной стоимости;

(Д'') – получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Совокупность перечисленных стадий позволяет увидеть движение кредита как частей полного кругооборота ссужаемой стоимости, включающей стадии, относящиеся не только к кредиту.

Кредитные отношения в экономике базируются на определенной методологической основе, одним из элементов которой выступают принципы, строго соблюдаемые при практической организации любой операции на рынке ссудных капиталов.

**Возвратность кредита.** Этот принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования.

**Срочность кредита.** Этот принцип отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое время для заемщика, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре.

**Платность кредита.** Этот принцип выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка кредитных ресурсов, но и внесение банку определенной платы за пользование ссудой. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении полученной предприятием прибыли за счет использования ссуды между банком и предприятием.

**Обеспеченность кредита.** Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств. Другими словами, заемщиком может быть не любой человек, желающий получить ссуду. Заемщик должен обладать определенным имущественным обеспечением, экономически гарантирующим его способность возратить кредит по требованию кредитора.

**Дифференцированность кредитования** означает, что коммерческие банки не должны однозначно подходить к вопросу о выдаче кредита своим клиентам, претендующим на его получение. Кредит должен предоставляться только тем предприятиям, которые в состоянии вернуть его своевременно.

## 8.2. Функции и законы кредита

**Перераспределительная функция.** В условиях рыночной экономики рынок ссудных капиталов выступает в качестве своеобразного насоса, откачивающего временно свободные финансовые ресурсы из одних сфер хозяйственной деятельности и направляющего их в другие, обеспечивающие более высокую прибыль.

**Экономия издержек обращения.** В процессе функционирования предприятия возникает временный разрыв между поступлением и расходованием денежных средств. При этом может образоваться не только избыток, но и недостаток финансовых ресурсов. Именно поэтому широкое распространение получили ссуды на восполнение временного недостатка собственных оборотных средств, используемые практически всеми категориями заемщиков и обеспечивающие существенное ускорение оборачиваемости капитала, а следовательно, и экономию общих издержек обращения.

**Ускорение концентрации капитала.** Процесс концентрации капитала является необходимым условием стабильного развития экономики и приоритетной целью любого субъекта хозяйствования. Реальную помощь в решении этой задачи оказывают заемные средства, позволяющие существенно расширить масштабы производства и обеспечить дополнительную массу прибыли. Даже при условии, что часть прибыли придется отдать кредиторам в виде платы за пользование кредитом, привлечение кредитных ресурсов более оправдано, чем ориентация исключительно на собственные средства.

**Обслуживание товарооборота.** Такие виды кредитных денег, как вексель, чек, кредитная карточка, обеспечивая замену наличных расчетов безналичными операциями, упрощают и ускоряют механизм экономических отношений на внутреннем и международном рынках. Наиболее активную роль в решении этой задачи играет коммерческий кредит как необходимый элемент современных отношений товарообмена.

**Ускорение научно-технического прогресса.** Наиболее наглядно эта роль кредита проявляется в кредитовании деятельности научно-технических организаций, спецификой которых является больший, чем в других отраслях, временной разрыв между первоначальным вложением капитала и реализацией готовой продукции. Поэтому нормальное функционирование большинства научных центров немыслимо без использования кредитных денег.

Представление о кредите не может быть полным без раскрытия законов его движения. Знание законов позволяет наиболее успешно применять те ресурсы, которые дополнительно получают субъекты рынка в виде временно неиспользуемых стоимостей. Законы в общем виде можно определить как такие отношения, которые выражают единство зависимости кредита и его относительной самостоятельности.

Законы кредита обладают следующими фундаментальными признаками:

**Необходимость** – основа закона. Закон, не имеющий «железной» необходимости, не может квалифицироваться как закон.

**Сущность.** Взаимодействуя с внешней средой, кредит остается самим собой. Никакие экономические отношения не могут повлиять на изменение сущности кредита. В этом смысле связи, выражаемые законами кредита, постоянны, устойчивы. Там, где нет постоянства во взаимодействии, нет и закона кредита.

**Объективность.** Положение об объективности законов препятствует их субъективистскому толкованию, предполагает наличие таких качественных характеристик, которые не зависят от сознания людей. Это значит, что:

1) кредит как объективная реальность совершает свое движение во времени и в пространстве;

2) ему свойственны противоречия, причинная обусловленность, определенные тенденции, закономерности, структура;

3) его существование неразрывно с другими экономическими образованиями;

4) он составляет лишь элемент общей системы экономических отношений.

**Всеобщность.** Закон приобретает силу закона, когда одно и то же событие при сходных обстоятельствах присуще всем явлениям.

**Конкретность.** Затрагивая определенные стороны движения кредита, законы определяют направления его движения, связи с отдельными экономическими категориями, зависимость от конкретных процессов.

Законы кредита более конкретны, чем законы воспроизводства, т.к. они обусловлены спецификой рассматриваемой категории.

**Закон движения.** Кредит в качестве отношений между кредитором и заемщиком нельзя представить без движения ссуженной стоимости, без ее пространственного перехода от одного субъекта к другому, без временного функционирования в кругообороте средств заемщика. Движение составляет важнейшую характеристику кредита как стоимостного образования, характеристику, без которой кредит не может существовать.

Закон **возвратности** кредита (в отличие от собственных и бюджетных средств) отражает возвращение ссуженной стоимости к кредитору, к своему исходному пункту. В процессе возврата от заемщика к кредитору передается именно та ссуженная стоимость, которая была во временном пользовании.

**Закон равновесия** между высвобождаемыми и перераспределяемыми на основе возвратности ресурсами регулирует зависимость кредита от источников его образования.

**Закон сохранения** ссуженной стоимости. Средства, предоставленные во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют не только своих потребительских свойств, но и своей стоимости; ссуженная стоимость, возвратившись из хозяйства заемщика, предстает в своем первоначальном равноценном виде, готовая вступить в новый оборот. В отличие от средств производства, которые частично или полностью переносят свою стоимость на готовый продукт, ссуженная стоимость возвращается в своем постоянном равноценном качестве, обладая теми же потенциальными свойствами, что и при первичном вступлении в оборот.

**Закон времени** функционирования кредита. Продолжительность использования кредита зависит от времени высвобождения ресурсов у кредитора. Чем больше времени, на которое высвобождаются средства кредитора, тем шире возможности использования кредита, тем потенциально больше прибыли может получить заемщик на ссуженную стоимость. Чем быстрее оборачиваемость кредита, тем шире возможности высвобождения ссуженной стоимости и ее вступления в новый оборот.

**Временный характер** использования ссуженной стоимости обусловливает и временной характер существования кредитора и заемщика. Рассмотренные законы движения кредита имеют для практики большое значение. Отход от требований, нарушение их сущности могут отрицательно повлиять на денежный оборот, снизить роль кредита в народном хозяйстве. Нарушение возвратности кредита дестабилизирует денежное обращение, приводит к дисбалансу банков, обостряет социальные противоречия, вызывая недовольство вкладчиков тех банков, которые объявили о своей несостоятельности. Отсутствие дисбаланса между ресурсами, вовлекаемыми в процесс кредитования, увеличивает денежную массу, приводит к снижению покупательной способности денежной единицы. Нарушение сохранности ссуженной стоимости приводит к девальвации ресурсов кредитора, снижению размера реальных стоимостей, предоставляемых в порядке помощи народному хозяйству. Знание и учет законов кредита – наиболее важная задача государства и банков в регулировании экономики страны.

### 8.3. Формы кредита

Формы кредита тесно связаны с сущностью и структурой кредитных отношений. Структура кредита включает кредитора, заемщика и ссуженную стоимость, поэтому формы кредита рассматриваются в зависимости от:

**1. Характера ссуженной стоимости.** При этом различают товарную, денежную и товарно-денежную формы кредита. Исторически **товарная форма** кредита предшествует денежной форме, когда при эквивалентном обмене использовались отдельные товары. В этом случае кредиторами были субъекты, обладающие излишками предметов потребления. Товарная форма кредита существует и в настоящее время – это аренда имущества, лизинговые операции, прокат вещей. Товарная форма кредита может быть признана только в тех сделках, в которых предоставление и возвращение ссуженных средств происходит в товарной форме.

**Денежная форма** – наиболее типична, преобладает в современном хозяйстве, поскольку деньги являются всеобщим эквивалентом при обмене товарных стоимостей, универсальным средством обращения и платежа. При денежной форме стоимости предоставление денег в заем и возврат задолженности происходит исключительно в денежной форме.

**Смешанная форма** кредита используется в экономике развивающихся стран, рассчитывающихся за денежные ссуды периодическими поставками своих товаров (преимущественно в виде сырьевых ресурсов и сельскохозяйственных продуктов). Во внутренней экономике продажа товаров в рассрочку платежа сопровождается постепенным возвраще-

нием кредита в денежной форме. Таким образом, если кредит был предоставлен в форме товара, а возвращен деньгами, или наоборот, то это – смешанная форма кредита.

**2. Характера отношений кредитора и заемщика**, кредит может быть в форме банковской, хозяйственной (коммерческой), государственной, международной, гражданской (частная, личная форма кредита).

**Банковская форма кредита означает**, что именно банк является кредитором. Эта форма имеет три особенности:

Банк оперирует в основном не собственными, а привлеченными денежными средствами. Занимая деньги у одних субъектов, он перераспределяет их в пользу других на условиях принципов кредитования.

Банк ссужает незанятый капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или во вклады.

Банк ссужает не просто денежные средства, а капитал. Заемщик так должен использовать полученные от банка средства, чтобы не только вернуть их кредитору, но и получить прибыль, достаточную для того, чтобы как минимум уплатить ссудный процент. Инструментом банковского кредита является кредитный договор.

При **хозяйственной (коммерческой) форме** кредита кредиторами выступают хозяйственные организации (предприятия, фирмы, компании). В основе этой формы кредита лежит отсрочка предприятием-продавцом оплаты товара, услуг, работ. Данная форма кредита в свою очередь может быть как в товарной, так и в денежной форме. Инструментом коммерческого кредита является вексель, выражающий финансовое обязательство заемщика по отношению к кредитору.

Особенности коммерческого кредита:

1. В роли кредитора выступают юридические лица, связанные с производством или реализацией товара и услуг, а не специализированные кредитно-финансовые учреждения.

2. Представляется исключительно в товарной форме.

3. Средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней ставки банковского % на данный момент времени.

4. Плата за пользование коммерческим кредитом включается в цену товара, а не определяется специально через фиксированный процент от базовой суммы.

**Государственная форма кредита** возникает в том случае, если государство в качестве кредитора предоставляет кредит различным субъектам экономики. Государственный кредит следует отличать от государственного займа, где государство, размещая свои обязательства, выступает в качестве заемщика. Данная форма кредита имеет ограниченное применение, чаще всего предоставляется через банки, а также в сфере международных экономических отношений и по существу становится международной формой кредита.

**Международная форма кредита.** Состав участников кредитных отношений не меняется. На одной стороне субъекты экономики одной страны, на другой – иностранный субъект. Россия в большей части относится к заемщику.

**Гражданская форма кредита.** Участники кредитной сделки – физические лица. Такая форма кредита носит как денежную, так и товарную форму. Ссудный процент устанавливается в меньшей степени, т.к. данная форма кредита часто носит дружественный характер. Кредитный договор не заключается, чаще используется долговая расписка. Срок кредита не является жестким, чаще носит условный характер.

**3. В зависимости от целевых потребностей заемщика** кредит может быть в производительной или потребительской формах.

**Производительная форма кредита** связана с особенностью использования полученных средств. Этой форме кредита свойственно использовать ссуды на цели производства и обращения, на производственные цели.

**Потребительская форма** – позволяет ускорять удовлетворение потребности населения прежде всего в товарах длительного пользования. Потребительская форма кредита в отличие от производительной формы используется населением на цели потребления, она не направлена на создание новой стоимости, преследует цель удовлетворить потребительские нужды заемщика.

Современный кредит преимущественно имеет производительную форму. Наибольший удельный вес среди разнообразных форм кредита имеет банковский кредит. Это означает, что заемщик получает кредит не в форме денег, а в форме капитала. Движение денег как капитала обуславливает производительное использование ссуженной стоимости и требует от заемщика такого размещения заемных средств, которое предполагает их рациональное, производительное использование, создание новой стоимости, прибыли, частично уступаемой кредитору в виде платы за кредит.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Каковы факторы, обуславливающие необходимость кредита?
2. Что такое функция кредита и какими свойствами она должна обладать?
3. Какое значение имеют законы кредита для практики кредитных отношений?
4. По каким критериям можно классифицировать формы кредита?
5. Как с помощью кредита обеспечивается пространственное и временное перемещение материальных ценностей?
6. Является ли кредит причиной экономических кризисов?
7. Особенности функционирования кредита в России?
8. Объясните, почему в условиях экономического кризиса коммерческие банки предоставляют в основном краткосрочные кредиты.



## Тест

➤ **Верхняя граница процента за кредит зависит от:**

- А) рыночных условий;
- Б) ставки рефинансирования ЦБ РФ;
- В) затрат банка по привлечению средств.

➤ **В зависимости от характера отношений кредитора и заемщика кредит может быть:**

- А) товарным;
- Б) денежным;
- В) банковским.

➤ **К принципам кредита не относятся:**

- А) возвратность;
- Б) обеспеченность;
- В) диверсификация;
- Г) платность.

➤ **Коммерческие банки предоставляют кредиты своим клиентам в:**

- А) денежной форме;
- Б) товарной форме;
- В) смешанной форме;
- Г) в любой из перечисленных форм.

➤ **По степени обеспеченности кредит может быть:**

- А) бланковым;
- Б) платным;
- В) коммерческим;
- Г) корогим.

➤ **При внесении денег во вклады коммерческих банков физические лица становятся:**

- А) кредиторами;
- Б) дебиторами;
- В) заемщиками;
- Г) векселедателями.

## ТЕМА 9. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ

Ссудный процент возникает в условиях товарного производства на основе кредитных отношений. Он используется при всех формах и видах кредита. Если кредит – это движение стоимости на началах возвратности, то уплата процента характеризует передачу определенной части стоимости без получения эквивалента.

Движение кредита начинается от кредитора к заемщику, уплата процента идет в обратном направлении. Для кредитора характерно авансирование средств, в то время как уплата процента означает завершение кругооборота стоимости. Кроме того, они возникают на разных стадиях воспроизводственного процесса: кредит – в сфере обмена, процент – в фазе распределения.

Чтобы побудить владельца ссудного капитала отказаться от немедленного распоряжения ресурсами, необходимо вознаградить его за такой отказ. Процент за кредит, таким образом, делает возможной ссуду и не может существовать вне кредитных отношений. Этот вывод подтверждается формулой движения средств при кредитовании.

Для банка движение ссудного капитала может быть представлено следующей формулой:

$$Д-Д'',$$

где  $Д''=Д+\%$ .

Из схемы движения ссудного фонда видно, что конечное  $Д''$  больше начального (авансированного) на сумму процента. Следовательно, процент нужно рассматривать как элемент кредитных отношений, то есть в качестве формы оплаты ссуженных средств.

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;

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

### **Форма ссудного процента зависит от ряда признаков:**

– форма кредита (коммерческий %, банковский %, потребительский %);

- вид кредитного учреждения (% ставка Банка России, банковская ставка);
- вид инвестиций с привлечением кредита (инвестиции в оборотный капитал, инвестиции в ценные бумаги и т.д.);
- срок кредита (% ставка зависит от срока кредита);
- виды операций кредитного учреждения (% по депозитам, % по ссудам, учетный % и т.д.).

В условиях инфляции существуют **номинальная и реальная ставки процента за кредит**. Реальная ставка корректируется с учетом темпов роста инфляции. Именно реальная процентная ставка имеет важное значение при принятии решения о пользовании кредитом.

Расчет реальной процентной ставки за кредит осуществляется по формуле:

$$I_r = (I+R+R \times I),$$

где  $I_r$  – реальная годовая процентная ставка за кредит;

$I$  – годовая процентная ставка за кредит (номинальная процентная ставка);

$R$  – ожидаемый уровень инфляции за год.

**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:

- уровень базовой процентной ставки, которая рассчитывается на основе реальной цены привлечения средств, уровня прочих расходов банка и планируемой нормы прибыльности ссудных операций;
- надбавку за риск с учетом условий кредитного договора.

Банковский процент – одна из наиболее развитых в РФ форм ссудного процента. Возникает, если банк является одним из субъектов кредитных отношений.

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

- уровень базовой процентной ставки, которая рассчитывается на основе реальной цены привлечения средств, уровня прочих расходов банка и планируемой нормы прибыльности ссудных операций;
- надбавку за риск с учетом условий кредитного договора.

Базовые процентные ставки – это средние процентные ставки, по которым предоставляются ссуды первоклассным заемщикам. Определяются исходя из ориентировочной стоимости кредитных вложений и уровня

прибыльности ссудных операций коммерческого банка на предстоящий период. Рассчитывается по формуле:

$$П_{\text{баз}} = C_1 + C_2 + П_{\text{м}},$$

где  $П_{\text{баз}}$  – базовая процентная ставка;

$C_1$  – средняя реальная цена всех кредитных ресурсов;

$C_2$  – отношение расходов по обеспечению функционирования банка к объему продуктивно размещенных средств;

$П_{\text{м}}$  – планируемый уровень прибыльности ссудных операций банка при минимуме расходов.

Надбавка за риск дифференцируется в зависимости от следующих критериев:

- кредитоспособности заемщика;
- наличия обеспечения по ссуде;
- срока кредита;
- прочности взаимоотношения клиента с банком.

Учитывая, что процент по активным операциям банка играет важную роль в формировании доходов, а плата за привлеченные ресурсы занимает существенное место в составе его расходов, актуальное значение имеет проблема определения процентной маржи ( $М_{\text{факт}}$ ), то есть разницы между средними ставками по активным операциям (кредитам) ( $П_{\text{а}}$ ) и пассивным операциям банка (привлечением депозитов) ( $П_{\text{п}}$ ):

$$М_{\text{факт}} = П_{\text{а}} - П_{\text{п}}.$$

Основными факторами, влияющими на размер процентной маржи, являются объем и состав кредитных вложений и их источников, сроки платежей, характер применяемых процентных ставок и их движение.

