

Финансовая академия
при Правительстве Российской Федерации

ДЕНЬГИ КРЕДИТ БАНКИ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ



ЭКСПРЕСС-КУРС

КНОРУС

SCAN by AF_SERGEY

Финансовая академия
при Правительстве Российской Федерации

ДЕНЬГИ КРЕДИТ БАНКИ

ЭКСПРЕСС-КУРС

Под редакцией заслуженного деятеля науки
Российской Федерации,
доктора экономических наук,
профессора **О.И. Лаврушина**

Рекомендовано УМО по образованию
в области финансов, учета и мировой экономики
в качестве **учебного пособия**
для студентов высших учебных заведений

Четвертое издание, стереотипное



МОСКВА

2010

УДК 336.7(075.8)

ББК 65.262я73

ДЗ4

Рецензенты:

С.А. Андриюшин, ведущий научный сотрудник Института экономики РАН, д-р экон. наук,
Л.Г. Тараканова, главный экономист Департамента международных финансово-экономических отношений Банка России, канд. экон. наук

ДЗ4 **Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс** : учебное пособие / кол. авт. ; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. **О.И. Лаврушина**. — 4-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2010. — 320 с.

ISBN 978-5-406-00313-8

Кратко рассматриваются основные вопросы денежного обращения, принципы, методы и формы кредитования национальной экономики, механизмы работы банковской системы России. Большое внимание уделяется деньгам, кредиту, банкам в сфере международных экономических отношений, в частности участию России в международных финансовых организациях.

Экспресс-курс предназначен для ускоренного освоения дисциплины и подготовки к сдаче экзаменов как при очной, так и при дистанционной форме обучения.

Для студентов, аспирантов и преподавателей экономических факультетов и вузов, слушателей системы послевузовского образования, научных работников, а также работников финансовой и банковской систем.

УДК 336.7(075.8)

ББК 65.262я73

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ **ЭКСПРЕСС-КУРС**

Учебное пособие

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953 Д.003365.04.09 от 01.04.2009 г.

Изд. № 2378. Подписано в печать 31.07.2009.

Формат 70×100/16. Гарнитура «Petersburg». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 26,0. Уч.-изд. л. 13,7. Тираж 20 000 (4-й завод — 11 001— 14 000) экз. Заказ № 28826.

ООО «Издательство КноРус».

129110, Москва, ул. Большая Переяславская, 46, стр.7.

Тел.: (495) 680-7254, 680-0671, 680-1278.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в соответствии с качеством
предоставленных издательством электронных носителей
в ОАО «Саратовский полиграфкомбинат».

410004, г. Саратов, ул. Чернышевского, 59. www.sarpk.ru

© Коллектив авторов, 2010

© ЗАО «МЦФЭР», 2010

© ООО «Издательство КноРус», 2010

ISBN 978-5-406-00313-8

SCAN by AF_SERGEY

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	9
РАЗДЕЛ I ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНЫЕ ОТНОШЕНИЯ	
Глава 1. Необходимость и предпосылки появления и применения денег	11
1.1. Субъективные и объективные причины необходимости появления денег	11
1.2. Этапы развития экономических систем. Бартерная и денежная экономика	15
Глава 2. Эволюция форм и видов денег	16
2.1. Полноценные деньги, их природа, виды, свойства	16
2.2. Переход к неполноценным деньгам	18
2.3. Неполноценные наличные деньги — бумажные деньги государства	18
2.4. Кредитные деньги	19
2.5. Демонетизация золота и дематериализация денег	22
2.6. Свойства неполноценных денег	24
2.7. Эволюция денег в России	25
Глава 3. Современное представление о сущности денег	27
3.1. Философский взгляд на сущность денег	27
3.2. Дискуссионность вопроса о сущности денег, подходы к ее определению	27
3.3. Спрос на деньги	30
Глава 4. Функции и роль денег	31
4.1. Взаимосвязь сущности денег и их функций	31
4.2. Содержание функций денег и их роль	32
Глава 5. Теории денег	41
5.1. Металлистическая теория денег	41
5.2. Номиналистическая теория денег	43
5.3. Количественная теория денег	44