В зависимости от характера движения процентные ставки могут быть фиксированными и плавающими. Фиксированная процентная ставка устанавливается на весь период кредитования и не подлежит пересмотру.

Плавающая процентная ставка – это ставка, которая постоянно изменяется в зависимости от ситуации, складывающейся на кредитных рынках и на финансовом рынке страны.

Размер платы за кредит зависит от величины штрафной ставки процента. При всем многообразии условий и приемов применения штрафных ставок в них есть определенные закономерности. Общее назначение их состоит в том, чтобы сделать невыгодным нарушение договорных обязательств.

В зависимости от исходной базы, суммы для начисления процентов различают простые и сложные проценты.

**Простые проценты** предполагают применение ставки к одной и той же начальной сумме на протяжении всего срока использования кредита. **Сложные проценты** исчисляются применительно к сумме с начисленными в предыдущем периоде процентами.

Сумма начисленных за весь срок простых процентов исчисляется по формуле:

$$I=P \times n \times i,$$

где  $I$  – сумма процентов за весь срок использования ссуды;

$P$  – первоначальная сумма долга;

$i$  – процентная ставка, определенная коммерческим банком (если годовая процентная ставка = 20% годовых, то  $i = 0,2$  (20/100));

$n$  – срок ссуды, обычно измеряется в годах, причем

$$n=t/K,$$

где  $t$  – число дней ссуды;

$K$  – число дней в году, которое фиксируется в кредитном договоре.

Оно может быть равно 360 дней, тогда проценты называются обыкновенные или коммерческие или 365 (366) дней – точные проценты. День выдачи и день погашения кредита считается за один день. В банковской практике разных стран срок в днях и расчетное количество дней в году при начислении процентов определяются по-разному.

В германской практике подсчет числа дней основывается на длительности года = 360 дней и месяца = 30 дней.

Во французской практике длительность года = 360 дней, а количество дней в месяце соответствует их календарному значению (28, 29, 30, 31).

В английской практике год = 365 (366) дней, а количество дней в месяце соответствует их календарному значению (28, 29, 30, 31). Сумма долга за весь срок пользования ссудой определяется по формуле:

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

где  $S$  – сумма в конце срока использования ссуды.

**Начисление сложных процентов.** В долгосрочных финансовых операциях, когда процент не выплачивается сразу после их начисления, а присоединяется к основной сумме долга, для начисления применяются сложные процентные ставки. База для сложных процентов увеличивается с каждым шагом во времени.

$$S = P \cdot (1+i)^n.$$

Величина множителя наращения зависит от параметров  $i$ ,  $n$  – количество периодов. Для того чтобы рассчитать реальную сумму долга (основной долг плюс проценты с учетом инфляции), используется формула:

$$S_r = S/I,$$

где  $S_r$  – сумма долга с учетом инфляции;

$S$  – сумма долга с процентами без учета инфляции;

$I$  – индекс инфляции.

Проценты начисляются в размеры и сроки, предусмотренные договором, но не реже одного раза в квартал и выплачиваются частями согласно установленному банком графику оплаты (погашения) причитающихся процентных сумм.

Если вносимая заемщиком сумма недостаточна для погашения срочного платежа, просроченной задолженности и начисленных процентов, то в первую очередь погашаются проценты, затем просроченная задолженность, а оставшаяся сумма обращается в погашение основной суммы долга. Этот порядок оговаривается при заключении договора.

Основные факторы, которые коммерческий банк учитывает при установлении платы за кредит:

- ставка рефинансирования – официальная ставка процента по централизованным кредитным ресурсам;
- средняя процентная ставка по межбанковским кредитам;
- средняя процентная ставка, уплачиваемая банком своим клиентам по депозитным вкладам различного вида;
- структура кредитных ресурсов банка (чем выше доля привлеченных средств, тем дороже кредит);
- спрос и предложение на кредиты со стороны клиентов;
- срок и виды кредита, точнее степень риска для банка непогашения кредита в зависимости от обеспечения;
- стабильность денежного обращения в стране (чем выше темпы инфляции, тем дороже дата за кредит);
- характер отношений между кредитором и заемщиком;
- расходы по оформлению и контроль за использованием и погашением кредита.

Учитывая влияние вышеперечисленных факторов, банк самостоятельно определяет уровень процентных ставок таким образом, чтобы он обеспечивал его рентабельность и конкурентоспособность на рынке банковских услуг.

Построение эффективной процентной политики любого банка должно исходить из необходимости достижения максимального привлечения свободных денежных средств на счета и получения всеми подразделениями банка прибыли, обеспечивающей нормальную коммерческую деятельность банка в целом.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Какова природа ссудного процента?
2. Каковы основные формы ссудного процента?
3. Охарактеризуйте механизм формирования ссудного процента.
4. Назовите комплекс факторов, определяющих уровень ссудного процента в условиях рыночной экономики?
5. Каково влияние инфляционных ожиданий на уровень процентных ставок?

6. Как влияет ликвидность долгового обязательства на уровень процентных ставок?

7. В чем заключаются особенности формирования уровня банковского процента по активным операциям?

### Тест

➤ **В условиях инфляции процентная ставка:**

- А) падает, так как падает уровень занятости;
- Б) растет, так как сокращается производство;
- В) растет, так как падает «цена» денег;
- Г) не меняется.

➤ **При принятии решения о выдаче кредита заемщику учитывается:**

- А) выполнение показателей ликвидности;
- Б) размер риска на одного заемщика;
- В) выполнение показателей достаточности капитала банка;
- Г) выполнение показателей финансовой устойчивости.

➤ **Какие из перечисленных ниже факторов определяют уровень ссудного процента?**

- А) соотношение спроса и предложения на кредитные ресурсы;
- Б) степень доходности на валютном рынке и рынке ценных бумаг;
- В) процентная политика Центрального банка РФ;
- Г) все перечисленные факторы влияют на уровень ссудного процента.

➤ **От чего зависит нижний предел процента за кредит?**

- А) он определяется рыночными условиями;
- Б) зависит от спроса и предложения;
- В) складывается с учетом затрат банка по привлечению средств;
- Г) зависит от взаимоотношения банка и клиента.

➤ **От каких из перечисленных факторов зависит надбавка к базовой процентной ставке?**

- А) кредитоспособность заемщика;
- Б) наличие обеспечения;
- В) срок кредита;
- Г) от всех перечисленных выше.

➤ **Плавающая процентная ставка – это:**

А) ставка, не подлежащая пересмотру за все время действия кредитного договора;

Б) ставка, которая постоянно меняется в зависимости от ситуации, складывающейся на финансовом рынке страны;

В) разница между средними ставками по активным и пассивным операциям банка;

Г) ставка, устанавливаемая Центральным банком страны.

➤ **От чего зависит верхняя граница процента за кредит?**

- А) она определяется рыночными условиями;
- Б) зависит от спроса и предложения;
- В) складывается с учетом затрат банка по привлечению средств;
- Г) зависит от взаимоотношения банка и клиента.

➤ **Какое из определений процентной маржи верно:**

- А) фиксированная процентная ставка, не подлежащая пересмотру за все время действия кредитного договора;
- Б) плавающая процентная ставка, которая постоянно меняется в зависимости от ситуации, складывающейся на финансовом рынке страны;
- В) разница между средними ставками по активным и пассивным операциям банка;
- Г) ставка, устанавливаемая Центральным банком страны.

### **Задачи**

1. Через 180 дней согласно договору заемщик должен уплатить кредитору 45000 руб. (основной долг и проценты). Кредит был получен под 25% годовых.

Требуется определить первоначальную сумму долга. (год = 365 дней).

2. Определить, какой величины достигнет долг, равный 10000 руб. через три года, при начислении процентов по сложной ставке 8% годовых а) 1 раз в год; б) 1 раз в полгода; в) 1 раз в квартал.

3. Депозит в сумме 200000 руб. положен в банк 2.03.2001 г. и востребован 19.09.2001 г. Ставка процента – 10% годовых.

Определить сумму начисленных процентов при различных методах определения срока начисления. (германский, французский, английский).

4. Банк начисляет проценты по ставке сложных процентов 10% годовых. Рассчитать сумму процентов, полученных через 1 год с суммы 40000 руб. При начислении процентов а) ежемесячно; б) ежеквартально; в) раз в полгода. Сравнить полученный результат.

5. При открытии сберегательного вклада по ставке 12% годовых 20.05.2002 г. на счет внесено 15000 руб. 15.07.2002 г. на счет добавлено 7000 руб. 05.12.2002 г. счет закрыт. Определить общую сумму процентов, полученных вкладчиком при закрытии вклада. При расчете процентов считать что количество дней в месяце – 30, а в году – 360.

6. Какие условия получения кредита в сумме 600000 руб. на 3 года выгоднее: под 16% годовых на основе сложного процента или под 18% годовых на основе простого процента с выплатой один раз по окончании срока? С выплатой равными платежами один раз в год?



7. Определить, какую сумму процентов должен выплатить клиент банку, если условия кредита следующие: сумма кредита – 60000 руб., срок – 12 месяцев, ставка – 20% годовых; основной долг погашается ежемесячно равными суммами; проценты начисляются ежемесячно на остаток суммы основного долга и также выплачиваются ежемесячно.

8. Какую сумму банк выдаст в кредит предприятию, если процентная ставка банка по краткосрочным кредитам – 18% годовых, а предприятие сможет вернуть 260000 руб. (сумма кредита + проценты) через 4 месяца.

9. Рассчитать величину дохода, полученного в результате проведения кредитной операции коммерческим банком, если сумма кредита – 250000 руб., срок кредита – 3 месяца, плата за пользование кредитом – 25% годовых. При этом банк привлекает ресурсы на внутреннем рынке под 10% годовых. Расчет производится по методике простых процентов, число дней в году – 360; в месяце – 30.

10. Предприятие получило в коммерческом банке ссуду в 500000 руб. на 2 года под 20% годовых, по истечении этого срока предприятие не смогло погасить ссуду и банк согласился продлить ее срок еще на год, но уже под 25% годовых.

Определить сумму окончательного долга предприятия по кредиту с учетом процентов.

## **ТЕМА 10. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-РАСЧЕТНЫЕ ОПЕРАЦИИ**

*10.1. Платежный баланс страны.*

*10.2. Валютная система и ее основные элементы.*

*10.3. Валютный курс и способы его определения.*

*10.4. Классификация валютных операций.*

### **10.1. Платежный баланс страны**

Международные экономические, политические и культурные отношения страны находят обобщенное выражение в Балансах Международных расчетов (БМР). Балансы международных расчетов занимают в системе агрегированных экономических показателей важное место, т.к. они отражают перераспределение национального дохода между странами.

Баланс международных расчетов – соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам.

Основные виды БМР:

- расчетный баланс;
- баланс международной задолженности;
- платежный баланс.

Расчетный баланс (РБ) – соотношение требований и обязательств данной страны по отношению к другим на какую-либо дату независимо от сроков поступления платежей. Требования и обязательства возникают в результате экспорта (импорта) товаров, работ, услуг; получения (предоставления) кредитов.

Расчетный баланс формируется либо за определенный период, либо на определенную дату. РБ за определенный период характеризует динамику требований и обязательств. По нему нельзя выявить валютно-финансовое положение страны в целом. Для оценки международной расчетной позиции страны составляется РБ на определенную дату (на начало года, на конец года), который отражает соотношение всех требований и обязательств страны независимо от периода их возникновения и срока оплаты.

Активное сальдо расчетного баланса означает, что страна больше предоставляет средств, чем привлекает. Пассивное сальдо характеризует позицию страны как нетто-должника и отражает размер будущих платежей, не покрытых поступлениями.

Баланс международной задолженности близок к расчетному балансу, но отличается набором статей и имеет особенности в разных странах.

Центральное место в балансах международных расчетов занимает платежный баланс, который представляет собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических связей государства.

Платежный баланс – соотношение суммы платежей, произведенных страной за границе, и поступлений, полученных из-за границы (за определенный период – месяц, квартал, год или на определенную дату).

Платежный баланс за период позволяет выявить изменения в международных экономических отношениях страны, состояние и развитие ее экономики.

Платежный баланс на определенную дату отражает изменение соотношения платежей и поступлений, которые подлежат исполнению на определенную дату.

Основные различия между расчетным балансом и платежным балансом:

- в платежный баланс входят только фактически произведенные поступления и платежи;
- непогашенные кредиты в платежном балансе не отражаются;
- конечное сальдо расчетного и платежного балансов могут не совпадать. В платежный баланс включаются только оплаченные экспорт и импорт, а расчетный баланс охватывает и неоплаченную часть товарооборота, осуществляемого в кредит.

Платежный баланс дает представление об участии стран в мировом хозяйстве, масштабах, структуре и характере ее внешнеэкономических связей. В платежном балансе отражаются: 1) структурные диспропорции экономики, определяющие разные возможности экспорта и потребности импорта товаров, капиталов, услуг; 2) изменения в соотношении рыночного и государственного регулирования экономики; 3) конъюнктурные факторы (степень международной конкуренции, инфляции, изменения валютного курса и др.).

На состояние платежного баланса влияют ряд факторов:

1. Неравномерность экономического и политического развития стран, международная конкуренция. Эволюция основных статей платежного баланса отражает изменения соотношения сил центров соперничества в мировой экономике.

2. Циклическое колебание экономики, то есть подъемы и спады хозяйственной активности в стране, т.к. от состояния внутренней экономики зависят ее внешнеэкономические операции.

3. Рост заграничных государственных расходов.

4. Милитаризация экономики и военные расходы.

5. Усиление международной финансовой взаимозависимости.

Двойственное влияние вывоза капитала на платежный баланс страны-экспортера заключается в том, что вывоз увеличивает пассив баланса,

служит базой для притока в страну процентов и дивидендов через определенный период. С другой стороны, вывоз капитала отвлекает средства, которые могли бы быть использованы для модернизации экспортных отраслей. В отличие от внутренних капиталовложений экспорт капитала оказывает меньшее влияние на рост инвестиций в сопряженных сферах, так как тратится в основном на покупку иностранного, а не национального сырья, оборудования, рабочей силы.

Страны-импортеры капитала вначале увеличивают поступления, но с наступлением сроков платежей вынуждены уплачивать сумму долга, а также проценты и дивиденды. Иностранные капиталы оказывают положительное влияние на платежный баланс страны-должника при условии их самоокупаемости, если использование капитала приносит доход, часть из которого направляется на погашение внешней задолженности.

6. Изменения в международной торговле.

7. Влияние валютно-финансовых факторов на платежный баланс. Девальвация обычно поощряет экспорт, а ревальвация стимулирует импорт при прочих равных условиях. Нестабильность мировой валютной системы ухудшает условия международной торговли и расчетов. В ожидании снижения курса национальной валюты происходит смещение сроков платежей по экспорту и импорту: импортеры стремятся ускорить платежи, а экспортеры, напротив, задерживают получение вырученной иностранной валюты. Достаточен небольшой разрыв в сроках международных расчетов, чтобы вызвать значительный отлив капиталов из страны.

8. Отрицательное влияние инфляции на платежный баланс. Это происходит в случае, если повышение цен снижает конкурентоспособность национальных товаров, затрудняет их экспорт, поощряет импорт товаров и способствует бегству капитала за границу.

9. Чрезвычайные обстоятельства: неурожай, стихийные бедствия, катастрофы и т.д. – отрицательно влияют на платежный баланс.

Государственное регулирование платежного баланса – это совокупность экономических, финансовых, денежно-кредитных мероприятий государства, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также покрытие сложившегося сальдо. Материальной основой регулирования платежного баланса служит:

1) государственная собственность, в том числе официальные золотовалютные резервы;

2) возрастание доли (до 40–50 %) национального дохода, перераспределяемого через государственный бюджет;

3) непосредственное участие государства в международных экономических отношениях как экспортера капиталов, кредитора, гаранта, заемщика;

4) регламентация внешнеэкономических операций с помощью нормативных актов и органов государственного контроля.

Странами с дефицитным платежным балансом обычно предпринимаются следующие мероприятия с целью стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капиталов:

1. Дефляционная политика. Политика, направленная на сокращение внутреннего спроса, включает ограничение бюджетных расходов преимущественно на гражданские цели, замораживание цен и заработной платы.

2. Девальвация. Понижение курса национальной валюты направлено на стимулирование экспорта и сдерживание импорта товаров.

3. Валютные ограничения. Блокирование инвалютной выручки экспортеров, лицензирование продажи иностранной валюты импортерам, сосредоточение валютных операций в уполномоченных банках направлены на устранение дефицита платежного баланса путем ограничения экспорта капитала и стимулирование его притока, сдерживание импорта товаров.

4. Финансовая и денежно-кредитная политика. Для уменьшения дефицита платежного баланса используются бюджетные субсидии экспортерам, повышение импортных пошлин, отмена налога с процентов, выплачиваемых иностранным держателям ценных бумаг в целях притока капитала в страну, а также денежно-кредитная политика, особенно учетная политика Центрального банка.

5. Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс в ходе формирования его основных статей: торгового баланса, баланса "невидимых" операций, движения капитала.

По характеру операций платежный баланс состоит из двух разделов:

1. Платежный баланс по текущим операциям:

– торговый баланс – платежи и поступления по внешнеторговым операциям;

– баланс услуг и некоммерческих операций (баланс «невидимых» операций) – международные перевозки, фрахт, страхование, доходы и платежи по инвестициям.

2. Баланс движения капиталов и кредитов.

**Торговый баланс** – соотношение между поступлениями по экспорту и платежам по импорту товаров. Торговый баланс становится активным, если вывоз товаров превышает ввоз. Пассивное сальдо торгового баланса возникает, когда импорт превышает экспорт товаров.

Для того чтобы торговый баланс был активным, государство стимулирует экспорт на стадии реализации товаров путем воздействия на цены (налоговые, кредитные льготы, изменение валютного курса и т.д.). Для создания долгосрочной заинтересованности экспортеров в вывозе товаров и освоения внешних рынков государство предоставляет целевые экспортные кредиты, страхует их от экономических рисков, вводит льготный режим амортизации основного капитала в обмен на обязательство выполнить определенную экспортную программу.