Глава 6. Денежная система и ее типы	49
6.1. Понятие и содержание деиженной системы	49
6.2. Элементы денежной системы	51
6.3. Классификация денежных систем	54
6.4. Денежная система Российской Федерации	57
Глава 7. Измерение денежной массы	57
7.1. Значение количественного измерения денежной массы	57
7.2. Структура денежной массы	59
7.3. Скорость обращения денег и определяющие ее факторы	61
Глава 8. Денежная эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот	63
8.1. Денежная эмиссия и ее формы. Отличие эмиссии от выпуска денег в хозяйственный оборот	63
8.2. Сущность и механизм банковской мультипликации и ее роль в регулировании денежного оборота	65
8.3. Налично-денежная эмиссия. Роль центрального банка в эмиссии наличных денег	68
8.4. Особенности налично-денежной эмиссии в России	69
Глава 9. Денежный оборот и его законы	71
9.1. Понятие и содержание денежного оборота	71
9.2. Понятие и содержание совокупного платежного оборота	72
9.3. Система совокупного платежного оборота	73
9.4. Развитие совокупного платежного оборота	76
9.5. Законы денежного оборота	77
Глава 10. Безналичный денежный оборот и его организация	79
10.1. Характеристика безналичного денежного оборота	79
10.2. Принципы организации безналичных расчетов	82
10.3. Формы безналичных расчетов	85
10.4. Платежный кризис. Формы проявления и основные направления уменьшения его влияния на национальную экономику ...	91
Глава 11. Наличный денежный оборот и его организация	94
11.1. Понятие наличного денежного оборота	94
11.2. Структура наличного денежного оборота	94
11.3. Принципы организации наличного денежного оборота	96
11.4. Основы организации наличного денежного оборота	96
11.5. Оптимизация наличного денежного оборота в экономике	99
Глава 12. Инфляция	99
12.1. Сущность, формы проявления и причины инфляции, ее социально-экономические последствия	99
12.2. Особенности инфляции в России	105
12.3. Основные направления антиинфляционной политики	109
Глава 13. Денежные реформы	112
13.1. Сущность, виды и методы проведения денежных реформ	112
13.2. Необходимость и предпосылки успешного проведения денежных реформ	114
13.3. Денежные реформы в России	115

РАЗДЕЛ II КРЕДИТ

Глава 14. Необходимость и сущность кредита	122
14.1. Необходимость кредита	122
14.2. Введение в сущность кредита	124
14.3. Сущность кредита	127
Глава 15. Функции и законы кредита	136
15.1. Функции кредита	136
15.2. Законы кредита	138
Глава 16. Формы и виды кредита	141
16.1. Формы кредита	141
16.2. Виды кредита	145
Глава 17. Роль кредита и теории его влияния на экономику	147
17.1. Общие подходы к раскрытию кредита в экономике	147
17.2. Объективная способность воздействия кредита на экономику	150
17.3. Тенденции в развитии кредитных отношений и их особенности в России	157
Глава 18. Ссудный процент и его использование в рыночной экономике	160
18.1. Природа ссудного процента	160
18.2. Формирование уровня рыночных процентных ставок	163
18.3. Система процентных ставок	165
18.4. Особенности ссудного процента в современной России	170

РАЗДЕЛ III БАНКИ

Глава 19. Возникновение и развитие банков	173
19.1. Возникновение банков	173
19.2. Развитие банков	182
Глава 20. Кредитная и банковская системы	191
20.1. Содержание, структура и элементы кредитной системы	191
20.2. Типы кредитных систем	195
20.3. Элементы и признаки банковской системы	196
20.4. Характеристика фундаментального блока банковской системы	199
20.5. Характеристика организационного блока банковской системы	211
20.6. Характеристика регулирующего блока банковской системы	213
20.7. Развитие банковской системы	213
20.8. Особенности развития банковской системы России	215
20.9. Из опыта организации банковских систем зарубежных стран	216
Глава 21. Центральные банки	227
21.1. Общая характеристика центральных банков	227
21.2. Цели, задачи и функции центральных банков	227
21.3. Денежно-кредитное регулирование	229
21.4. Банковский контроль и надзор	234

21.5. Организационная структура центральных банков	236
21.6. Особенности деятельности Банка России	240
Глава 22. Коммерческие банки и основы их деятельности	243
22.1. Особенности коммерческого банка как субъекта экономики	243
22.2. Характеристика операций коммерческого банка	248
22.3. Характеристика современных банковских услуг	256
22.4. Обеспечение устойчивого развития коммерческих банков	265
22.5. Роль политики банка в обеспечении его стабильного поступательного развития	271

РАЗДЕЛ IV ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Глава 23. Система денежно-кредитного регулирования и ее элементы	276
23.1. Цели, объекты и механизм денежно-кредитного регулирования	276
23.2. Центральный банк как субъект денежно-кредитного регулирования	280
23.3. Правовые основы денежно-кредитного регулирования	281
23.4. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования	282
23.5. Тенденции денежно-кредитного регулирования в России	283
Глава 24. Денежно-кредитная политика и ее основные концепции	284
24.1. Цели, объекты и субъекты денежно-кредитной политики	284
24.2. Методы, инструменты денежно-кредитной политики и особенности их применения	286
24.3. Основные концепции денежно-кредитной политики: теоретические аспекты	292
24.4. Практические аспекты разработки денежно-кредитной политики	294
24.5. Разработка денежно-кредитной политики Банком России	297

РАЗДЕЛ V ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ В СФЕРЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