Активный торговый баланс присущ развивающимся странам в период перехода к рыночной экономике. Пассивный торговый баланс развитых стран (США) объясняется активным внедрением импортных товаров стран-конкурентов.

Баланс «невидимых» операций объединяют платежи и поступления по различным по форме и экономическому содержанию услугам и некоммерческим операциям. В их числе: транспортные перевозки, связь, страхование, комиссионные операции, международный туризм, деловые поездки и т.д. По международной методике в услуги включены проценты по кредитам и дивидендам по иностранным инвестициям, хотя по экономическому содержанию они относятся к движению капиталов и кредитов.

В целях регулирования платежей и поступлений по «невидимым» операциям платежного баланса применяются следующие меры:

- ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны;
- участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов;
- расширение государственных расходов на научно-исследовательские работы в целях увеличения поступлений от торговли патентами, лицензиями, научно-техническими знаниями;
- регулирование миграции рабочей силы.

Баланс движения капиталов и кредитов – соотношение платежей и поступлений по ввозу и вывозу частных и государственных капиталов, по полученным и предоставленным международным кредитам. Движение предпринимательского капитала осуществляется в форме прямых международных инвестиций в предприятия и портфельных капиталовложений в ценные бумаги. В этом разделе платежного баланса выделена статья «Ошибки и пропуски», в которую относятся статистические неточности и неучтенные операции, особенно по разделу движения капиталов и кредитов. «Бегство» капиталов обычно характерно для стран, переживающих острые социально-экономические и политические трудности.

## **10.2. Валютная система и ее основные элементы**

**Валютная система (ВС)** – форма организации валютных отношений, закрепленная национальным законодательством (национальная) или межгосударственными соглашениями (мировая).

**Валютные отношения** – разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте. Деньги, обслуживающие международные отношения, называются валютой.

**Национальная валютная система (НВС)** выделилась из национальной денежной системы вследствие осуществления расчетов с другими странами.

### **Элементы НВС:**

- национальная валюта,
- национальное регулирование международной валютной ликвидности,
- режим курса национальной валюты,
- национальное регулирование валютных ограничений и условий конвертируемости национальной валюты,
- режим национальных рынков валюты и золота,
- национальные органы, осуществляющие валютное регулирование (законодательные, ЦБ РФ, МФ РФ, ГТК и т.д.).

На основе НВС сформировались механизмы межгосударственного регулирования международных и валютных отношений – мировая и региональная ВС, их принципы закреплены международными соглашениями.

### **Основные элементы мировой и региональной ВС:**

- виды денег, выполняющих функции международного платежного и резервного средства,
- межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности,
- межгосударственное регулирование валютных ограничений и условий валютной конвертируемости,
- межгосударственная регламентация режимов валютного курса,
- режим мировых рынков валюты и золота,
- международные валютно-кредитные организации, осуществляющие межгосударственное регулирование валютных отношений (МВФ, Европейский Центральный Банк).

Первоначально единственным видом мировых денег было золото в виде слитков. С 20-х годов XX в. функцию мировых денег стали выполнять национальные валюты Англии и США. Валюта может быть национальным платежным средством в зависимости от позиции, которую занимает страна на международном рынке товаров и капиталов.

В 70-е годы МВФ выпустил новый вид международных валютных активов – СДР, в 1979 г. стала выпускаться международная денежная единица экю (ECU – европейская валютная единица). В 1999 г. она заменена на евро.

**Международные денежные единицы** – особый вид мировых денег. Являются наднациональными коллективными валютами, т.к. выпускаются не национальными банками, а международными валютно-кредитными организациями.

Золото выполняет функцию международного резервного средства в модифицированной форме: для использования золотого резерва в качестве международного платежного средства его нужно реализовать за доллары.

Международная валютная ликвидность (МВЛ) – способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства.

**Компоненты МВЛ:**

- официальные золотые резервы;
- официальные валютные резервы;
- счета в СДР;
- резервная позиция в МВФ.

Резервная позиция в МВФ – право страны – члена МВФ на автоматическое получение у него безусловного кредита в иностранной валюте (в пределах 25% от квоты страны в МВФ).

**Режим валютного курса** – порядок установления курсовых соотношений между валютами (фиксированный, плавающий, и их варианты).

МВФ все валюты (с точки зрения режима валютного курса) делит на три группы:

- валюты с привязкой (к одной валюте, валютной корзине и т.д.);
- валюты с большой гибкостью;
- валюты с ограниченной гибкостью.

**Валютная корзина** – метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют.

Фиксированный валютный курс устанавливается ЦБ или правительством, он остается неизменным достаточно длительное время, не зависит от изменения спроса и предложения на валюту.

В России был с 1989 г. по июль 1992 г. Такой режим характерен для стран с жесткими валютными ограничениями, развивающихся и стран с переходной экономикой.

**Плавающий валютный курс** устанавливается рынком (банками в результате биржевых торгов), свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту. Не исключает мероприятий ЦБ по регулированию ВК.

**Промежуточные валютные курсы:**

- режим скользящей фиксации;
- режим валютного коридора;
- режим совместного плавания валют.

Объектом национального и межгосударственного регулирования являются валютные ограничения и режим конвертируемости валют.

**Валютные ограничения** – введенные в законодательном или административном порядке ограничения операций с национальной и иностранной валютой, золотом и др. валютными ценностями. Различают ограничение платежей и переводов по:

- текущим операциям платежного баланса;
- финансовым операциям (связанным с движением капиталов и кредитов).



На межгосударственном уровне осуществляется регулирование валютных ограничений по текущим операциям. Страны-члены МВФ могут либо не вводить ограничения по текущим операциям, либо могут сохранять ограничения на «переходный период». Ограничения по финансовым операциям сохраняются в большинстве стран.

От количества и вида практикуемых в стране валютных ограничений зависит режим конвертируемости валюты. **Валютная конвертируемость** – возможность обмена валюты данной страны на валюты других стран. Различают:

– Полностью конвертируемые валюты – валюты стран, в которых практически отсутствуют валютные ограничения по всем видам операций для всех держателей валюты (резидентов и нерезидентов) – США, Германия, Япония.

– Частично конвертируемые валюты. В стране сохраняются ограничения по отдельным видам операций или для отдельных держателей валюты. Если ограничены возможности обмена для резидентов, то конвертируемость – внешняя, если для нерезидентов – внутренняя.

Наибольшее значение с точки зрения связи внутреннего рынка с мировым имеет конвертируемость по текущим операциям платежного баланса.

Отсюда, **свободно конвертируемая валюта** – валюта, которая без ограничения обменивается на валюту другого государства при осуществлении текущих валютных операций.

**Неконвертируемая валюта** – валюта страны, где действуют все виды валютных ограничений, в первую очередь – запрет на покупку-продажу иностранной валюты, ее хранение, вывоз и ввоз.

### 10.3. Валютный курс и способы его определения

Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны (или международных денежных единицах), называется **валютным курсом (ВК)**. ВК формируется в повседневном обороте в процессе сопоставления валют на валютном рынке через механизм спроса и предложения.

Стоимостной основой ВК служит паритет покупательной способности (ППС), т.е. соотношение валют и их покупательной способности. ВК отклоняется от ППС под влиянием спроса и предложения на валюту, которые зависят от темпов инфляции, уровня процентных ставок, доходности ценных бумаг, состояния платежного баланса и т.д.

Главным методом регулирования ВК является **валютная интервенция** – покупка-продажа иностранной валюты на национальную. Покупка инвалюты ЦБ означает расширение спроса на нее и ведет к повышению курса инвалюты. Продажа инвалюты увеличивает ее предложение, что вызывает уменьшение курса инвалюты.

**Валютная котировка** – установление ВК, определение пропорций обмена валют. На валютном рынке действуют два метода валютной котировки: прямой и косвенный. **Прямая котировка** (в т.ч. в РФ) – курс единицы иностранной валюты выражается в национальной. При **косвенной котировке** курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной (Англия, частично США).

Для торгово-промышленной клиентуры котировка валют банками базируется на кросс-курсе. **Кросс-курс** – соотношение двух валют, которое вытекает из их курсов по отношению к третьей валюте.

**Пример:** Определить курс швейцарского франка к евро, если соотношение евро и франка к доллару таково:

$$1\$ = 1,122 \text{ евро}$$

$$1\$ = 1,6475 \text{ шв. франков}$$

$$1 \text{ евро} = 1,6475/1,122 = 1,4684 \text{ шв. франка}$$

Банки котируют курсы продавца и покупателя. При прямой котировке курс продавца выше, чем курс покупателя. Котировка валют бывает: официальной, межбанковской, биржевой. Официальный ВК используется для целей учета, таможенных платежей, при составлении платежного баланса. Официальный ВК зависит от валютной системы, режима ВК.

## 10.4. Классификация валютных операций

**Валютные операции** – соглашения участников валютного рынка по купле-продаже, платежам, кредитам и т.д.

Основные долговые валютные операции:

- депозитные;
- конверсионные.

**Депозитные операции** – краткосрочные (от 1 дня до года) операции по размещению и принятию средств в иностранной валюте.

**Конверсионные операции** – операции по купле-продаже оговоренных сумм валюты одной страны на валюту другой страны по согласованному курсу на определенную дату, так называемые операции рынка «Форекс» (Forex) (в основном межбанковские конверсионные операции).

Конверсионные операции КБ:

- **клиентские** – осуществляет банк по поручению и за счет клиента;
- **арбитражные** – осуществляются банком за свой счет для поднятия прибыли из-за разницы валютных курсов.

Валютный арбитраж подразделяется на:

- пространственный (покупка в Сингапуре, продажа в Лондоне) не связан с риском;
- временной – прибыль появляется за счет изменения курса валют в течение определенного времени.

Валютный арбитраж связан с **валютной позицией**, которая определяется соотношением требований банка и его обязательств в соответствующих валютах. Если они равны, то валютная позиция банка – за-

крытая; при несовпадении требований и обязательств банка – валютная позиция открытая.

Открытая валютная позиция – разница суммы требований и обязательств банка в отдельных иностранных валютах, создающая риск потерь при неблагоприятных изменениях обменных курсов валют.

Открытая валютная позиция:

- короткая – обязательства превышают требования (-);
- длинная – требования в иностранной валюте превышают обязательства (+).

**Короткая позиция** закрывается путем покупки ранее проданной валюты, связана с риском повышения курса валют. Следовательно, короткую позицию надо открывать, когда падение курса валют.

Если прогнозируется подъем валютного курса, то открывается **длинная валютная позиция**, которая закрывается путем продажи ранее купленной валюты; при подъеме курса получается прибыль.

К существенным условиям любой операции (сделки) относятся дата ее заключения и дата ее исполнения (валютирования).

Дата заключения сделки – дата достижения сторонами сделки соглашения по всем существенным условиям.

Дата валютирования для конверсионных операций – оговоренная сторонами дата поставки средств на счета контрагента по сделке.

Дата валютирования для депозитных операций – дата поступления средств на счет заемщика.

В зависимости от даты валютирования конверсионные операции делятся на текущие и срочные.

К **текущим** относятся сделки, исполнение которых осуществляется на второй рабочий день после их заключения – **сделки спот**. Если сделка спот заключена в понедельник, то будет исполнена в среду. Если в четверг, то будет исполнена в понедельник, т.к. суббота и воскресенье нерабочие дни.

**Срочные сделки** – сделки с датой валютирования не ранее третьего рабочего дня после заключения.

Особенности срочных сделок:

- существует интервал времени между заключением и исполнением сделки;
- курс исполнения сделки не зависит от изменения курса на валютном рынке.

К срочным сделкам относятся:

- форвардные сделки,
- опционные сделки,
- фьючерсные сделки.

**Форвардные операции** наиболее широко используемый банками вид срочной сделки. Применяются для страхования валютных рисков или с целью валютной спекуляции. Экспортер может застраховаться от понижения курса иностранной валюты, продав банку будущую валютную вы-

ручку по курсу форвард. Импортер может застраховаться от повышения курса иностранной валюты, купив в банке валюту на срок.

Обычно форвардные сделки заключаются на срок от 1 недели до 1 года, причем на стандартные периоды: 1, 2, 3, 6, 9, 12 месяцев. Даты валютирования определяются «со спота». Если 3-месячный форвардный контракт заключен 24.01 текущего года, то дата валютирования придется на 26.02 текущего года (26.01 + 3 месяца).

Если даты валютирования не совпадают со стандартными сроками, то сроки сделок называют «ломанными датами».

Чаще всего форвардные сделки завершаются поставкой валюты. Но форвардный контракт может исполняться и без поставки валюты – путем проведения встречной сделки на дату исполнения форвардного контракта по текущему валютному курсу (так называемый расчетный форвард).

**Пример.** Банк заключил в октябре 2003 г. 3-месячную форвардную сделку на продажу 1000\$ по курсу 28,8 руб. за доллар. В январе он должен поставить 10000 \$ в обмен на 28800 руб. В случае же расчетного форварда банк вместо поставки долларов совершит встречную сделку (контрсделку) на покупку 10000\$ за рубли по текущему курсу. Если в январе текущий курс составил 28,5 руб., то банк купил 10000\$ за 28500 руб. Следовательно, результатом проведения расчетного форварда станет получение банком от контрагента 300 руб.

**Оptionная сделка** – разновидность форвардного контракта. ОПЦИОН – выбор, право выбора. Покупатель опциона приобретает не валюту, а право на ее покупку (колл-опцион) или продажу (пут-опцион). В отличие от форвардной сделки опционная дает покупателю право выбора. Если ему выгодно, он исполняет опцион, если невыгодно – не исполняет. За это право покупатель выплачивает продавцу опционную премию. При продаже колл-опциона продавец обязуется продать валюту, а при продаже пут-опциона – купить. Различают опционы 2-х типов:

– американский. Опцион может быть исполнен в любой день в течение срока опционного контракта;

– европейский. Исполняется в заранее согласованную дату.

Таким образом, валютный опцион – право для покупателя и обязательство для продавца купить или продать валюту по фиксированному курсу в согласованные сроки. Используется для страхования валютных рисков и валютных спекуляций.

**Сделки своп** – обмен обязательствами в различных формах (валютные, кредитные, по ценным бумагам и т.д.). Валютный своп – одновременное заключение двух встречных (конверсионных) сделок на одинаковую сумму с разными датами исполнения. Дата исполнения более близкой по сроку сделки называется датой валютирования свопа, а дата исполнения обратной сделки – датой его окончания.

Если первая сделка свопа – продажа, а вторая – покупка, то он называется: sell and buy swap (s/b). Другое название – сделка репо (соглашение об обратном выкупе).

Комбинация сделок в обратном порядке обозначается b/s или называется сделкой депорт.

По срокам различают:

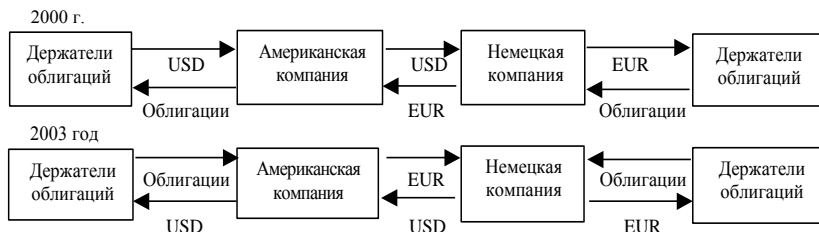
– стандартный своп. Покупка или продажа двух валют на условиях спот с одновременным заключением встречной сделки на срок с теми же валютами;

– короткий своп. Дата валютирования первой сделки сегодня, а контрсделки – завтра (или, соответственно, завтра и послезавтра, т.е. до спота);

– форвардный своп. Комбинация двух форвардных сделок, причем, контрсделка заключается на условиях более позднего форварда, чем первая.

Валютные свопы используются преимущественно для снижения затрат по получению ресурсов в валюте, страхования валютных и процентных рисков, валютной спекуляции. Могут заключаться на сроки более года.

**Пример.** С помощью валютных свопов фирмы 2-х стран, получив займы в своей национальной валюте сроком на 3 года, продают полученную валюту друг другу на условиях обратного выкупа через 3 года.



**Фьючерсные сделки** – сделки по купле-продаже фьючерсных контрактов. Это стандартные биржевые контракты на поставку товара в указанный срок по согласованному курсу. Фьючерсный контракт регламентирует все условия сделки кроме валютного курса, который выявляется в процессе биржевых торгов. Может исполняться либо поставкой валюты, либо совершением контрсделки (расчетные контракты). Результатом закрытия расчетного контракта является уплата проигравшей стороной и получение выигравшей разницы между курсами валют в день заключения и в день исполнения сделки. Расчеты ведет клиринговая палата биржи.

**Пример.** Банк в октябре купил январский фьючерсный контракт на 10000\$ по курсу 26,5 руб. за 1 \$. В январе текущий курс вырос и банк ликвидировал позицию, продав фьючерсный контракт по курсу 28,5 руб. за 1 \$. Прибыль составит:

$$(28,5 - 26,5) \times 10000 \$ = 20000 \text{ руб.}$$

Цель фьючерсных сделок – хеджирование и спекуляция.

### Например:

Банк в октябре продал импортеру 10000\$ со сроком поставки в январе по курсу 28,3 руб, взяв на себя его риск повышения курса доллара. В целях хеджирования риска банк может совершить встречную сделку на фьючерсном рынке, купив январский фьючерсный контракт на 10000\$ по курсу 28,35 руб. Потери банка при форвардной сделке компенсируются прибылью от фьючерсной операции.