Глава 25. Основы международных валютно-кредитных и финансовых отношений	299
25.1. Валютные отношения и валютная система	299
25.2. Платежный баланс: понятие и основные статьи	304
25.3. Валютный курс как экономическая категория	305
25.4. Международные расчеты	306
25.5. Международный кредит: сущность и основные формы	308
25.6. Международные финансовые потоки и мировые финансовые рынки	311

Глава 26. Участие России в международных финансовых организациях	313
26.1. Преимущества участия России в международных финансовых организациях	313
26.2. Международный валютный фонд, Всемирный банк, Международный банк реконструкции и развития	314
26.3. Европейский банк реконструкции и развития	318
26.4. Региональные банки развития	319

АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ

- Предисловие,
главы 14–17, 20 — Лаврушин О.И., заслуженный деятель науки РФ,
д-р экон. наук, проф., руководитель авторского
коллектива
- Главы 1, 9 — Шакер И.Е., канд. экон. наук, доц.
- Глава 2 — Березина М.П., канд. экон. наук, доц.
- Главы 3, 4, 6, 7, 24 — Абрамова М.А., канд. экон. наук, доц.
- Глава 5 — Шептун А.А., канд. экон. наук, доц.
- Главы 8, 11, 19, 23 — Новиков А.Н., канд. экон. наук, доц.
- Глава 10 — Панова Г.С. (10.1, 10.3), д-р экон. наук, проф.,
Березина М.П. (10.2), канд. экон. наук, доц.,
Зайцев В.Б. (10.4), канд. экон. наук, проф.
- Главы 12, 13 — Московская Н.А., канд. экон. наук, доц.
- Глава 18 — Мешкова Е.И., канд. экон. наук
- Глава 21 — Шенаев В.Н., д-р экон. наук, проф.
- Глава 22 — Панова Г.С., д-р экон. наук, проф.
- Главы 25, 26 — Красавина Л.Н., заслуженный деятель науки РФ,
д-р экон. наук, проф.

ВВЕДЕНИЕ

Деньги, кредит, банки являются неотъемлемыми атрибутами современной цивилизации. Их функционирование позволяет соединить в непрерывный процесс производство, распределение, обмен и потребление общественного продукта. Без их использования не обходится ни один хозяйствующий субъект. Каждый человек так или иначе постоянно или эпизодически обращается к банковским услугам. Банки, собирая временно неиспользуемые денежные средства, перераспределяют их между регионами и отраслями, предприятиями и населением, питают экономику дополнительными капиталами и «энергетическими» ресурсами, создавая базу для приумножения богатства общества.

Деньги и кредит представляют собой сложные организмы, они порождают сложные экономические связи, способны как облегчить обмен, так и создать определенные преграды на пути движения продукта.

Учебное пособие «Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс» — это теоретический курс, продолжение анализа экономических отношений в обществе. В нем дана емкая и в то же время сжатая характеристика сущности и роли денег и кредита в экономике.

Его отличительная особенность состоит и в том, что деньги, кредит, банки рассматриваются не как нечто застывшее, а как явления, находящиеся в развитии. Деньги, кредит, банки появились не сегодня, они являются результатом длительного общественного развития. Банки показаны не только как современные денежно-кредитные институты, но и с позиции их исторического развития.

Учебное пособие имеет не только теоретическую, но и прикладную направленность, в соответствии с чем строится по определенным разделам.

В разделе I теория денег рассматривается в сочетании с материалами о денежной системе, организации денежного оборота, наличного и безналичного денежного обращения. Здесь инфляция представлена как следствие нарушения пропорций материального производства и законов денежного обращения; показаны механизмы денежных реформ, их предпосылки, порядок проведения и результаты.

В разделе II, посвященном кредиту, описаны не только его сущность, функции, законы и роль в экономике, но и формы, используемые во взаимоотношениях кредиторов с заемщиками.

Сочетание теории с практикой присуще и *разделу III*, охватывающему банковскую тематику. Банк рассмотрен как элемент банковской системы, как особый денежно-кредитный институт, предприятие, создающее специфический продукт в виде платежных средств и различных услуг. Сущность банка, его функ-

ции и роль исследуются во взаимосвязи с его операциями. Представлено описание традиционных банковских (кредитных, расчетных и депозитных) и других операций, в том числе новых банковских продуктов.

В разделе IV объединен материал, касающийся денежно-кредитного регулирования и денежно-кредитной политики. В частности, подробно охарактеризованы цели, объекты, механизм денежно-кредитного регулирования, рассмотрены его правовые основы. Обсуждаются особенно актуальные в настоящий момент практические методы осуществления кредитно-денежной политики, которые базируются на соответствующих теоретических основах. Как видим, и в этом разделе достигается разумный баланс теории и практики.

Раздел V — это вопросы международных валютно-кредитных и финансовых отношений, в том числе участия России в международных финансовых организациях.