Форвардный рынок	Фьючерсный рынок
Октябрь	
Курс спот – 29,3 руб. за 1 \$ Продажа январского форвардного контракта на 10000\$ по курсу 28,3 (283000)	Покупка январского фьючерсного контракта на 10000\$ по курсу 28,35 (283500)
Январь	
Курс спот – 28,5 Исполнение форварда по курсу 28,3	Закрытие январского фьючерсного контракта путем продажи 10000\$ по курсу 28,55
Результат: (28,5–28,3) × 10000=2000 (убыток)	Результат: (28,56–28,35) × 10000=2100 (прибыль)

Курс по форвардной сделке, как правило, отличается от курса по спот-сделке. Форвардный курс устанавливается методом премии или скидки. Премия означает, что форвардный курс выше, чем спот-курс (и наоборот). Разница между курсом спот и форвард называется форвардной разницей или своп-разницей. Считается, что различие между спот-курсом и форвардным курсом отражает разницу в процентных ставках по обмениваемым валютам за определенный период. Форвардные премии и скидки позволяют нивелировать разницу в процентных ставках. Валюта с низкой %-й ставкой котируется на рынке форвард с премией по отношению к валюте с более высокой процентной ставкой. Валюта с высокой %-й ставкой котируется со скидкой.

Паритет процентных ставок – ситуация, когда форвардная премия (скидка) в процентах к курсу спот соответствует разнице в процентных ставках. В пересчете в абсолютные суммы приблизительный курс своп в условиях паритета %-х ставок определяется по формуле:

$$\frac{\text{Курс спот} \times \text{разница \% ставок} \times \text{число дней (мес.) до исполнения сделки}}{360(12) \times 100}$$

**Пример.** Спот-курс GBP = 1,64 USD, шестимесячная ставка LIBOR по фунтам – 7,4%, по долларам – 5,6%. Курс своп составит:

$$(1,64 \times (7,4 - 5,6) \times 6) / (12 \times 100) = 0,0148 \text{ доллара,}$$

т.к. ставка по фунту выше, чем по доллару, форвардный курс фунта будет котироваться со скидкой и составит 1,6252 доллара (1,64–0,0148).

## Вопросы для самоконтроля

1. В чем заключается отличие международных валютных отношений от валютной системы?
2. В чем проявляется сходство и различие основных элементов национальной и мировой валютной систем?
3. Охарактеризуйте структуру платежного баланса.
4. Что такое валютный курс?
5. Перечислите факторы, влияющие на валютный курс.

## Тест

➤ **Форма организации валютных отношений, закрепленная межгосударственными соглашениями. Это определение:**

- А) национальной валютной системы;
- Б) валютной системы;
- В) мировой валютной системы.

➤ **К элементам мировой валютной системы не относятся:**

- А) международная денежная единица;
- Б) национальная валюта;
- В) международные валютно-кредитные организации.

➤ **К промежуточным режимам установления валютного курса относится:**

- А) режим валютного коридора;
- Б) плавающий валютный курс;
- В) фиксированный валютный курс.

➤ **Если курс единицы иностранной валюты выражается в определенном количестве национальной, то котировка будет:**

- А) косвенной;
- Б) прямой;
- В) обратной.

➤ **Конверсионные операции банка в зависимости от даты валютирования бывают:**

- А) текущими и срочными;
- Б) клиентскими и арбитражными;
- В) пространственными и временными.

➤ **Если требования банка в иностранной валюте равны его обязательствам, то это называется:**

- А) открытой валютной позицией;
- Б) длинной валютной позицией;
- В) закрытой валютной позицией.

➤ **Какая из перечисленных срочных сделок дает покупателю право выбора (исполнять или не исполнять сделку)?**

- А) форвардная сделка;
- Б) опционная сделка;
- В) фьючерсная сделка.

➤ **Соотношение сумм платежей, произведенных за границей и полученных из-за границы, это определение:**

- А) расчетного баланса;
- Б) платежного баланса;
- В) торгового баланса.

➤ **Способность страны своевременно погашать свои международные обязательства. Это определение:**

- А) золотовалютных резервов;
- Б) резервной позиции в МВФ;
- В) международной валютной ликвидности.

➤ **Понятие валютной конвертируемости связано:**

- А) с величиной золотовалютных резервов страны;
- Б) с валютными ограничениями, действующими в стране;
- В) с резервной позицией страны в МВФ.

➤ **Валютная котировка – это:**

- А) покупка или продажа иностранной валюты Банком России;
- Б) установление режима конвертируемости валюты;
- В) установление валютного курса.

➤ **Какой будет кросс-курс GBP/USD. USD/RUR=29; GBP/RUR=51:**

- А) 1,7586;
- Б) 0,5686;
- В) на основании этих данных кросс-курс рассчитать невозможно.

➤ **Дата валютирования – это:**

- А) дата исполнения сделки;
- Б) дата заключения сделки;
- В) дата заключения или исполнения сделки в зависимости от вида валютной сделки.

## **Задачи**

1. Банк имеет закрытые валютные позиции на начало дня. В течение дня он продал 5000USD за евро по курсу EUR/USD=1,35; купил 3000 фунтов за доллары по курсу GBP/USD=1.8; купил 4000 евро за фунты по кросс-курсу. Определить величину валютной позиции банка на конец дня по всем валютам.

2. Рассчитать трехмесячный форвардный курс английского фунта в евро (сколько евро дают за 1 фунт), если курс спот EUR/GBP 1,4862. Трехмесячная ставка по евро – 1,7%, по фунту – 2,1%.



3. Компания хочет купить 100000 долларов по шестимесячному форварду за евро. Каким будет форвардный курс и сколько евро потребуется продать, если банк дает следующие котировки:

	Бид	Оффэ
Спот-курс EUR/USD	1,2055	1,2075
6-ти мес. своп-курс	0,0134	0,0127

4. Российской компании необходимо приобрести 30000 USD за евро для расчетов по импортному контракту. Сколько евро потребуется продать, если банк дает следующую котировку:

USD/RUR=27,95 (покупка) / 28,20 (продажа)

EUR/RUR=33,75 (покупка)/34,95 (продажа)

5. Рассчитать реальный курс USD/RUR на конец периода, если номинальный курс USD/RUR на начало периода – 28,9 руб., на конец периода – 28,25 руб. За исследуемый период цены в США выросли на 1,4%, в России на 10,5%.

6. Английский экспортер получает платеж в сумме 150000EUR. По какому курсу он обменяет евро на фунты, если курсы этих валют к доллару будут такими: GBP/USD = 1,7815, EUR/USD = 1,2546. Какую сумму в фунтах экспортер получит в результате продажи 150000EUR?

7. Банк имеет закрытые валютные позиции на начало дня. В течение дня он купил 5000USD за фунты по курсу GBP/USD=1,76; 2000EUR за доллары по курсу EUR/USD=1,3; 1500 швейцарских франков за евро по курсу EUR/CHF=1,18. Определить величину валютной позиции банка на конец дня по всем валютам.

8. Один доллар равен 0,78 евро. Сколько долларов будет стоить 1 евро?

9. Российской компании необходимо приобрести 10000 USD для расчета по импортному контракту. Сколько рублей потребуется продать, если банк дает следующую котировку: USD/RUR=26,25 (покупка) / 26,85 (продажа)?

10. Компания хочет купить 50000 долларов США по трехмесячному форварду за рубли. Каким будет форвардный курс и сколько рублей потребуется продать, если банк дает следующие котировки:

	Бид	Оффэ
Спот-курс USD/RUR	26,2	26,55
3-х мес. своп-курс	0,52	0,67

## **ТЕМА 11. ПОНЯТИЕ И ЭЛЕМЕНТЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

*11.1. Возникновение банков. Особенности банковской системы России.*

*11.2. Институциональная форма кредитной системы.*

*11.3. Понятие банковской системы. Сущность банков.*

*11.4. Банк как элемент банковской системы.*

### **11.1. Возникновение банков. Особенности банковской системы России**

Правовое закрепление института частной собственности и ее выгодное использование в наибольшей степени воздействовали на денежное хозяйство. В связи с концентрацией денежного капитала выделяются следующие его функции:

- перераспределительная;
- общественная.

Основу денежного предпринимательства сформировала деятельность ассоциаций Древнего Рима, в которых предпринимательский риск распределялся на всех участников. Одновременно ассоциации принимали на себя обязанности по взиманию налогов. Ассоциации занимались всеми ранее известными денежными операциями: участвовали в продаже товаров с публичных торгов, осуществляли наследственные дела, выступали свидетелями при подписании брачных контрактов. Их деятельность поддерживалась государством. Вследствие этого начал формироваться стереотип деятельности ассоциаций как выгодного предпринимательства, целью которого являлось получение прибыли. В период с XII по XVI век все страны Европы оказались в той или иной степени под влиянием деятельности итальянских товариществ.

Итальянский опыт банковского дела послужил стимулом для создания других европейских банков. Купцы расширяли свое дело не только за счет собственных денежных средств, но и за счет чужих. Развитие получают ссудные и вексельные операции. По мере развития кредитных отношений усиливается несоответствие между товарным обращением и объемом обращающихся полноценных металлических денег. Создаются первые разменные банки (Амстердам) для размена металлических денег. Банки выступают в роли «Кредитора» и «Менялы». В Германии на базе филиалов итальянских торговых домов стали создаваться немецкие торговые дома. Для совершения денежных операций достаточно было получить свидетельство установленного образца. Основные операции сводились к привлечению денег со стороны крупных вкладчиков и предоставлению денег нуждающимся в качестве ссуд под заклад. На Руси с начала XIII века в результате активной торговли с немецкими городами

возникают центры денежных операций – Новгород и Псков. Торговые дома открывались при монастырях и церквях. Русь усвоила основные положения византийского государственного права (в частности, в организации денежного оборота): стремление охранять монополию государства на организацию денежного обращения, регламентация операций и размеров допустимых процентов. Тогда же в обороте появились долговые обязательства – векселя.

Современная банковская система России и ее основные элементы рассмотрены в других пунктах, но большое влияние на ее становление и развитие оказали экономические и политические процессы, проходящие в стране в конце XX века. Тогда банковская система России, будучи частью общеэкономической системы, прошла сложный путь становления и развития рыночных отношений. При переходе от распределительной к рыночной системе хозяйства заметное влияние на банковскую систему оказали разрушение традиционных экономических связей между экономическими субъектами, кризисное состояние экономики, сильная инфляция. В условиях спада производства, сокращения инвестиций, бюджетного дефицита, снижения уровня жизни сокращался и денежный оборот. Происходит снижение роли кредита и денег, что затрагивает и деятельность банковской системы. На базе инфляционного денежного оборота, развития спекулятивных операций, неэффективного банковского законодательства резко возрастает численность банков. Это привело к нарастанию макроэкономических диспропорций и первому кризису ликвидности банковского сектора в 1995 году и дефолту в августе 1998 года. В дальнейшем, в связи с оживлением экономики и ужесточением требований к основным показателям работы коммерческих банков, банковская система восстановила значение показателей своей деятельности уже к 2002 году. В настоящее время банковская система РФ является рыночно ориентированным сектором. По своей конструкции и общеэкономическим принципам она фактически идентична моделям банковских систем европейских стран.

## 11.2. Институциональная форма кредитной системы

При рассмотрении кредитной системы необходимо учитывать, что она базируется на реализации сложных экономических отношений, прошедших длительный исторический путь развития и играющих консолидирующую роль в структуре всех экономических взаимосвязей в период перехода России к рынку.

### **Различают два понятия кредитной системы:**

Совокупность кредитных отношений, форм, методов кредитования – **функциональная форма**. В этом аспекте кредитная система представлена банковским, потребительским, коммерческим, государственным, международным, межбанковским кредитами. Всем этим видам кредита свой-

ственными специфические формы отношений и методы кредитования. Совокупность кредитно-финансовых учреждений, аккумулирующих свободные денежные средства и предоставляющих их в ссуду, – **институциональная форма**. В этом аспекте кредитная система представлена совокупностью кредитных учреждений, реализующих и организующих специфические формы отношений.

**Кредитная организация** – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основе специального разрешения (лицензии) Банка России имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные Федеральным законом «О банках и банковской деятельности». Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как хозяйственное общество. В состав кредитных организаций входят банки и небанковские кредитные организации.

**Банки** – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие операции:

- привлекать во вклады денежные средства и открывать банковские счета физических и юридических лиц;
- размещать указанные средства от своего имени и за свой счет на основе принципов кредитования.

Небанковские кредитные организации имеют право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные Федеральным законом «О банках...». В результате банковской реформы 1987–1992 годов в России сформировалась двухуровневая банковская система:

- 1 уровень – Центральный банк России;
- 2 уровень – коммерческие банки и другие финансово-кредитные учреждения, осуществляющие отдельные банковские операции.

В настоящее время наиболее заметным явлением в кредитной системе страны можно считать:

1. Концентрацию и централизацию банковского капитала.
2. Острую конкуренцию в банковском деле, которая постепенно ведет к вытеснению мелких кредитных учреждений и поглощению их более крупными.
3. Расширение корреспондентских отношений, то есть договорных отношений между банками с целью взаимного выполнения операций.
4. Международная конкуренция в банковском деле.

### **11.3. Понятие банковской системы. Сущность банков**

К раскрытию сути банка можно подойти с двух сторон: с юридической и экономической. В одном случае исходное значение приобретает понятие «банковские операции». В их перечень входят те, которые в соответствии с законодательством относятся исключительно к банковской деятельности.

При анализе сущности банка важно придерживаться ряда методологических требований, которые можно свести к следующему:

1. Сущность трудно понять на базе рассмотрения тех операций, которые выполняет каждый отдельный банк по отношению к тому или иному своему клиенту. Банк может не выполнять отдельные банковские операции в тот или иной момент, каждый отдельный клиент имеет право пользоваться лишь ограниченным количеством услуг, однако от этого конкретный банк не перестает быть банком.

2. Сущность банка едина независимо от его типов, она не зависит от того, какой банк мы рассматриваем – коммерческий или эмиссионный, специализированный или универсальный, частный или государственный, международный, межрегиональный или местный.

3. Сущность банка требует вскрытия его особенности, специфических черт, отличающих банк от других экономических институтов.

В этом смысле банк является прежде всего предприятием, производящим особый, специфический продукт.

Банк как специфическое предприятие производит продукт, существенно отличающийся от продукта сферы материального производства, он производит не просто товар, а товар особого рода в виде денег, платежных средств.

Основным продуктом банка в сфере услуг (в отличие от промышленного предприятия) является не производство вещей, предметов потребления, а предоставление кредита.

Если банк далее работает в основном на чужих деньгах, аккумулируемых на началах возвратности, то предприятие осуществляет свою деятельность преимущественно на собственных ресурсах.

Банк отличается от промышленного предприятия и характером своего эмитирования. Он не только выпускает акции и другие ценные бумаги, но и совершает операции по учету и хранению ценных бумаг других эмитентов.

В банке работает особый персонал – преимущественно служащие, а не рабочие: люди, занятые не физическим трудом, а денежными операциями, обработкой цифр, информации, экономическим анализом, организацией учета, расчетов между предприятиями.

Банк скорее торговое, посредническое, нежели промышленное предприятие.

Торговое предприятие в свою очередь похоже на банк в том смысле, что оно может оказывать некоторые банковские услуги.

Наконец, так же как в торговле, здесь зачастую имеет место встречное движение стоимости. Банк предоставляет свои услуги, стоимость его товара уходит от него, и одновременно от получателя его продукта приходит его эквивалентная оплата (например, комиссия за проведение расчетных операций, кассовых, консультационных и других услуг).

На этом сходство между банком и сферой торговли обычно заканчивается. Фундаментальное отличие банка от торгового предприятия заключено в основе банка, под которой понимается его главное качество – кредитное дело, то, что в массе других видов деятельности исторически закрепилось за банком как основополагающее занятие в масштабах, потребовавших особой организации.

В этих условиях банк предстает перед нами не как торговое, а как особое, специфическое предприятие, поскольку:

- при торговле имеет место встречное движение стоимости, в то время как в кредите одностороннее ее движение (ссужаемая стоимость передается заемщику, который возвращает ссуду только по истечении определенного срока);

- при торговле собственность на товар переходит от продавца к покупателю, в кредите этого не происходит (ссужаемая стоимость переходит к заемщику только во временное владение);

- в торговой сделке продается то, что принадлежит владельцу, в кредите это происходит не всегда (например, банк в большей части передает то, что ему не принадлежит, он торгует чужими деньгами);

- при торговле продавец получает от покупателя цену товара; при кредите кредитор получает не только сумму предоставленной ссуды, но и приращение в виде ссудного процента.

При всей условности понятие банка как предприятия (безотносительно того, имеет ли он сходства или отличия от промышленного предприятия) имеет право на существование, т.к. в большей степени характеризует производительный характер его деятельности.

Сущность банка требует раскрытия его структуры. Структуру банка не следует путать со структурой аппарата управления банков. Под **структурой банка** понимается такое его устройство, которое дает ему возможность функционировать как специфическому предприятию (институту). В этом смысле устройство банка включает четыре обязательных блока, без которых он не может существовать и развиваться.

**Первый блок** включает банковский капитал как специфический капитал, освободившийся от промышленного и торгового капитала, как капитал, существующий преимущественно в заемной форме и находящийся только в движении.

**Второй блок** охватывает банковскую деятельность, отличающуюся от деятельности других предприятий и институтов характером своего продукта, ставшую главным его занятием (в отличие от других субъектов, которые могли выполнять лишь отдельные банковские операции, не ставшую для них главным, основополагающим делом).

**Третий блок** состоит из особой группы людей, имеющих специфические знания в области банковского дела и управления банком.

**Четвертый блок** можно назвать производственным, ибо в него входят банковская техника, здания, сооружения, средства связи и коммуникации, внутренняя и внешняя информация, определенные виды производственных материалов. С учетом анализа специфики банка, его основы и структуры банк можно определить как предприятие или денежно-кредитный институт, осуществляющий регулирование платежного оборота в наличной и безналичной формах.

#### **11.4. Банк как элемент банковской системы**

Банк является элементом банковской системы. Это означает, что он должен:

- обладать такими родовыми свойствами, которые позволяют ему быть органичной частью целого (иметь статус банка, лицензию на право совершения банковских операций), функционировать по общим правилам игры;
- функционировать в рамках общих и специфических законов, юридических норм общества;
- быть способным к саморегулированию (реагированию и приспособлению к окружающей среде), развитию и совершенствованию;
- взаимодействовать с другими элементами банковской системы.

Помимо банков в банковскую систему входят некоторые специальные финансовые институты, которые выполняют банковские операции, но не имеют статуса банка, другие учреждения, образующие банковскую инфраструктуру и обеспечивающие жизнедеятельность денежно-кредитных институтов.