В учебном пособии «Деньги, кредит, банки» сочетаются теоретический и практический аспекты денежных и кредитных отношений, теория и организационные основы банковской деятельности, что позволяет глубже понять их значение и механизм использования в народном хозяйстве. Подобное взаимодействие заметно в условиях переходного периода, в условиях кризисного состояния экономики, когда низкая эффективность производства сопровождается высокими темпами инфляции, снижением банковской активности, банкротством ряда кредитных учреждений. Анализируемый в учебном пособии отечественный и зарубежный опыт, позитивные и негативные свойства некоторых теорий денег и кредита формируют более глубокое представление о путях повышения эффективности денежно-кредитного регулирования.

Наука о деньгах, кредите, банках закладывает фундамент экономических знаний в важной области экономических отношений. Она дает основу банковской профессии. В соединении с другими учебными дисциплинами данный курс формирует общие взгляды банкиров на суть, значение и направление использования денег, кредита, банков в экономическом развитии. Вместе с такими направлениями науки, как банковское дело, рассматривающее организацию деятельности коммерческих банков, денежно-кредитное регулирование, раскрывающее управление денежно-кредитными отношениями на макроуровне, а также операционная техника и учет в банках, данная наука обеспечивает подготовку банкиров как специалистов широкого профиля.

Экспресс-курс существенно отличается от предыдущих изданий. В отличие от учебника «Деньги, кредит, банки» вопросы денег, кредита и банков рассмотрены более компактно. По объему экспресс-курс существенно меньше, что позволяет читателю легче понять и выделить главное в содержании текста.

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

Учебное пособие написано преподавателями кафедры «Банковское дело» Финансовой академии при Правительстве РФ, имеющими значительный опыт научной и педагогической работы в учебных заведениях, опыт работы в банках, подготовившими ряд книг: монографий, учебников и учебных пособий по различным аспектам банковской деятельности. Традиционно данная кафедра является базовой, она организует составление новых учебных программ, подготовку учебных пособий по специальности «Финансы и кредит».

РАЗДЕЛ I

ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

ГЛАВА 1

НЕОБХОДИМОСТЬ И ПРЕДПОСЫЛКИ ПОЯВЛЕНИЯ И ПРИМЕНЕНИЯ ДЕНЕГ

1.1. СУБЪЕКТИВНЫЕ И ОБЪЕКТИВНЫЕ ПРИЧИНЫ НЕОБХОДИМОСТИ ПОЯВЛЕНИЯ ДЕНЕГ

Необходимость появления денег была обусловлена объективным развитием производительных сил и производственных отношений¹. Средства производства (средства труда и предметы труда) и люди, приводящие их в действие, производят материальные блага и составляют **производительные силы** общества. В их составе главным движущим фактором развития являются люди. Производство при этом осуществляется в общественной форме, так как человек не может производить что-либо вне общества. В любом обществе одновременно возникают отношения собственности на средства производства, обмена деятельностью, распределения — они составляют основу **производственных отношений**².

Когда нарушается соответствие производительных сил производственным отношениям, последние сдерживают развитие производительных сил. Данное противоречие разрешается, если производственные отношения приводятся в соответствие с производительными силами. Так развитие производственных сил привело к разрушению первобытнообщинного хозяйства натурального типа, в котором все, что производилось, внутри данного хозяйства и потреблялось. Это вызвало возникновение регулярного обмена между отдельными общинами, рост производительности труда, появление излишков продукта внутри каждого племени. Вследствие невозможности совмещения различных видов производства стало углубляться и разделение общественного труда — второе крупное общественное разделение труда — отделение ремесла от земледелия, что стимулировало **обмен** и создавало основу для появления и развития **товарного производства** — производства продуктов не для собственного потребления, а для обмена, когда продукты труда становятся товаром, обмен которых опосредуется деньгами. Развитие товарно-денежных отношений привело к треть-

¹ Под необходимостью того или иного явления понимается такое развитие событий, которое с неизбежностью вытекает из его внутренних сущностных связей и взаимодействия между причиной и следствием.

² Производственные отношения — совокупность отношений складывающихся между людьми в производстве, при распределении, обмене и потреблении материальных благ.

му крупному общественному разделению труда — выделению класса купцов, а затем и класса ростовщиков и ростовщического капитала.

Таким образом, главной причиной превращения натурального хозяйства в товарное производство является **общественное разделение труда**. Главная предпосылка существования товарного производства — **индивидуальное обособление производителей товаров**. Это обособление выразилось в появлении частной собственности на средства производства, для чего потребовались следующие условия: наличие потребности в данном товаре, наличие нужных товаров, соблюдение **эквивалентности обмена**.

Соблюдение требования эквивалентности обмена предполагает измерение **стоимости товара**, а значит, и возникновение денег.

В экономической литературе выделяют два подхода к вопросу о возникновении денег:

- 1) рационалистический (субъективный);
- 2) эволюционный (объективный).

Рационалистический (субъективный) подход объясняет происхождение денег как результат соглашения между людьми об использовании денег в качестве инструмента обмена. Идею о деньгах как инструменте общественного договора поддерживали в обществе до XVIII века. В современных школах адептами этой идеи стали, например, П. Самуэльсон, который назвал деньги «социальной искусственной условностью», и Дж.К. Гелбрейт, по мнению которого, закрепление за благородными металлами денежных функций — продукт соглашения между людьми.

Согласно **эволюционному (объективному) подходу** происхождение денег связано с объективными причинами: экономическим ростом, общественным разделением труда, выделением особого товара, движением стоимости, необходимостью соблюдения эквивалентности обмена.

Наиболее известны **трудовая теория стоимости** и **нетрудовая теория стоимости** (теория предельной полезности).

Трудовая теория исходит из того, что:

- 1) товаром является только та потребительная стоимость, которая передается посредством обмена;
- 2) способность товара в определенных количественных пропорциях обмениваться на другие товары называется меновой стоимостью;
- 3) в основе меновой стоимости товаров лежит затраченный на их производство общественный труд.

Первоначально возникает рынок в форме натурального обмена товарами ($T - T$). Обращение товаров — это их обмен с помощью посредника (менового товара, всеобщего эквивалента). Меновым товаром становились обычно те товары, которые пользовались всеобщим спросом. У этого товара **«раздваивалась»** его полезность. Помимо естественной полезности — удовлетворять потребность человека, он приобретал общественную полезность — был всеобщим эквивалентом. Купля-продажа, отражающая процессы обмена и движения стоимости, развивалась постепенно, это развитие и способ определения эквивалентных пропорций обмена К. Маркс назвал эволюцией форм стоимости.

Все это позволяет сделать следующие выводы:

- 1) из товарного мира выделился один товар-эквивалент, посредством которого выражается стоимость всех других товаров;

2) потребительная стоимость товара-эквивалента является формой выражения его противоположности — стоимости;

3) конкретный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, является формой выражения абстрактного труда;

4) частный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, выступает как непосредственно общественный труд;

5) движение денег приобретает самостоятельное значение, перестав быть непосредственно связанным с движением товаров.

Прошли многие сотни лет, прежде чем деньги стали неотъемлемым элементом рыночных отношений.

На первых порах «посредниками» были обычные товары, затем — специально сделанные, не имевшие собственной полезности, а приобретавшие ее как всеобщие эквиваленты.

Выделение золота в качестве всеобщего эквивалента стало возможным в результате развития производственных отношений. В XV—XVI веках в процессе совершенствования орудий труда расширились товарное производство и обмен. Помещичьи хозяйства стали втягиваться в товарно-денежные отношения, совершился переход от натуральной ренты к денежной, возникли единые национальные рынки, что было связано с образованием централизованных государств Западной Европы, сформировался мировой рынок.

Золото первоначально было просто вещью, затем продуктом труда и только потом — товаром, всеобщим эквивалентом.

Природные свойства золота послужили причиной того, что оно выделилось из всеобщего разнообразия товаров и стало использоваться в качестве всеобщей меры стоимости — всеобщего эквивалента. Золото могло противостоять другим товарам как деньги, потому что противостояло им раньше как товар и как эквивалент. Постепенно оно стало завоевывать монополию на эту роль, выражая стоимость товарного мира.

Обладая необычайно высокой стоимостью на единицу веса в период выдвигания его на роль всеобщего эквивалента, золото практически не имело потребительной стоимости.

Превращение золота во всеобщую меру стоимости — деньги — придало ему дополнительную потребительную стоимость, усилив значение его собственной потребительной стоимости как товара.

Золото оказалось наиболее подходящим товаром на роль денег не только благодаря относительной редкости как сырьевого товара, портативности (высокой стоимости на единицу веса), но и по причине однородности, износостойкости (долговечности), делимости, узнаваемости, транспортабельности, удобству хранения, превращения без потери веса из монетной формы в слитки и обратно — все это сделало его естественным материалом для денег (об этом мы будем говорить подробнее в следующих главах учебного пособия).

Экономисты выделяют пять свойств, которые обязательно должны иметь деньги:

1) **делимость**. Деньги должны быть легко делимыми на более мелкие (дробные) части;

2) **портативность** (лат. porto — ношу). Для того чтобы их можно было широко применять, деньги должны быть удобными в использовании, легко переноситься, переноситься, обращаться, быть небольших размеров;

3) **долговременность.** Чтобы не потерять свою стоимость (усохнуть, увянуть, испортиться, сломаться), деньги должны быть физически долговременными;

4) **узнаваемость.** Деньги должны быть четко отделены от других ликвидных активов, иметь всеобщую ликвидность и легко распознаваться;

5) **стандартизованность.** Любая денежная единица должна соответствовать по качеству другой денежной единице.