При всем единстве сущности банка на практике функционируют множество их видов.

По характеру выполняемых операций различаются универсальные и специализированные банки. К универсальным банкам принято относить те из них, которые способны «из одних рук» выполнять широкий круг разнообразных операций и услуг.

Универсальный банк тяготеет к кредитованию многообразных отраслей, в то время как специализированный банк чаще всего связан с кредитованием какой-либо отрасли (подотрасли) народного хозяйства, группы предприятий (к примеру, некоторые банки обслуживают главным образом только лесную, авиационную, автомобильную, часовую и другие подотрасли промышленности).

Еще более заметно универсальный тип банка сказывается в отношении обслуживания клиентуры. Типичными для универсального банка являются случаи, когда он обслуживает и юридических, и физических лиц. Напротив, специализированный банк может замкнуться только на обслуживании частных лиц.

Круг операций, выполняемых универсальным банком, как правило, является чрезвычайно широким.

Деятельность универсальных банков не замыкается каким-либо одним регионом. Деятельность специализированного банка, напротив, носит зачастую локальный характер.

**По типу** собственности банки классифицируются на государственные, акционерные, кооперативные, частные и смешанные.

**По масштабам** деятельности выделяются банковские консорциумы, крупные, средние и малые банки.

**По сфере** обслуживания банки можно подразделить на региональные (местные), межрегиональные, национальные и международные. К региональным банкам относятся банки, которые обслуживают главным образом местных клиентов, клиентов одного региона.

По числу филиалов банки подразделяются на бесфилиальные и многофилиальные.

В зависимости от обслуживаемых банками отраслей их можно подразделить на многоотраслевые и обслуживающие преимущественно одну из отраслей.

Банки как элементы банковской системы могут успешно развиваться только во взаимодействии с другими ее элементами и прежде всего с банковской инфраструктурой. Под банковской инфраструктурой понимается такая совокупность элементов, которая обеспечивает жизнедеятельность банков. Принято различать два блока банковской инфраструктуры: внутренний и внешний. Первый обеспечивает стабильность банка изнутри, второй – в его взаимодействии с внешней средой.

К элементам внутренней инфраструктуры относятся:

- законодательные нормы, определяющие статус кредитного учреждения, перечень выполняемых им операций;

- внутренние правила совершения операций, обеспечивающие выполнение законодательных актов и защиту интересов вкладчиков, клиентов банка, его собственных интересов, в целом методическое обеспечение;

- построение учета, отчетность, аналитическая база, компьютерная обработка данных, управление деятельностью банка на базе современных коммуникационных систем;

- структура аппарата управления банком.

К внешнему блоку банковской инфраструктуры относятся:

- информационное обеспечение;

- научное обеспечение;

- кадровое обеспечение;

- законодательная база.



## Вопросы для самоконтроля

1. Что понимается под кредитной системой, из каких блоков и элементов она состоит?
2. Как определить понятие «банковская система»?
3. Какими признаками характеризуется банковская система?
4. Каковы элементы банковской системы?
5. Какие виды банков входят в банковскую систему?
6. Каковы особенности развития банковской системы России?
7. В чем вы видите роль банка?

## Тест

➤ **Банк – кредитная организация, которая имеет право осуществлять следующие операции:**

- А) привлекать во вклады денежные средства;
- Б) открывать счета юр. и физ. Лиц;
- В) размещать свободные средства от своего имени с соблюдением принципов кредитования.

➤ **По характеру выполняемых операций различают следующие виды банков:**

- А) крупные, средние и малые банки;
- Б) универсальные и специализированные банки;
- В) региональные, национальные и международные банки.

➤ **Институциональная форма кредитной системы – это:**

- А) совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования;
- Б) концентрация и централизация банковского капитала;
- В) совокупность кредитно-финансовых учреждений, аккумулирующих свободные средства.

➤ **По сфере обслуживания различают следующие виды банков:**

- А) региональные, национальные и международные;
- Б) универсальные и специализированные;
- В) государственные и коммерческие банки.

➤ **Элементами банковской системы России являются:**

- А) Банк России;
- Б) система коммерческих банков;
- В) фондовые биржи;
- Г) почта России.

## ТЕМА 12. ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ И ИХ ОПЕРАЦИИ

*12.1. Центральный банк России – главное звено банковской системы.*

*12.2. Функции и операции Центрального банка России.*

*12.3. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ и ее инструменты.*

*12.4. Роль ЦБ РФ в обеспечении финансовой устойчивости банковской системы России.*

### **12.1. Центральный банк России – главное звено банковской системы**

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) был образован на основании закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» 2 декабря 1990 г. Целями деятельности Банка России являются: защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации и обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Получение прибыли не является целью деятельности ЦБ РФ. В соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке РФ (Банке России)» это – орган государственного руководства, выполняющий роль «банка банков» и наделенный правами и полномочиями монопольной эмиссии банкнот, регулирования денежного обращения, кредитно-банковской деятельности, валютной сферы, хранения золотовалютных резервов. ЦБ РФ – государственный банк, уполномоченный законом отражать и защищать интересы государства. Его деятельность строится на основе действующего законодательства и устава банка. Он выступает юридическим лицом, субъектом федеральной собственности с особым статусом как экономически самостоятельное учреждение, существующее на собственные доходы. ЦБ РФ не отвечает по обязательствам государства, равно как и государство не отвечает по денежным обязательствам банка, если они не приняты на основе федерального законодательства.

ЦБ РФ в пределах своих полномочий, предоставленных Конституцией РФ и федеральными законами, независим в своей деятельности от распорядительных и исполнительных органов государственной власти и подотчетен высшему законодательному органу своего государства – Государственной думе Федерального Собрания РФ.

Высшим органом ЦБ РФ является Совет директоров, который определяет основные направления его деятельности и осуществляет руководство и управление им.

Закон подтверждает организацию ЦБ РФ по принципу единой централизованной системы с вертикальной схемой подчинения, включающей центральный аппарат, территориальные учреждения, РКЦ, вычислительные центры, учебные и другие учреждения.

ЦБ РФ имеет уставный капитал (3 млрд руб.), служащий обеспечением его обязательств, может создавать за счет своей прибыли резервы и фонды различного назначения, в том числе страховой фонд, формируемый за счет обязательных отчислений коммерческих банков на условиях и в порядке, определяемых Уставом банка. Нормативы отчислений, прибыли в эти фонды и порядок их расходования определяются Советом директоров.

ЦБ РФ издает нормативные акты, которые обязательны для федеральных органов государственной власти, субъектов федерации, органов местного самоуправления, а также для всех юридических и физических лиц. Они не имеют обратной силы.

ЦБ РФ перечисляет в федеральный бюджет 75 % фактически полученной балансовой прибыли по итогам года после утверждения годового отчета банка Советом директоров, оставшуюся прибыль – в резервы и фонды различного назначения. Он и его учреждения освобождаются от уплаты всех налогов, сбора пошлин и других платежей на территории РФ.

## **12.2. Функции и операции Центрального банка России**

Согласно закону ЦБ РФ разрабатывает и проводит во взаимодействии с Правительством РФ единую государственную денежно-кредитную политику. При этом он задает основные направления экономической политики Правительства РФ и использует экономические рычаги для регулирования денежной массы в обращении и направления ее в соответствующие сферы экономики.

Банк России осуществляет свои функции в соответствии с Конституцией Российской Федерации и Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и иными федеральными законами. Согласно статье 75 Конституции Российской Федерации, основной функцией Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля, а денежная эмиссия осуществляется исключительно Банком России. В соответствии со статьей 4 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», Банк России выполняет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- устанавливает правила проведения банковских операций;

– осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;

– осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;

– принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;

– осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;

– регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;

– осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;

– организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;

– определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;

– устанавливает правила бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации;

– устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;

– принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;

– устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты.;

– проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные;

– осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

Все вышеперечисленные функции ЦБ РФ тесно взаимосвязаны. Для их осуществления он проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ в целом и по регионам.

В соответствии с законом для выполнения возложенных на него функций ЦБ РФ предоставлено право осуществлять следующие операции:

1) предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами, если иное не установлено федеральным законом о федеральном бюджете;

2) покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке;

3) покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, а также депозитные сертификаты;

4) покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;

5) покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей;

6) проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;

7) выдавать поручительства и банковские гарантии;

8) осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;

9) открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств;

10) выставлять чеки и векселя в любой валюте.

Банк России вправе осуществлять банковские операции и сделки на комиссионной основе, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Закон запрещает ЦБ РФ, если не считать некоторых специально оговоренных исключений, осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на проведение банковских операций, и физическими лицами; приобретать доли (акции) кредитных и иных организаций; осуществлять операции с недвижимостью; заниматься торговой и производственной деятельностью. Он не имеет права выдавать кредиты на финансирование дефицитов бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и государственных внебюджетных фондов.

### **12.3. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ и ее инструменты**

Денежно-кредитная политика ЦБ РФ является составной частью государственного регулирования экономики.

Совокупность мероприятий денежной политики, определяющей изменения денежной массы, и кредитной политики, направленной на регулирование объема кредитов, уровня процентных ставок и других

показателей рынка ссудных капиталов, получила название **денежно-кредитной политики**. Ее цель – регулирование экономики путем влияния на состояние денежного обращения и кредита.

Денежно-кредитная политика ЦБ РФ может быть направлена на стимулирование кредита и денежной эмиссии (**кредитная экспансия**) либо на их сдерживание и ограничение (**кредитная рестрикция**). В результате первой увеличиваются ресурсы коммерческих банков, которые при выдаче кредитов увеличивают общую массу денег в обращении. Вторая вызывает ограничение возможности коммерческих банков по выдаче кредитов и влияет на насыщение экономики деньгами.

Банк России ежегодно не позднее 26 августа представляет в Государственную думу проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря – основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают следующие положения:

- концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, проводимой Банком России;
- краткую характеристику состояния экономики Российской Федерации;
- прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;
- количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки;
- сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Российской Федерации на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемых каждым сценарием;
- прогноз основных показателей платежного баланса Российской Федерации на предстоящий год;
- целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;
- основные показатели денежной программы на предстоящий год;
- варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры;
- план мероприятий Банка России на предстоящий год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы.

После рассмотрения в Правительстве РФ и Государственной думе проект принимает силу закона.

Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от своего имени.

Банк России регулирует общий объем выдаваемых им кредитов в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики. Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки. Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации (норматив обязательных резервов), а также порядок депонирования обязательных резервов в Банке России устанавливаются Советом директоров.

Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 % обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций. Нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно изменены более чем на пять пунктов. На обязательные резервы, депонируемые кредитной организацией в Банке России, взыскания не обращаются.

Под операциями на открытом рынке понимаются купля-продажа Банком России казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также краткосрочные операции с указанными ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки. Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России. 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 денег.

Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики. Под прямыми количественными ограничениями Банка России понимаются ус-

тановление 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. Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций.

## **12.4. Роль ЦБ РФ в обеспечении финансовой устойчивости банковской системы России**

Современное состояние банковской системы России требует постоянного контроля со стороны ЦБ РФ за финансовым состоянием банков и выявления проблемных коммерческих банков.

Для ЦБ РФ чрезвычайно важно выявление на ранней стадии проблемных банков, допускающих нарушения в своей деятельности и имеющих неудовлетворительные экономические характеристики.

В целях организации банковского надзора территориальные учреждения Банка России относят все кредитные организации с точки зрения финансового состояния к одной из двух категорий, а в рамках каждой категории к одной из двух классификационных групп:

I категория. Финансово стабильные кредитные организации

Группа 1. Кредитные организации без недостатков в деятельности.

Группа 2. Кредитные организации, имеющие отдельные недостатки в деятельности.

II категория. Проблемные кредитные организации

Группа 3. Кредитные организации, испытывающие серьезные финансовые трудности.

Группа 4. Кредитные организации, находящиеся в критическом финансовом положении.

Отнесение кредитных организаций к той или иной категории и классификационной группе производят территориальные учреждения Банка России, опираясь на мотивированное суждение, основанное на данных:

- расчета собственных средств (капитала) кредитной организации;
- фактических значений обязательных нормативов деятельности кредитной организации;
- расчета резерва на возможные потери по ссудам;
- отчета об открытой валютной позиции;
- отчета о выполнении (невыполнении) обязательных резервных требований Банка России;



– другой информации, характеризующей текущее или перспективное финансовое состояние кредитной организации либо уровень управления кредитной организацией, включая результаты инспекционных и аудиторских проверок.

Классификация кредитных организаций производится территориальными учреждениями Банка России, осуществляющими непосредственный надзор за кредитными организациями, по состоянию на первое число каждого месяца.

Сведения об отнесении кредитных организаций по финансовому состоянию к соответствующей категории и группе являются сведениями ограниченного распространения. Указанные сведения не подлежат передаче кредитным организациям (в том числе по их ходатайствам), а также третьим лицам и используются исключительно в целях банковского надзора.

### **I категория. Финансово стабильные кредитные организации.**

К **финансово стабильным** кредитным организациям могут быть отнесены только кредитные организации, в деятельности которых, по оценке территориального учреждения Банка России, отсутствуют недостатки, которые создают или могут создать угрозу интересам их кредиторов, клиентов и (или) участников.

#### **Группа 1. Кредитные организации без недостатков в деятельности.**

К группе 1 не могут быть отнесены кредитные организации, которые имеют хотя бы один из нижеперечисленных признаков:

- неустраненный факт нарушения норм законодательства Российской Федерации и (или) нормативных актов Банка России;
- неудовлетворенное требование кредитора или неисполненную обязанность по уплате обязательных платежей, в том числе перед Банком России;
- неустраненный факт нарушения установленного Банком России порядка обязательного резервирования;
- снижение против предыдущей отчетной даты значения показателя достаточности собственных средств (капитала) более чем на 10 процентных пунктов либо когда такое снижение является результатом достаточно устойчивой тенденции на протяжении последних 6 и более месяцев;
- текущие убытки либо превышение использованной прибыли над фактически полученной;
- иммобилизация средств в затраты капитального характера;
- невыполнение нормативных требований Банка России по созданию системы управления рисками и (или) системы внутреннего контроля кредитной организации.

## **Группа 2. Кредитные организации, имеющие отдельные недостатки в деятельности.**

К указанной группе относятся кредитные организации, финансовое положение которых соответствует критериям, предъявляемым к кредитным организациям, относимым к I категории, но которые не могут быть отнесены к группе 1 в силу имеющихся в их деятельности отдельных недостатков.

### **II категория. Проблемные кредитные организации.**

К проблемным кредитным организациям относятся кредитные организации, недостатки в деятельности которых создают или могут создать угрозу интересам их кредиторов, клиентов и (или) участников.

Ко II категории должны быть отнесены кредитные организации, имеющие как минимум один из перечисленных ниже признаков:

– хотя бы одно из оснований для осуществления мер по предупреждению банкротства в соответствии со статьей 4 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»;

– имеющие хотя бы один неустранимый факт нарушений Правил ведения бухгалтерского учета и (или) представившие недостоверную информацию;

– не обеспечивают предоставление предусмотренной действующим законодательством информации о своей деятельности либо финансовом положении;

– систематически не выполняют требований территориального учреждения Банка России и (или) взятых на себя обязательств по устранению имеющихся недостатков, включая недостатки в деятельности филиалов, и не принимают в период до истечения срока действия предписания реальные меры по устранению указанных в нем недостатков.

## **Группа 3. Кредитные организации, испытывающие серьезные финансовые трудности.**

К указанной группе могут быть отнесены кредитные организации, проблемы в деятельности которых носят выраженный характер, либо очевидным является возникновение серьезных проблем в будущем, однако отсутствуют основания для отнесения этих кредитных организаций к группе кредитных организаций, находящихся в критическом финансовом положении (группе 4).

К группе 3 могут быть отнесены кредитные организации, которые имеют хотя бы один из перечисленных ниже признаков:

– не выполняют нормативы достаточности собственных средств (капитала) банка, мгновенной и текущей ликвидности;

– допустили нарушение установленного Банком России порядка обязательного резервирования сроком более трех рабочих дней, и (или) имеются два случая нарушений за последние три месяца при составлении расчета регулирования размера обязательных резервов;

– кредитные организации, которые не представили на одну отчетную дату требуемых форм отчетности, а также расчет регулирования размера обязательных резервов или представили их с задержкой более чем на 5 рабочих дней.

#### **Группа 4. Кредитные организации, находящиеся в критическом финансовом положении.**

К указанной группе кредитных организаций относятся кредитные организации, проблемы в деятельности которых приобрели наиболее острый и (или) затяжной характер, включая кредитные организации, которые имеют внешние признаки несостоятельности (банкротства).

К группе 4 относятся, в том числе, кредитные организации, которые имеют хотя бы один из перечисленных ниже признаков:

– не удовлетворяют требования отдельных кредиторов по денежным обязательствам и (или) не исполняют обязанности по уплате обязательных платежей, в том числе перед Банком России в течение одного месяца и более с момента наступления даты их исполнения;

– не выполняют норматив достаточности собственных средств (капитала);

– допустили нарушение установленного Банком России порядка обязательного резервирования сроком более одного месяца и (или) более двух случаев нарушений за последние шесть месяцев при составлении расчета регулирования размера обязательных резервов;

– кредитные организации, которые систематически не представляют требуемые формы отчетности или представляют их с задержкой более чем на 5 рабочих дней.

Целью этих действий является восстановление положительной структуры баланса, соответствие требованиям обязательных нормативов, удовлетворение требований кредиторов. При их исчерпании появляются основания для объявления несостоятельности (банкротства) кредитной организации.

Под несостоятельностью (банкротством) понимается неспособность кредитной организации удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Роль Центрального банка в банковской системе?
2. Основные функции Банка России.
3. В чем роль экономической независимости Центрального банка?
4. Какие инструменты регулирования применяет Банк России?
5. Центральный банк осуществляет широкомасштабную продажу государственных ценных бумаг на открытом рынке. На что направлена эта мера?
6. Основные инструменты денежно-кредитной политики Банка России.