Со временем, перестав выполнять монетарные функции, роль всеобщего эквивалента, золото вновь приобрело ценность: возросла его естественная потребительная стоимость:

- оно не имеет равных себе в космической промышленности (отражает около 98% всех излучений, не подвергается химическим воздействиям в космосе);

- высок спрос на этот металл в других отраслях промышленности (из него изготавливаются полупроводники с помощью золочения — плакирования (нанесения методом горячей прокатки тонкого слоя металла), что придает надежность различным приборам; свойство золота при нагревании выше температуры плавления быстро улетучиваться используется в технологических процессах — термальных испарениях; пары золота затем тончайшим слоем наносятся на световые фильтры, линзы, стекла кабин реактивных самолетов и т.д.;

- золото широко используется в медицине, повышая защитные силы организма (радиоактивное золото с массовым числом 98 применяется для лечения злокачественных новообразований).

Демонетизация золота юридически завершена, что закреплено уставом МВФ (1978 г.). Однако золото продолжает служить чрезвычайными деньгами, фондом мировых денег и частных накоплений. Даже дешевле, золото де-факто остается резервным активом, ограничителем всевозможных финансовых пирамид. Очевидно, что золото, как исторически сложилось, продолжает играть роль мирового резервного актива, «денег в последней инстанции» — средства сбережения капитала. Особенно это становится заметно во время мировых финансовых кризисов.

Первоначально исследовались возникновение, необходимость, развитие и движение полноценных денег, обладающих собственной стоимостью. Но в последующем в обороте стали функционировать неполноценные деньги, не обладающие собственной стоимостью. Поэтому трудовая теория не могла решить все вопросы, в частности непроясненным остался вопрос о том, как можно измерить неполноценными деньгами количество и качество разнородного труда.

В ответ на возникающие вопросы в экономической науке сформировалась **нетрудовая теория стоимости**, которая необходимость денег связывает с отношением человека к вещи, с его субъективной оценкой полезности потребительных стоимостей — благ.

В отличие от классической марксистской теории неоклассическая школа считает стоимость субъективной категорией, определяемой степенью полезного эффекта, и недостаточным сведение стоимости только к затратам.

В последующем возникает новый подход, в соответствии с которым стоимость определяется ценностью последней единицы, величиной предельной, конечной полезности блага. В таком случае стоимость определяется не средними, а предельными (маржинальными) величинами.

Теория предельной полезности (маржинальная теория), устанавливая критерии для сравнения товаров и их меновых пропорций:

- категорически отказывается определять стоимость товаров и их меновых пропорций;
- определяет стоимость (ценности) блага величиной полезного эффекта, получаемого человеком от потребления;
- учитывает только индивидуальные оценки полезности блага;
- стоимость труда (издержки производства) определяет как производное от стоимости;
- не относит стоимость к чему-то, имманентно присущему товару;
- ценность блага увязывает с его ограниченностью.

Естественным выходом из этого противоречия был синтез теории предельной полезности и трудовой теории стоимости. Теоретики неоклассического экономического анализа связывают стоимость с равновесным спросом и предложением на рынке, где он сам устанавливается при условии полезности блага и определенной величине связанных с ним издержек.

Рационалистический и эволюционный подходы, объясняющие возникновение денег рядом общих причин, не исключают некоторые другие (частные) причины, характерные для определенных этапов развития общества.

К таким причинам следует отнести:

- наличие международного разделения труда, международных экономических связей, требующих эквивалентного обмена продуктами труда;
- наличие разнообразных форм собственности на средства производства, приводящих к обособлению производителей и требующих обмена товарами;
- требование морального и материального стимулирования затрат труда;
- неоднородность труда, что обуславливает распределение материальных благ в зависимости от затрат труда.

1.2. ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ. БАРТЕРНАЯ И ДЕНЕЖНАЯ ЭКОНОМИКА

При определенных условиях экономические субъекты могут обходиться без денег. Современная теория исходит из того, что имеются два вида экономических систем: экономическая система, функционирующая без денег, основанная на натуральном обмене, — бартерная экономика и экономика с денежным обращением.

Бартер как товарообменная сделка с передачей права собственности на товар без оплаты деньгами имеет две формы: *чистый бартер* и *организованный бартер* (торговый).

Систему чистого бартера иначе называют системой с двойным совпадением потребностей, когда индивидуумы имеют необходимые друг другу товары и их потребности совпадают. Такая система складывается при экономических отношениях, при которых производство товаров и услуг ограничено, поэтому товарообменных операций мало.

Назовем основные недостатки системы чистого бартера¹.

1. Отсутствие способа сохранения покупательной способности, стоимости (сохраняется только конкретная покупательная стоимость, например в форме мешка зерна).

¹ Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело/Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2000. С. 12.

2. Отсутствие единого масштаба стоимости, так как при бартере не существует унифицированного способа выражения стоимости товара.