## Тест

➤ **Уставный капитал Банка России составляет:**

- А) 3 миллиарда рублей;
- Б) 10 миллиардов рублей;
- В) уставный капитал у Банка России не формируется.

➤ **В состав банка России входят:**

- А) центральный аппарат;
- Б) территориальные учреждения;
- В) РКЦ.

➤ **К функциям Банка России не относятся:**

- А) составление платежного баланса РФ;
- Б) проведение операций на открытом рынке;
- В) контроль за состоянием золотовалютных резервов.

➤ **Банк России может осуществлять следующие операции:**

- А) банковские операции с физ. лицами;
- Б) операции по покупке и продаже государственных ценных бумаг;
- В) операции с недвижимостью.

➤ **Рефинансирование (кредитование) коммерческих банков осуществляется путем:**

- А) проведения кредитных аукционов;
- Б) предоставления ломбардных кредитов;
- В) переучета векселей.

➤ **К банкам, имеющим отдельные недостатки в деятельности, относятся:**

- А) банки, финансовые трудности которых носят потенциальный характер;
- Б) банки, где существует реальная угроза интересам клиентов и вкладчиков;
- В) банки, где выявлены серьезные недостатки в бухгалтерском учете и отчетности.

➤ **К активным операциям Банка России относятся:**

- А) операции с золотом и валютой;
- Б) формирование собственного капитала и резервов;
- В) получение кредитов.

➤ **Признаком политики кредитной экспансии будет:**

- А) продажа Банком России ценных бумаг на открытом рынке;
- Б) увеличение норматива обязательных резервов ЦБ РФ;
- В) уменьшение ставки рефинансирования.

## ТЕМА 13. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ

*13.1. Принципы деятельности коммерческих банков.*

*13.2. Пассивные операции коммерческих банков.*

*13.3. Активные операции коммерческих банков.*

### 13.1. Принципы деятельности и функции коммерческих банков

«Золотое» банковское правило гласит: «Величина и сроки финансовых требований банка должны соответствовать размерам и срокам его обязательств». Отсюда вытекает **первый принцип** деятельности коммерческого банка: финансовая деятельность банка должна осуществляться в пределах реально имеющихся ресурсов.

При этом банк может:

- осуществлять безналичные платежи в пользу других банков;
- предоставлять другим банкам кредиты;
- получать деньги наличными в пределах остатка средств на своих корреспондентских счетах.

Работа в пределах реально имеющихся ресурсов означает, что коммерческий банк должен обеспечивать не только количественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных ресурсов. Это относится к срокам и тем и другим. Так, если банк привлекает средства главным образом на короткие сроки, а вкладывает их преимущественно в долгосрочные ссуды, то его способность без задержек расплачиваться по своим обязательствам (то есть ликвидность) оказывается под угрозой.

Наличие в активах банка большого количества ссуд с повышенным риском требует от банка увеличения удельного веса собственных средств в общем объеме его ресурсов.

**Второй принцип:** полная экономическая самостоятельность, подразумевающая и экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности.

**Третий принцип:** взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами строятся как обычные рыночные.

**Четвертый принцип:** регулирование деятельности банка может осуществляться только косвенными экономическими (а не административными) методами. Государство определяет «правило игры» для коммерческих банков, но не может давать им приказов.

1. Посредничество в кредите, которое осуществляется путем перераспределения денежных средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота фондов предприятий и денежных доходов частных лиц.

2. Стимулирование накоплений в хозяйстве. Коммерческие банки, выступая на финансовом рынке со спросом на кредитные ресурсы, должны не только максимально мобилизовать имеющиеся в хозяйстве сбережения, но и сформировать достаточно эффективные стимулы к накоплению средств на основании ограничения текущего потребления.

3. Посредничество в платежах между отдельными самостоятельными субъектами.

4. Посредничество в операциях с ценными бумагами.

На рынке ценных бумаг банки выполняют следующие функции:

- инвестиционного брокера, при этом банки выполняют посреднические функции при купле-продаже ценных бумаг;
- инвестиционного консультанта, при этом банк оказывает консультативные услуги своим клиентам по поводу выпуска и обращения ценных бумаг;
- инвестиционной компании – банк занимается организацией выпуска ценных бумаг и выдачей гарантий по поводу их размещения;
- инвестиционного фонда – при этом банк имеет право привлекать вклады граждан в фондовые инструменты.

### **13.2. Пассивные операции коммерческих банков**

В результате проведения пассивных операций коммерческого банка образуются банковские ресурсы, которые отражаются в пассиве баланса. К банковским ресурсам относятся собственные, заемные и привлеченные средства банков, совокупность которых используется для осуществления банком активных операций, то есть размещения мобилизованных ресурсов с целью получения дохода. Пассивные и активные операции тесно связаны: структура и характер пассивов во многом определяют возможности банка в проведении активных операций, одновременно изменение политики банка в области кредитования может существенно влиять на характер ресурсов.

**Основным источником** формирования банковских ресурсов являются вклады клиентов банка. Однако, чтобы привлечь чужие капиталы, необходимо показать наличие соответствующего собственного капитала с тем, чтобы кредиторы были уверены, что в критический момент они могут на него рассчитывать.

К **собственным средствам** коммерческого банка относятся:

- уставный фонд;
- резервный фонд;
- другие фонды, образованные за счет прибыли банка;
- страховые резервы;
- не распределенная в течение года прибыль.

**Уставный фонд банка** – это отправная точка в организации банковского дела. Независимо от организационно-правовой формы банка его уставный фонд формируется полностью за счет вкладов участников (юридических и физических лиц) и служит обеспечением их обязательств. Он может создаваться только за счет собственных средств участников банка. Формирование уставного фонда за счет банковских кредитов не допускается. Не могут быть использованы для взносов в уставный фонд привлеченные денежные средства. При создании банка уставный фонд может формироваться только за счет денежных (валютных и рублевых) средств и материальных активов. Использование всех прочих активов возможно только при последующем увеличении уставного фонда.

**Резервный фонд** коммерческого банка предназначен для:

1. Возмещения убытков от активных операций.
2. Служит источником выплат процентов по облигациям и дивидендов по акциям в случае недостаточности полученной прибыли.

Формируется резервный фонд за счет ежегодных отчислений от прибыли. Его предельный размер 25–100 % уставного фонда. При достижении предельного размера сформированный резервный фонд перечисляется в уставный (капитализируется), и его начисление начинается заново.

**Специальные фонды** формируются за счет отчислений от прибыли для производственного и социального развития самого банка. Порядок их образования и расходования регулируется банковскими положениями о коммерческом банке.

**Страховые резервы** образуются банком при совершении конкретной операции. К ним в первую очередь относятся резервы под обесценивание вложений в ценные бумаги. Назначение этих резервов – нивелировать негативные последствия в связи с фактическим снижением рыночной стоимости ценных бумаг, приобретенных банком, и невозвратом выданных ссуд. Формирование этих резервов носит обязательный характер и предписывается ЦБР.

Важнейшая функция собственных средств банка – служить обеспечением обязательств банка перед его вкладчиками. Они могут рассматриваться как величина, в пределах которой банк гарантирует ответственность по своим обязательствам. Практически все экономические нормативы, установленные БР, исходят из размера собственного капитала банка.

**Нераспределенная прибыль** – часть прибыли, оставшаяся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный фонд.

Величина собственных средств банка зависит от следующих факторов:

- 1) от активных операций коммерческого банка;
- 2) от специфики клиентов;

- 3) от характера активных операций;
- 4) от степени развития рынка кредитных ресурсов и проводимой БР кредитной политики.

На практике используются **два метода** увеличения собственных средств: накопление прибыли и увеличение количества выпущенных акций или числа пайщиков компании.

Специфика банковского учреждения как одного из коммерческих предприятий состоит в том, что подавляющая часть его ресурсов формируется не за счет собственных, а за счет заемных средств. Возможности банка привлекать средства регулируются БР.

Привлеченные банком средства разнообразны по составу. Главными их видами являются:

- 1) средства, привлеченные банками в процессе работы с клиентурой (депозиты);
- 2) средства, позаимствованные у других кредитных учреждений (посредством межбанковского кредита и ссуд ЦБР).

*Классификация депозитов:*

1. По категории вкладчиков:
  - 1.1. Юридические лица.
  - 1.2. Физические лица.
2. По форме изъятия:
  - 2.1. До востребования (обязательства, не имеющие конкретного срока).
  - 2.2. Срочные (обязательства, имеющие определенный срок).
  - 2.3. Условные (средства, подлежащие изъятию при наступлении заранее оговоренных условий).

**Депозиты до востребования** представляют собой средства, которые могут быть востребованы в любой момент без предварительного уведомления банка со стороны клиента.

К числу депозитов до востребования относятся счета:

- расчетные;
- текущие;
- контокоррентный – это единый активно-пассивный счет, на котором учитываются все операции с клиентом.

На контокорренте отражаются, с одной стороны, ссуды банка и все платежи со счета по поручению клиента, а с другой – средства, поступившие на счет в виде переводов, вкладов, возврата ссуд и пр. Таким образом, это счет, представляющий собой соединение расчетного и ссудного счетов. Кредитовое сальдо означает, что клиент располагает собственными средствами, дебетовое – что в оборот вовлечены заемные средства и владелец счета является должником банка по кредиту:

- текущий с овердрафтом. Это счет, по которому на основании соглашения между банком и клиентом допускаются в определенном размере превышения суммы списания по счету над величиной остатка средств;



– корреспондентские счета банков, открытые в РКЦ или банках-корреспондентах с целью осуществления расчетов и платежей в одностороннем порядке или по поручению друг друга.

Корреспондентские счета, открытые банком в других банках-корреспондентах, называются НОСТРО-счетами (наш счет), наоборот, корреспондентские счета, открытые банками-корреспондентами в данном банке, называются ЛОРО-счетом (их счетом). При установлении корреспондентских отношений между банками стороны предусматривают возможность образования овердрафта по этим счетам. Образование на лоро-счете кредитового сальдо означает наличие в обороте банка дополнительных ресурсов, привлеченных из банка-корреспондента, а дебетового сальдо – возникновение овердрафта, то есть предоставление банку-корреспонденту кредита. Напротив, по ностро-счету кредитовый остаток означает вовлечение в оборот в соответствии с договором об овердрафте средств другого банка, а дебетовое – размещение части своих средств в этом банке-корреспонденте. Таким образом, кредитовое сальдо по счетам ЛОРО и НОСТРО отражает в балансе банка ресурсы, поступившие в его распоряжение от банков-корреспондентов.

**Срочные вклады** – это депозиты, привлекаемые банками на определенный срок. Различают:

- собственно срочные вклады;
- срочные вклады с предварительным уведомлением.

**Сберегательные вклады.** Такие операции выполняет Сбербанк с физическими лицами. Сберегательными являются вклады, образованные с целью накопления или сохранения денежных сбережений.

Важным средством конкурентной борьбы между банками за привлечение ресурсов является разнообразная процентная политика, т.к. получение дохода на вложенные средства служит существенным стимулом к совершению клиентами вкладов. Уровень депозитных процентных ставок устанавливается каждым коммерческим банком самостоятельно, ориентируясь на учетную ставку ЦБР, состояние денежного рынка и исходя из собственной депозитной политики. По отдельным видам депозитных счетов величина дохода определяется сроками вклада, суммой, спецификой функционирования счета, объемом и соблюдением клиентом условий вклада.

По счетам до востребования, открытым для физических лиц, проценты устанавливаются практически в обязательном порядке, но доход по ним всегда существенно ниже, чем по срочным вкладам.

По срочным вкладам на величину процентной ставки оказывает влияние срок, на который размещены средства, частота выплаты дохода: чем реже осуществляются выплаты, тем выше уровень процентной ставки.

## **Заемные средства коммерческих банков**

### **1. Межбанковский кредит.**

Свои кредитные ресурсы коммерческий банк может пополнить за счет ресурсов других банков. Свободными кредитными ресурсами торгуют устойчивые в финансовом отношении коммерческие банки, у которых всегда есть излишек кредитных ресурсов. Чтобы эти ресурсы приносили доход, банки стремятся разместить их в других банках-заемщиках. Кроме выгоды от помещения средств, банки-кредиторы получают возможность устанавливать деловые партнерские отношения.

Срок МБК 3–4 месяца. Процентная ставка зависит от учетной процентной ставки ЦБР, но всегда ниже процентных ставок по кредитам, предоставляемым хозяйственникам.

Причиной привлечения кредитных ресурсов банком-заемщиком из других банков является удовлетворение потребности своих клиентов в заемных средствах, то есть расширение своих кредитных вложений.

Привлечение МБК осуществляется двумя способами:

- самостоятельно, путем прямых переговоров и по другим вопросам банковской деятельности;
- при помощи посредников: банков, брокерских компаний, фондовых бирж, финансовых домов.

### **2. Кредиты Центрального банка России.**

Условием предоставления коммерческому банку централизованных кредитных ресурсов является соблюдение им размера маржи, то есть разницы между ценой приобретения ресурсов и их дальнейшей перепродажей в виде ссуды клиентам. Размер маржи устанавливается ЦБР и независимо от роста ставки рефинансирования остается неизменным и составляет три пункта.

Наиболее демократичный способ кредитования коммерческих банков – это проведение кредитных аукционов ЦБР. Приобретенные на аукционе кредитные ресурсы могут быть использованы банком по его усмотрению.

На аукцион допускаются только те банки, которые:

- имеют лицензию ЦБР и корреспондентский счет в ЦБР;
- не имеют на корсчете дебетового сальдо и просроченной задолженности по кредитам ЦБР;
- проработали на рынке ссудного капитала не менее года;
- своевременно и полно перечисляют средства в фонд обязательных резервов;
- имеют аудиторское заключение по годовому отчету.

### **3. Эмиссия банком ценных бумаг.**

Средства, мобилизованные банком на основе выпуска ценных бумаг, считаются заемными в отличие от остатка денежных средств на счетах клиентов, которые в банковской практике называются привлеченными.

При выпуске ценных бумаг банк играет активную роль, инициатива выпуска принадлежит ему, в то время как при привлечении вкладов роль банка пассивна.

Коммерческие банки могут эмитировать облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты.

### **13.3. Активные операции коммерческих банков**

Мобилизованные денежные средства банки используют для кредитования клиентуры и осуществления своей предпринимательской деятельности. Операции, связанные с размещением банковских ресурсов, относятся к активным операциям коммерческих банков.

К **активным операциям** банков относятся также:

- предоставление кредитов;
- банковские инвестиции;
- учет (покупка) коммерческих векселей;
- операции с ценными бумагами: покупка ценных бумаг для пополнения собственного портфеля (инвестиции), первичное размещение выпущенных ценных бумаг, купля-продажа ценных бумаг по поручению клиента (операции на вторичном рынке ценных бумаг), ссуды под ценные бумаги.

Весьма значительна роль банков в размещении государственных займов.

При этом коммерческие банки:

- покупают государственные облигации;
- способствуют реализации государственных облигаций среди своей клиентуры;
- участвуют в операциях на рынке государственных облигаций, выступая посредниками при их перепродаже.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Каковы особенности коммерческого банка как субъекта экономики?
2. Как можно классифицировать операции коммерческого банка?
3. Из чего складываются ресурсы банка?
4. Что относится к привлеченным средствам банка?
5. Назовите активные операции коммерческого банка.
6. По каким направлениям развивается сфера банковских операций и услуг?

## Тест

- **К принципам деятельности коммерческих банков относятся:**
  - А) создание платежных средств;
  - Б) посредничество в операциях с ценными бумагами;
  - В) риск ради прибыли.
- **К привлеченным средствам коммерческого банка относятся:**
  - А) межбанковские кредиты;
  - Б) срочные вклады;
  - В) кредиты Банка России.
- **Коммерческие банки в обязательном порядке формируют следующие резервы:**
  - А) резервы на возможные потери по ссудам;
  - Б) резервный капитал;
  - В) добавочный капитал.
- **Активные операции коммерческого банка направлены на:**
  - А) обеспечение доходности и ликвидности банка;
  - Б) привлечение межбанковских кредитов;
  - В) кредитование клиентуры.
- **К функциям коммерческих банков относится:**
  - А) максимальное использование ресурсов;
  - Б) посредничество при осуществлении платежей и расчетов;
  - В) спекулятивность.
- **К собственным средствам коммерческого банка относятся:**
  - А) денежные средства в операционной кассе банка;
  - Б) вклады населения;
  - В) уставный капитал.
- **Основным источником формирования свободных ресурсов коммерческого банка являются:**
  - А) межбанковские кредиты;
  - Б) собственные средства банка;
  - В) вклады клиентов.
- **Пассивные операции коммерческого банка направлены на:**
  - А) обеспечение ликвидности и доходности банка;
  - Б) образование банковских ресурсов;
  - В) привлечение вкладов от населения.
- **Кассовые операции – это операции по:**
  - А) получению и выдаче кассовой наличности;
  - Б) перевозке кассовой наличности;
  - В) получению, хранению, выдаче, перевозке кассовой наличности.

## **ТЕМА 14. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ИНСТИТУТЫ**

*14.1. Преимущества участия России в международных финансовых организациях.*

*14.2. Международный валютный фонд, всемирный банк, международный банк реконструкции и развития.*

*14.3. Европейский банк реконструкции и развития.*

### **14.1. Преимущества участия России в международных финансовых организациях**

Прибыль коммерческих банков образуется за счет превышения их доходов над расходами. Обычно прибыль разделяют на валовую, соответствующую разнице между совокупными доходами и расходами до уплаты налогов, и чистую прибыль.

Основу валовой прибыли коммерческих банков составляют процентные платежи по предоставленным ссудам. Вместе с тем в последние годы стали быстро расти доходы от нетрадиционных для коммерческих банков операций, к которым относятся операции с ценными бумагами, доверительные и консультационные услуги, комиссионно-посреднические операции, проведение финансовых ревизий и др. Сравнительно небольшую часть поступлений составляют сборы за осуществление расчетов.

Валовая прибыль банка образуется после вычета суммы текущих издержек из валового операционного дохода. Примерно половина всех банковских издержек приходится на выплату процентов по вкладам, остальную часть издержек составляют другие процентные платежи, заработная плата, отчисления в резервы на случай непогашения ссуд и прочие операционные расходы.

Чистая прибыль образуется после уплаты всех налогов из валовой прибыли и, в свою очередь, разделяется на распределяемую, то есть выплачиваемую акционерам банка в качестве ежегодных дивидендов по их акциям, и капитализируемую, направляемую на увеличение собственного капитала банка и резервов.

От уровня прибыли в дальнейшем всецело зависят дальнейшее расширение объема операций банка, увеличение его капитала и резервов. При этом значение имеет не столько абсолютный размер полученной банком чистой прибыли, сколько ее соотношение с рядом показателей баланса банка.

Традиционными показателями прибыльности являются:

1) отношение чистой прибыли к совокупным активам, свидетельствующим об эффективности работы банка и чаще всего используемое для сопоставления уровня прибыльности банков;

2) отношение чистой прибыли к собственному капиталу и резервам (к общей сумме оплаченного акционерного капитала, резервных фондов и обеспечения по сомнительным долгам), отражающее степень эффективности использования собственных средств, вкладываемых в текущие операции;

3) прибыль, приходящаяся в среднем на одну акцию, рассчитываемая как отношение суммы балансовой прибыли к числу выпущенных в обращение акций (сумма прибыли во всех случаях исчисляется до уплаты налогов).

Каждый из перечисленных показателей характеризует лишь отдельные аспекты банковской деятельности: полное представление о рентабельности банка дает система данных, включающая все показатели, перечисленные выше.

Отдел экономического анализа банка регулярно анализирует прибыльность каждого вида операций с целью определения наиболее выгодной для данного банка сферы вложений средств. Для увеличения прибыльности своей деятельности многие банки внедряют новые формы финансовых услуг, приносящих повышенные доходы.

## **14.2. Международный валютный фонд, всемирный банк, международный банк реконструкции и развития**

МВФ и группа ВБ имеют общие черты. Они организованы по аналогии с акционерной компанией, поэтому размер вноса в капитал определяет возможность влияния страны на их деятельность. Доля 25 развитых стран (14,5% числа членов МВФ) в его капитале (290,4 млрд долл.) составляет 63%, в том числе США – 17,5%, 15 стран ЕС – 30,3%, Японии – 6,3%, России – 2,8% (она занимает 10-е место по величине квоты – 8,1 млрд долл.).

Принятие решений по важным вопросам требует квалифицированного большинства голосов (85%). Это обеспечивает контроль за принятием решений (вплоть до вето) США и странам ЕС.

США располагают в ВБ 17% всех голосов, т.е. имеют столько голосов, сколько 140 развивающихся стран в совокупности. Штаб-квартира МВФ и группы ВБ находятся в Вашингтоне – столице США, имеющей наибольшую квоту в их капиталах. Группа ВБ включает Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и четыре его подразделения.

Формирование ресурсов МВФ и МБРР различно. Квоты стран-членов МВФ оплачиваются полностью (около 25% – СДР или свободно конвертируемой валютой и 75% – национальной валютой). Взносы в капитал МБРР оплачиваются лишь в размере 6,4% подписного капитала, а 93,6% служат гарантийным фондом, который используется в качестве обеспече-

ния эмиссии облигаций Банка на мировых рынках. Размер квот определяется с учетом доли страны в мировой экономике и торговле. Поскольку доля России в капитале МВФ – 2,8%, в числе голосов – 2,76%, ее интересы представляет собственный избираемый исполнительный директор.

В дополнение к собственному капиталу международные финансовые институты прибегают к заемным средствам.

Основные задачи МВФ заключаются в следующем:

- содействие сбалансированному росту международной торговли;
- предоставление кредитов странам-членам (сроком от трех до пяти лет) для преодоления валютных трудностей, связанных с дефицитом их платежного баланса;

- отмена валютных ограничений;

- межгосударственное валютное регулирование путем контроля за соблюдением структурных принципов мировой валютной системы, зафиксированных в Уставе Фонда.

В условиях улучшения макроэкономических показателей и накопления золотовалютных резервов Россия отказалась от заимствований в МВФ и с 2002 года по графику погашает свою задолженность Фонду, сократив ее с 20 млрд долл. до 5 млрд долл. (июль 2003 г.).

Однако сотрудничество России с МВФ сохраняет определенное значение с учетом его роли в регулировании валютно-кредитных отношений и влияние на другие организации, в частности на Парижский клуб кредиторов.

Россия активно сотрудничает с группой Всемирного банка (ВБ), которая включает Международный банк реконструкции и развития и четыре его подразделения.

Число стран-членов МБРР составило 183 (на 1 июля 2002 г.). Уставный капитал – 190 млрд долл. Как и в МВФ, наибольшая подписка на капитал и число голосов принадлежат США (16,8 и 16,4% соответственно).

В отличие от МВФ большинство кредитов МБРР долгосрочные (15–20 лет). Они обусловлены выполнением рекомендаций экономических миссий, которые предварительно обследуют экономику и финансы стран-заемщиц, нередко затрагивая их суверенитет.

МБРР, как и МВФ, предоставляет не только стабилизационные, но и структурные кредиты (на осуществление программ, направленных на структурные реформы в экономике). Их деятельность взаимно увязана, они дополняют друг друга. Причем членом МБРР может стать лишь член МВФ. Вступление России в МБРР позволило ей заимствовать валютные кредиты в этом мировом инвестиционном банке и получить выход на мировой рынок ссудных капиталов.

### 14.3. Европейский банк реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) создан в 1990 г., местонахождение – Лондон. Главная цель ЕБРР – способствовать переходу к рыночной экономике в государствах бывшего СССР, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует инвестиционные проекты в определенных пределах.

Ресурсы ЕБРР формируются по аналогии с ресурсами МБРР. Однако доля оплаченного акционерного капитала ЕБРР выше (24,5% по сравнению с 6,4%). Неоплаченный капитал может быть при необходимости востребован, но обычно используется как гарантия при привлечении заемных средств на мировом кредитном рынке. Заимствование средств на рынке капитала осуществляется путем выпуска сертификатов, а не облигаций, в отличие от ВБ.

Особенность ЕБРР состоит в меньшей дифференциации доли стран-членов в капитале и количестве голосов. Например, США имеют 10% акций, Великобритания, Италия, Франция, ФРГ, Япония – по 8,6% каждая.

Другая особенность ЕБРР заключается в его ориентации на кредитование рыночных реформ и поддержку частного предпринимательства в странах Центральной и Восточной Европы; 70% его кредитов предоставлены частному сектору. Россия активно сотрудничает с ЕБРР, который кредитует инвестиционные проекты (15 млрд долл. в 1991–2000 гг.), используя собственные средства (в пределах 30% стоимости проекта) и привлекая синдицированные банковские кредиты.

ЕБРР специализируется на кредитовании производства (включая проектное финансирование), оказании технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры (включая экологические программы), инвестициях в акционерный капитал, особенно приватизируемых предприятий. Преимущественные сферы деятельности ЕБРР, в том числе в России, – финансовый, банковский сектора, энергетика, телекоммуникационная инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство. Большое внимание уделяется поддержке малого бизнеса. Как и другие международные финансовые институты, ЕБРР предоставляет консультационные услуги при разработке программ развития с целевыми инвестициями. Одна из стратегических задач ЕБРР – содействие приватизации, разгосударствлению предприятий, их структурной перестройке и модернизации. Кроме того, ЕБРР проводит консультации по этим вопросам.

ЕБРР избирательно определяет объекты кредитования с учетом российской специфики, отказываясь кредитовать предприятия игорного бизнеса, производство табачных изделий и крепких алкогольных напитков. Он предпочитает помогать модернизации пивоваренных заводов. Специфика деятельности ЕБРР – стимулирование создания венчурных



фондов (11 в России). Причем капитал первого фонда составлял 12 млн долл., последующих – по 30 млн долл. Созданный в 1994 году ЕБРР Фонд поддержки малого бизнеса в России предоставил кредиты около 40 тыс. мелких предприятий исходя из критерия их платежеспособности. Стратегия сотрудничества России с ЕБРР направлена на дальнейшее привлечение его инвестиционных кредитов, условия которых более льготные по сравнению с условиями мировых частных инвесторов, в целях развития российской экономики.

### **Вопросы для самоконтроля**

1. В чем состоят различия между Международным валютным фондом и группой Всемирного банка?
2. Каковы функции подразделений ВБ?
3. В чем заключаются особенности Европейского банка реконструкции и развития?
4. Каковы особенности БМР?
5. Что такое мировые финансовые центры?
6. Почему необходимо участие России в международных финансовых институтах?

# СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

## Нормативная литература

Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть 2) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (Принят ГД ФС РФ 22.12.1995) (Ред. от 02.02.2006).

Федеральный закон от 23.12.2003 № 177-ФЗ (Ред. от 27.07.2006) «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (Принят ГД ФС РФ 28.11.2003).

Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (Ред. от 27.07.2006) «О банках и банковской деятельности».

Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (Ред. от 18.07.2006) «О несостоятельности (банкротстве)» (Принят ГД ФС РФ 27.09.2002).

Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (Ред. от 12.06.2006) «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (Принят ГД ФС РФ 27.06.2002).

Федеральный закон от 25.02.1999 № 40-ФЗ (Ред. от 20.08.2004) «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» (Принят ГД ФС РФ 18.09.1998).

«Положение об обязательных резервах кредитных организаций» (Утв. ЦБ РФ 29.03.2004 № 255-П) (Ред. от 27.09.2006) (Зарегистрировано в Минюсте РФ 23.04.2004 № 5769).

Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004 № 110-И (Ред. от 20.03.2006) «Об обязательных нормативах банков».

«Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации» (Утв. ЦБ РФ 03.10.2002 № 2-П) (Ред. от 11.06.2004).

«Положение о правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации» от 05.01.1998 № 14-П (Ред. от 31.10.2002) (Утв. Советом Директоров Банка России 19.12.1997, Протокол № 47).

Письмо ЦБ РФ от 27.07.2000 № 139-Т «О рекомендациях по анализу ликвидности кредитных организаций».

«Положение о методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» (Утв. ЦБ РФ 10.02.2003 № 215-П) (Ред. от 30.06.2006).

Приказ ЦБ РФ от 31.03.1997 № 02-139 (Ред. от 15.07.2005) «О введении в действие инструкции», «О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушения пруденциальных норм деятельности» (Вместе с инструкцией ЦБ РФ от 31.03.1997 № 59).

Указание ЦБ РФ от 31.03.2000 № 766-У (Ред. от 21.12.2000) «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций».

«Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 год» (Утв. ЦБ РФ).

## Основная литература

Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки: учебник для студ. вузов / Авт. кол.: Е.Ф. Жуков, Н.М. Зеленкова, Л.Т. Литвиненко и др. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.

Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки: учебник для студ. вузов / Под ред. О.И. Лаврушин; Фин. акад. при Правительстве РФ. – М.: КНОРУС, 2006.

Терентьева Т.В. Деньги, кредит, банки, биржевое дело: учебное пособие для студ. вузов: 2 ч. / Т.В. Терентьева. – Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2001.

Титова Н.Е., Кожаев Ю.П. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие для студ. вузов / Н.Е. Титова, Ю.П. Кожаев. – М.: Владос, 2003.

## Дополнительная литература

Владимирова М.П., Козлов А.И. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие для студ. вузов / М.П. Владимирова, А.И. Козлов. – М.: КНОРУС, 2005.

Ефимова Е.Г., Карелина Л.Ю. Деньги, кредит, банки: практикум / Е.Г. Ефимова, Л.Ю. Карелина; Моск. гос. индустриальный ун-т, Ин-т дистанцион. образования. – М.: МГИУ, 2006.

Иванова С.П. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / С.П. Иванова. – М.: Дашков и К\*, 2006.

Корчагин Ю.А. Деньги. Кредит. Банки: учеб. пособие / Ю.А. Корчагин. – Ростов н/Д: Феникс, 2006.

Суханов М.С. Деньги, кредит, банки: учебно-практическое пособие для студ. вузов / М.С. Суханов. – М.: ТЕИС, 2005.

СПС «Консультант Плюс 3000».

Челноков В.А. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие для вузов / В.А. Челноков. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.

## СЛОВАРЬ ОСНОВНЫХ ТЕРМИНОВ

**Аккредитив** – расчетный или денежный документ, представляющий собой поручение одной кредитной организации другой произвести за счет специально забронированных средств оплату товарно-распорядительных документов за отгруженный товар или выплатить предъявителю А. определенную сумму денег.

**Аккредитивная форма расчетов** – одна из форм безналичных расчетов, основанная на выставлении аккредитива в адрес конкретного получателя, применяется при иногородних расчетах в случаях, предусмотренных унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов, решениями правительства и Центрального банка РФ или особыми условиями поставки. В отечественной практике аккредитивы применяются в ограниченных случаях для гарантирования платежей поставщиком и занимают незначительное место в безналичном платежном обороте. Внутри страны могут открываться виды аккредитивов: покрытые (депонированные) или непокрытые (гарантированные), отзывные или безотзывные. В международной практике аккредитивная форма расчетов имеет широкое применение и является выгодной для экспортера, так как наиболее полно обеспечивает своевременное получение экспортной выручки.

**Активные операции банка** – размещение собственных и привлеченных средств банка для получения дохода, существенная и определяющая часть операций банка. От качественного размещения и состояния А. о. б. зависят ликвидность, прибыльность, финансовая надежность и устойчивость банка в целом. А. о. б. в зависимости от их экономического содержания делятся на ссудные, инвестиционные, расчетные, трастовые, гарантийные и комиссионные.

**Активы банковские** – в бухгалтерском балансе характеризуют размещение и использование банками имеющихся в их распоряжении ресурсов. А. б. подразделяются на приносящие и не приносящие доход. К активам, не приносящим доход, относятся денежные средства в кассе, на корреспондентском (в РКЦ – расчетно-кассовом центре) и резервном счетах, а также основные средства, материалы, нематериальные активы и immobilizованные собственные средства. Активы, приносящие доход, подразделяются на учетно-ссудные и банковские инвестиции.

**Акцепт** – согласие на оплату или гарантирование оплаты документов во внутреннем и международном платежном и товарном оборотах.

**Банковские операции и сделки** – следующие разрешенные законом действия российских банков: а) привлечение вкладов (депозиты) и предоставление кредитов по соглашению с заемщиком; б) осуществление расчетов по поручению клиентов и банков-корреспондентов и их кассовое обслуживание; в) открытие и ведение счетов клиентов и банков корреспондентов, в том числе иностранных; г) финансирование капитальных вложений по поручению владельцев или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет собственных средств банка; д) выпуск, покупка, продажа и хранение платежных документов и ценных бумаг (чеки, аккредитивы, векселя, акции, облигации и другие документы), осуществление иных операций с ними; е) выдача поручительств, гарантий и иных обязательств за третьих лиц, предусматривающих исполнение в денежной форме; ж) приобретение права требования по поставке товаров и оказанию услуг, прием рисков исполнения таких требований и инкассация этих требований (форфейтинг), а также выполнение этих операций с дополнительным контролем за движением товаров (факторинг); з) покупка у российских и иностранных юридических и физических лиц и продажа им наличной иностранной валюты и валюты, находящейся на счетах и во вкладах; и) покупка и продажа в России и за ее пределами драгоценных металлов, камней, а также изделий из них; к) привлечение и размещение драгоценных металлов во вклады, осуществление иных операций с этими ценностями в соответствии с международной банковской практикой; л) привлечение и размещение средств и управление ценными бумагами по поручению клиентов (трастовые операции); м) оказание брокерских и консультационных услуг, осуществление лизинговых операций; н) другие операции и сделки по разрешению Банка России, выдаваемому в пределах его компетенции. Все операции могут производиться как в рублях, так и в иностранной валюте при наличии соответствующей лицензии. Банкам запрещается осуществлять операции по производству и торговле материальными ценностями, а также по страхованию всех видов рисков, за исключением страхования валютных и кредитных.

**Банковские операции активные** – использование собственных и привлеченных средств для получения доходов текущих и в перспективе.

**Банковские операции пассивные** – аккумуляция ресурсов для предоставления банковских услуг.

**Банковские операции посреднические** – обслуживание клиентов за комиссионное вознаграждение.

**Банковский кредит** – предоставление банками на принципах срочности и платности денежного капитала в ссуду функционирующим предприятиям различных форм собственности, государству, населению, другим коммерческим банкам. Выражает отношения займа между банком, являющимся в данном случае кредитором, и заемщиком, которым могут быть юридические и физические лица. Сфера банковского кредита шире, чем коммерческого, так как он обслуживает не только обращение товаров, но и накопление капитала, превращая в него часть денежных доходов и сбережений всех слоев общества.

**Безакцептный платеж** – производимое банком списание денежных средств со счета хозяйственного субъекта без согласия владельца счета на основании документов, поступивших от получателя денег. В Российской Федерации в современных условиях без акцепта производятся платежи за тепло- и электроснабжение, за услуги железнодорожно-го транспорта, уплачиваются таможенные пошлины и др.

**Безналичные расчеты** – денежные расчеты, при которых платежи осуществляются без участия наличных денег, путем перечисления денежных средств со счета плательщика на счет получателя. К Б. р. относятся: расчеты платежными поручениями, чеками, векселями, аккредитивами, клиринг. В безналичной форме могут осуществляться расчеты между организациями и отдельными гражданами при перечислении на счета последних в банках пенсии, заработной платы и т. д.

**Валюта** – денежная единица какого-либо государства (национальная В.) или иностранного государства (иностранная В.). Номинал, внешний вид, способ и объемы эмитирования, а также регламентация обращения национальных валют закрепляются законодательно.

**Валютные операции** – сделки купли-продажи валют. Наиболее распространены наличные сделки (спот) с немедленной поставкой валюты (обычно на второй рабочий день).

**Валютный курс** – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран или в международных валютных единицах.

**Вексель** – документ, составленный по установленной законом форме, удостоверяющий ничем не обусловленное денежное обязательство векселедателя (простой В.) либо иного указанного плательщика (переводный В.) выплатить по наступлении предусмотренного срока определенную сумму владельцу векселя (векселедержателю). В. – ценная бу-

мага. Переводный В. содержит письменный приказ векселедержателя, адресованный плательщику, уплатить указанную в В. сумму денег третьему яйцу – первому держателю В. Акцептант переводного В. и векселедатель простого В. – главные вексельные должники, и они несут ответственность за оплату В. в установленный срок.