3. Отсутствие единицы счета и платежа.

4. При данной форме обмена необходимо совпадение интересов как в пространстве и во времени, так и по качеству, и по количеству товаров. Затрудняет обмен и то, что при развитом товарном обращении трудно найти два товара с одинаковой стоимостью.

Бартер имеет и достоинства: если партнеры известны друг другу, то бартер — способ снижения налогового бремени.

При нестабильной экономике, нарушениях в товарно-денежных отношениях, когда деньги не могут выполнить свои функции и иной обмен невозможен, применяют бартер.

В рыночной экономике бартер применяется при галопирующей инфляции и гиперинфляции или в международной торговле со слаборазвитыми странами, в условиях дефицитной экономики.

Поскольку бартер может оказывать отрицательное воздействие на экономику, позволяя уклоняться от уплаты налогов и устанавливать выгодные для партнеров свободные, но нерегулируемые цены, увеличивая сроки расчетов и сокращая оборотные средства предприятий вследствие инфляционного обесценения, оправданы меры государства по сокращению взаимозачетов, установлению жестких сроков расчетов. Становится ясен ответ на вопрос, можно ли с помощью бартера решить проблему неплатежей в российской экономике.

Иными словами, *прямой товарообмен неэффективен*, необходимо двойное совпадение интересов, которое чаще всего бывает случайным. Поэтому в качестве промежуточного товара (товара-посредника) и стали использовать деньги, что привело к снижению издержек обращения и развитию торговли.

ГЛАВА 2

ЭВОЛЮЦИЯ ФОРМ И ВИДОВ ДЕНЕГ

2.1. ПОЛНОЦЕННЫЕ ДЕНЬГИ, ИХ ПРИРОДА, ВИДЫ, СВОЙСТВА

Деньги используются на Земле примерно 7 тысячелетий и, по общепринятому мнению, являются главным фактором прогресса, который в свою очередь способствует развитию денежной сферы. В современных условиях необычайно усложнились формы и виды денег (и данный процесс продолжается), что серьезно затрудняет их изучение, приводит к большим разногласиям в трактовке понятийного аппарата, связанного с деньгами. А это во многом препятствует разработке оптимальных способов управления денежным оборотом. Поэтому изучение денег имеет не только теоретическое, но и практическое значение.

Объяснение сущности денег следует начать с изучения их эволюции. Деньги стали деньгами примерно за 3–5 тысячелетий до новой эры, когда среди различ-

ных товаров, используемых на рынках в роли главных (из-за всеобщей потребности в них) предметов обмена выделился один в качестве всеобщего эквивалента. Им стали благородные металлы — серебро и золото; единицей счета — вес. В итоге в течение примерно 400 лет золото вытесняло серебро. Так утвердилась и потом применялась большую часть времени существования человечества первая форма денег: **полноценные, или действительные, деньги. Виды этих денег: серебряные и золотые слитки, а затем аналогичные монеты.** (С определенным приближением к полноценным деньгам относят и драгоценные камни.)

Для размена использовались монеты из меди и ее сплавов. **Монета** представляет собой определенной формы слиток металла, вес и проба которого удостоверяются штемпелем государства. Первоначально монеты чеканились как кратные части весового масштаба. Весовой масштаб в свою очередь использовался в качестве масштаба цен.

Применение монет ознаменовало завершение формирования полноценных денег. Отличительным свойством таких денег является наличие внутренней весьма высокой стоимости, определяемой затратами общественного труда на их изготовление. С этим свойством связаны следующие характерные черты полноценных денег:

- 1) соответствие номинала реальной стоимости;
- 2) неподверженность обесценению, за исключением экстраординарных случаев, как это было, например, в XVI веке, когда в Европу хлынул поток дешевого американского золота и серебра;

- 3) возможность физического использования, как и любого другого товара. Однако это свойство в отличие от свойств предшественников денег — различных товаров, используемых в качестве средств обмена (риса, чая, скота, табака, рыбы, меха и др.), реализовывалось редко из-за нецелесообразности превращения монет, этого господствовавшего повсюду (в силу удобства применения) вида денег, в какой-либо предмет потребления.

Природа полноценных денег — **товарная**. Как мы говорили (глава 1), они выделились из товарного мира благодаря большим преимуществам, позволившим присвоить им статус денег: относительной редкости как ценного сырьевого товара, портативности, однородности, износостойкости (долговечности), делимости, узнаваемости, транспортабельности, удобству хранения, возможности превращения без потери веса из монетной формы в слитки и обратно. И все-таки эта товарная природа особая, ибо тогда как все другие товары, включая товары — предшественники денег (зародышевые формы денег), находятся в обращении временно и в конечном счете потребляются (или изнашиваются до непригодности из-за использования в многочисленных обменных сделках), деньги являются постоянным спутником обращения и, как отмечалось, не применяются для непосредственного потребления подобно другим товарам. Вот почему наряду с товарной природой полноценных денег с самого начала возникновения постепенно проявляются другие их черты: **информационная и правовая**.