**Денежное обращение** – движение денег во внутреннем обороте страны в наличной и безналичной формах, обслуживающее реализацию товаров, а также нетоварные платежи в хозяйстве. Объективной основой денежного обращения является товарное производство, при котором существует необходимость товарного и денежного оборота.

**Депозитные операции банков** – операции кредитных организаций по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады и их размещению. Различают пассивные и активные Д. о. б. Пассивные – отражают привлечение денежных средств во вклады на срок или до востребования. Это основной вид банковских ресурсов. Активные – отражают размещение временно свободных ресурсов одних банков в других кредитных организациях.

**Депозитный сертификат** – письменное свидетельство банка (кредитной организации) о депонировании денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение по истечении срока основной суммы вклада и процентов по нему. Различают Д. с. до востребования и срочные. Срочные Д. с. могут быть непередаваемыми, которые хранятся у вкладчика и предъявляются в банк до наступления срока, и передаваемыми, которые могут быть проданы на вторичном рынке и перейти к другому владельцу.

**Депозиты** – вклады в банки, денежные суммы, помещаемые на хранение в банк от имени физических или юридических лиц.

**Документарный аккредитив** – денежное обязательство банка, обусловленное от договора купли-продажи, его клиента-плательщика в пользу поставщика. Банк, выдавший обязательство, должен произвести платеж поставщику, экспортеру (например, акцептовать его тратты) или обеспечить платеж (акцепт тратт) другим банком. Это обязательство является условным, так как его реализация связана с выполнением определенных требований (прежде всего, с представлением в банк предусмотренных аккредитивом документов, подтверждающих выполнение всех его условий). Расчеты в форме Д. а. более характерны для сделок, предусматривающих наличный платеж или предоставление покупателю краткосрочного кредита.

**Единые базовые индикаторы межбанковских кредитов** – система показателей стоимости межбанковских кредитов в Российской Федерации. Используются Центральным банком РФ при разработке денежно-кредитной политики, а также банками, биржами и другими участниками рынка в качестве ориентира стоимости межбанковских кредитов при проведении различных операций, в том числе при заключении фьючерсных контрактов. В систему Е. б. и. входят МИБОР (MIBOR, Moscow Inteibank Offered Rate) – средняя объявленная процентная ставка предоставления межбанковских кредитов, МИБИД (MIBID, Moscow Inteibank Bid Rate) – средняя объявленная процентная ставка привлечения межбанковских кредитов, МИАКР (MIACR, Moscow Inteibank Actual Credit Rate) – средневзвешенная фактическая ставка по предоставленным межбанковским кредитам. Ставки МИБОР, МИБИД и МИАКР рассчитываются Центральным банком РФ ежедневно на основе данных коммерческих банков.

**Заемщик** – сторона кредитного отношения, получающая средства в пользование (в ссуду) и обязанная их возвратить в установленный срок. Субъектами кредитных отношений в области банковского кредита являются хозяйствующие субъекты, население, государство и сами банки.

**Инвестиционный банк** – банк, гарантирующий эмитенту размещение ценных бумаг среди инвесторов.

**Инкассо** – банковская расчетная операция, при которой банк по поручению клиента принимает на себя обязательство получить платеж по представленным клиентом документам и зачислить средства на его счет в банке.

**Инфляция** – обесценение (снижение покупательной способности) денег, вызванное нарушением законов денежного обращения, диспропорциями в экономике, экономической политикой государства и другими причинами. Величина  $I$ . – разность между суммами денег с учетом и при отсутствии  $I$ . при их равной покупательной способности. Темп  $I$ . – нормированная (отнесенная к одной денежной единице) величина  $I$ . Уровень  $I$ . – выраженный в процентах темп инфляции. Индекс  $I$ . – показатель среднего роста цен  $(1 + \text{темп } I.)$ .

**Ипотека** – залог недвижимости, служащий обеспечением исполнения должником (залогодателем) основного денежного обязательства перед кредитором (залогодержателем), который в случае неисполнения должником обеспеченного залогом основного обязательства приобретает право получить удовлетворение за счет заложенного недвижимого имущества, собственником (владельцем) которого является залогодатель.



**Ипотечный кредит** – долгосрочный кредит, выдаваемый физическим и юридическим лицам под залог объектов недвижимости.

**Использование активов** – отношение совокупного дохода ко всей сумме активов. Показатель, отражающий общую эффективность использования активов банка.

**Коммерческий кредит** – кредит в виде отсрочки платежа за поставленный товар продавцом покупателю или аванса покупателя в счет предстоящего платежа за товары продавцу. К. к. часто рассматривается как товарный кредит, поскольку в основе его лежит поставка товаров или оказание услуг. Предоставление кредита в товарной форме обычно связано с невозможностью реализации товара с одновременной его оплатой, борьбой за рынки сбыта. К. к. ускоряет реализацию товара, а процент за него (за исключением, международного коммерческого кредита), как правило, ниже банковского.

**Конвертируемость валюты** – гарантированная государством возможность обмена национальной валюты на иностранные денежные единицы.

**Конткоррент** – единый активно-пассивный счет, на котором учитываются все операции банка с клиентом при предоставлении последнему кредита на текущие производственные цели. Кредиты по К. предоставляются только первоклассным заемщикам, т. е. имеющим высокие финансовые показатели и мощный денежный поток, а постоянная потребность в оборотных средствах на 75–80% покрывается собственным капиталом.

**Корреспондентские отношения** – самостоятельный вид банковского дела, система различных форм сотрудничества между банками, основанная на корректном и честном партнерстве.

**Корреспондентский счет** открывается коммерческим банком в расчетно-кассовом центре Центрального банка РФ (РКЦ Банка России) и в других коммерческих банках. Для открытия К. с. между участниками заключается договор о корреспондентских отношениях. На этом счете отражаются расчеты, проведенные одним банком по поручению и за счет другого банка.

**Краткосрочный кредит** не превышает 1 года, в основном это ссуды, обслуживающие оборотный капитал, текущие потребности клиентов.

**Кредит по открытому счету** – коммерческий К., предоставляемый кредитором заемщику с высокой степенью доверия.

**Кредитная линия** – максимальный размер задолженности, которую может иметь клиент банка. К. л. – безусловное обязательство банка, который может эту линию изменить и аннулировать. Обычно открывается на срок до 1 года после тщательного анализа кредитоспособности клиента.

**Кредитные аукционы** – особый вид аукционов, связанный с куплей-продажей кредитных ресурсов. К. а. проводятся, как правило, центральными банками в виде рефинансирования коммерческих банков. Существует две основные модели проведения К. а. – американская и голландская. При американском способе заявки банков удовлетворяются по ставкам процента, предлагаемым ими в своих заявках, при голландском способе все заявки удовлетворяются по последней процентной ставке, которая войдет в список удовлетворенных заявок.

**Кредитные риски** характеризуют возможность непогашения основного долга и неуплаты процентов. При оценке К. р. учитываются несколько критериев: репутация заемщика, его кредитоспособность (способность заработать средства для погашения долга в ходе текущей производственной деятельности), достаточность капитала и условия, в которых совершается кредитная операция.

**Кредитный портфель** – совокупность требований банка по кредитам, которые классифицированы по критериям, связанным с различными факторами кредитного риска или способами защиты от него.

**Кредитор** – лицо (юридическое и физическое), предоставившее свои временно свободные средства в распоряжение заемщика на определенный срок, сторона обязательства, в пользу которой должник (дебитор) обязан уплатить денежные средства, передать имущество и т. д. Кредитором может быть государство, банк, предприятие, организация, физическое лицо.

**Кросс-курс** – соотношение между двумя валютами, рассчитанное на базе курса каждой из них к какой-либо третьей валюте.

**Крупный кредит** – совокупная сумма обязательств заемщика банку по кредитам с учетом 50% сумм забалансовых обязательств, выданных банком данному заемщику, превышающая 20% капитала банка.

**Ликвидность банка** – разница или соотношение между источниками ликвидных средств и использованием обязательств. Л. б. заключается в наличии возможности и способности выполнять обязательства перед клиентами и различными контрагентами в исследуемых периодах. Л. б. – это возможность банка превратить свои активы, сохраняя неизменной их номинальную стоимость, в средства оплаты и (или) приобрести последние на денежных рынках.

**Лоро-счета** – счета, открываемые банком своим корреспондентам в соответствии с корреспондентским договором для зачисления денежных средств и проведения платежей по поручениям корреспондентов, а также их клиентов. Режим ведения счетов Л., валюта платежей, условия овердрафта предусматриваются банками при установлении корреспондентских отношений. По счетам Л., как правило, начисляются проценты и взыскиваются комиссионные за выполнение поручений.

**Маржа** – термин, применяемый в торговой, биржевой, страховой и банковской практиках для обозначения разницы между ценами товаров, курсами ценных бумаг, процентными ставками, другими показателями.

**Межбанковский кредитный рынок** – часть денежного рынка, на котором операции взаимного кредитования осуществляются банками и иными кредитными организациями.

**Мультипликатор капитала** – отношение всего совокупного капитала к собственному капиталу. Показатель эффективности, который оценивает способ воздействия на рентабельность собственного капитала за счет использования привлеченных средств.

**Начисление и взыскание процентов.** В зависимости от сроков начисления и перечисления процентов выделяют способ начисления простых и сложных процентов. Первый предполагает, что суммы начисленных процентов выплачиваются кредитору без увеличения основной суммы долга. Способ начисления сложных процентов предусматривает капитализацию дохода, а именно включение сумм начисленных процентов в размер задолженности с последующим начислением процентов на всю совокупную сумму долга.

**Номинальная ставка сложных процентов** – годовая ставка, по которой определяется величина ставки процентов, применяемой на каждом интервале начисления.

**Норма прибыли на капитал** – интегральный показатель эффективности деятельности банка, равный отношению прибыли к собственному капиталу банка.

**Ностро-счета** – корреспондентские счета банка, открываемые у банков-корреспондентов, на которых отражаются взаимные расчеты банков и их клиентов. Для банка, который имеет счета Н., этот счет носит активный характер, так как отражает размещение средств в форме банковского депозита. Для другого банка данный счет носит пассивный характер, отражает привлеченные ресурсы и носит название «счет лоро».

**Обеспечение кредита** – гарантии возвратности кредита, используемые для погашения основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

**Оборачиваемость кредита** – показатель оборота кредита, характеризующий эффективность ссуды, исчисляется по формуле:

$$O = Co \times D: Ko,$$

где  $O$  – длительность одного оборота (дни);

$Co$  – средний остаток ссудной задолженности;

$D$  – число дней в анализируемом периоде;

$Ko$  – кредитовый оборот по ссудному счету в банке.

**Онкольный кредит** – краткосрочный кредит, погашающийся по первому требованию.

**Операции активные** – использование собственных и привлеченных средств для получения доходов текущих и в перспективе.

**Операции пассивные** – аккумуляирование ресурсов для предоставления банковских услуг.

**Операции посреднические** – обслуживание клиентов за комиссионное вознаграждение.

**Пассивы банковские** – ресурсы банков, собственные и привлекаемые, для проведения кредитных и других активных операций.

**Переводный вексель** – тратта, безусловный письменный приказ, адресованный одним лицом (векселедателем) другому лицу (плательщику) и подписанный лицом, выдавшим вексель, о выплате по требованию или на определенную дату суммы денег третьему участнику (бенефициару), его приказу или предъявителю переводного векселя. Трассант расплачивается с получателем денег (бенефициаром), который предъявляет его плательщику (трассату) для акцепта. Акцептуя вексель, трассат признает его законным и подтверждает свои обязательства по оплате переводного векселя.

**Период начисления** – промежуток времени, за который начисляются проценты (получается доход).

**Посреднические операции банков** – операции банков по доверительному управлению ценными бумагами, недвижимостью, операции по страхованию клиентов, брокерские операции по поручению клиентов на бирже, агентские услуги и др. Стремление банков получать доход и оказывать большой объем услуг увеличивает долю П. о. в их валовых доходах.

**Привлеченные средства** – средства, предоставленные организации, фирме на определенных условиях внешними лицами и подлежащие возврату.

**Простой вексель** – безусловное письменное долговое обязательство векселедателя выплатить обусловленную сумму денег по требованию на фиксированную дату или на конкретный момент в будущем определенному лицу, его приказу или предъявителю.

**Процентная ставка (ставка)** – величина, характеризующая интенсивность начисления процентов. *Простая* – если она применяется к одной и той же первоначальной денежной сумме в течение всего периода начисления; *сложная* – если по прошествии каждого интервала начисления она применяется к сумме долга и начисленных за предыдущие интервалы процентов.

**Расчетный счет** – открывается в коммерческих банках предприятиям, имеющим собственные оборотные средства и самостоятельный баланс (или предпринимателям без образования юридического лица); предназначен для хранения денежных средств и проведения безналичных расчетов. Порядок открытия и ведения расчетного счета регламентируется действующим законодательством и нормативными документами Центрального банка РФ.

**Резервный капитал** – формируется из прибыли для покрытия возможных убытков от банковской деятельности. Как правило, в России банки создают резервный капитал в размере 25% от оплаченной суммы уставного капитала.

**Рефинансирование** – мобилизация коммерческими банками ресурсов для покрытия выданных ссуд или текущего кредитования. Необходимость Р. обусловлена типичной в повседневной деятельности банков трансформацией краткосрочных вкладов в средне- и долгосрочные кредиты, а также задачей поддержания на требуемом уровне ликвидности, в том числе баланса, особенно перед завершением операционного года. В качестве источников Р. банки используют средства центральных банков, а также ресурсы межбанковского рынка, включая их международную составляющую (например, евторынок).

**Сберегательные вклады** – вклады в банках и других кредитных институтах, на которые население помещает свои денежные средства в целях хранения и постепенного накопления для осуществления в дальнейшем крупных покупок, обеспечения себя в старости и на случай непредвиденных расходов и т. п. Операции по С. в. отражаются в специальном документе – сберегательной книжке, которая выдается вкладчи-

ку. Вклады до востребования и вклады на текущие счета не могут быть отнесены к числу сберегательных вкладов, поскольку их основная функция – обслуживание текущего платежного оборота клиентов, а ее оборота сбережений.

В Российской Федерации к сберегательным вкладам относятся: целевые, накопительные, срочные депозиты и некоторые другие.

**Сложные проценты** – метод начисления процентов, как правило, при среднесрочном и долгосрочном кредитовании, когда они не выплачиваются кредитору до завершения кредитной сделки, а увеличивают основную сумму долга. Сумма начисленных средств включается в задолженность, и на нее продолжает начисляться процент.

**Собственный капитал банка** – совокупность различных по назначению средств банка, обеспечивающих экономическую самостоятельность и стабильность его функционирования. С. к. б. включает: уставный капитал, резервный капитал, учредительскую прибыль, нераспределенную прибыль прошлых лет, дополнительный капитал.

**Спрэд** – разница между процентными ставками за кредиты выданные и привлеченные.

**Срочные депозиты и вклады** – включают обращающиеся на рынке долговые обязательства, вклады населения, депозиты предприятий и организаций, средства для долгосрочного кредитования.

**Ссудные операции** – предоставление денежных средств клиентам банка на началах срочности, возвратности и платности.

**Ссудный процент (ставка ссудного процента)** – 1) выраженное в процентах (долях единицы) отношение суммы начисленного за определенный интервал дохода к сумме, имеющейся на начало данного интервала; 2) плата заемщика кредитору за пользование ссудным капиталом.

**Трастовые операции банков** – доверительные операции банков, управление имуществом клиентов и выполнение услуг в их интересах и по поручению на правах доверителя собственника.

**Универсальные банки** – коммерческие банки, осуществляющие все виды банковских операций.

**Уполномоченные банки** – коммерческие банки, привлекаемые к осуществлению государственных (федеральных) и других программ, а также валютного контроля.

**Уставный капитал банка** – капитал, величина которого определяется учредительным договором о создании банка и закрепляется в его уставе. Включает номинальную стоимость выпущенных акций или пае-

вых взносов (создается за счет размещения акций или внесения паев). Для обеспечения устойчивости вновь создаваемых банков Центральный банк определяет для них минимальную величину уставного капитала.

**Учетная ставка** – выраженное в процентах отношение суммы дохода, выплачиваемого за определенный интервал, к величине наращенной суммы, полученной по прошествии этого интервала.

**Финансовый вексель** – вексель, не имеющий товарного покрытия, основное назначение которого – размещение денежных средств. К разновидностям финансового векселя относятся: банковские векселя, казначейские векселя, фиктивные (дружеские, бронзовые векселя), векселя по просроченной кредиторской задолженности юридических лиц. Банковские векселя имитируются банками как их долговые обязательства и направлены на привлечение ресурсов для регулирования краткосрочной ликвидности их балансов.

**Финансовая отчетность коммерческого банка** – балансовый отчет, отчет о прибылях и убытках, отдельные отчеты.

**Фондовые операции банков** – неинвестиционные активные операции с ценными бумагами.

**Целевые кредиты** предоставляются заемщикам на определенные цели: создание запасов товарно-материальных ценностей, приобретение оборудования, оплату счетов поставщиков и т. д.

**Уровень стабильности банка** – максимальный уровень непредвиденных финансовых потерь, который не нарушает нормального состояния и при превышении которого может наступить банкротство банка.

**Устойчивость банка** – 1) механизм взаимодействия факторов, снижающих с течением времени последствия непредвиденных финансовых потерь банка; 2) равновесное состояние банка.

**Эквивалентные процентные ставки** – ставки, применение которых при различных начальных условиях дает одинаковые финансовые результаты.

**Экономические нормативы** – финансово-экономические ограничения, накладываемые Центральным банком на деятельность коммерческих банков. Делятся на директивные – нормативы, обязательные для выполнения, и оценочные – нормативы, используемые Центральным банком для анализа деятельности и финансового состояния коммерческих банков.

**Эмиссия** – выпуск и продажа ценных бумаг компании первым инвесторам.