Одновременно с информационным усиливается и правовое значение денег: чеканка монет монополизировалась государством. В личных интересах — для повышения престижа и саморекламы — государи начинают прибирать чеканку монет в свои руки.

Важнейшее достоинство, обусловленное отмеченными характеристиками полноценных денег, — **гибкое приспособление к потребностям оборота без**

ущерба для владельцев денег, т.е. автоматизм в их использовании. Суть этого процесса состояла в том, что не требовалось проводить специальные меры для регулирования количества денег в обращении: при избытке монет по сравнению с потребностями обращения они откладывались в сокровища, а при обратной ситуации — возвращались в обращение.

2.2. ПЕРЕХОД К НЕПОЛНОЦЕННЫМ ДЕНЬГАМ

В ходе эволюции человечества, особенно в XIX—XX веках, полноценные деньги как элемент производственных отношений постепенно стали приходить в противоречие с производительными силами. Из-за все большего отставания добычи золота от потребностей экономического оборота стало все труднее его обеспечивать за счет дорогостоящих золотых монет, в частности из-за неудобства их использования при мелких сделках. Поэтому начали складываться предпосылки для перехода к новой, второй, форме денег — **неполноценным деньгам**, другими словами, заменителям денег, знакам денег.

Данный процесс произошел под воздействием двух экономических законов:

1) закона соответствия производственных отношений характеру и уровню развития производительных сил;

2) закона экономии общественного труда, требующего экономии издержек денежного оборота, повышения надежности, удобства и скорости движения денег.

Предпосылками (факторами) этого перехода явились:

■ объективный процесс вытеснения полноценных денег неполноценными из-за их мимолетного использования (постоянного изменения владельца) и приобретения статуса символических денег в качестве «посредника» в процессе обращения;

■ развитие кредитных отношений;

■ укрепление государства, использующего для покрытия своих расходов неполноценные (бумажные) деньги и властной силой узаконивающего их;

■ рост потребности в деньгах в связи с бурным развитием товарно-денежных отношений.

2.3. НЕПОЛНОЦЕННЫЕ НАЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ — БУМАЖНЫЕ ДЕНЬГИ ГОСУДАРСТВА

Весьма распространена классификация неполноценных денег по двум видам: **наличные** и **безналичные**. Первыми появились безналичные деньги. Ими стали векселя, применяемые еще в античные времена. Однако на постоянной основе вексельные сделки начали оформляться лишь в XII—XVI веках. Неполноценные наличные деньги имеют длительную историю:

■ стирание монет и соответственно постепенное расхождение их номинала с реальной стоимостью;

■ сознательная порча монет государством, т.е. снижение их золотого (серебряного) содержания для получения дополнительного дохода;

■ выпуск бумажных денег с принудительным курсом в аналогичных целях — для получения эмиссионного дохода как разности между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и расходами на печатание, а также выпуск банкнот банками.

Постепенное вытеснение полноценных денег их заменителями, в частности бумажными деньгами, было необходимым и закономерным. «Процесс пошел»

только с развитием капитализма, способствовавшего усилению государства, углублению товарно-денежных отношений во всех их формах, особенно кредитных отношений.

Введение государством бумажных денег на первых порах, как правило, сопровождалось беспрепятственным и неограниченным их приемом наряду с золотыми деньгами, разменом на последние согласно установленному курсу, т.е. соотношению с представляемым бумажными деньгами золотом, что придавало бумажным деньгам общественную значимость в пределах страны. Это поначалу вызвало доверие к бумажным деньгам со стороны населения и породило их широкое применение, более удобное по сравнению с применением золотых монет. Население в любую минуту могло потребовать золото в обмен на бумажную ассигнацию.

Однако с самого начала эмиссии бумажных денег государства нередко нарушали главное условие их устойчивости — размен на золото согласно объявленному курсу. Войны и революции, которыми так богата история, требовали больших расходов, покрываемых выпуском бумажных денег, что наряду с потерей доверия населения к правительству приводило к их обесценению и, как следствие, к пассивным платежным балансам (увеличивающим потребность в золоте), вызывающим крупную девальвацию.

Так бумажные деньги, возникшие как бумажные знаки (представители) золота и серебра, наделенные принудительным номиналом, со временем перестали размениваться на металл и постепенно стали соответствовать своему названию, превратившись в листочки бумаги, подкрепляемые только властной силой государства с устанавливаемым им курсом. В связи с этим, а также ввиду преобразований банковской системы, в частности монополизации со стороны государства (в лице центрального банка) выпуска другого вида неполноценных наличных денег — банкнот, в конечном счете переродившихся в бумажные деньги (см. далее), к настоящему времени эмиссия бумажных денег практически прекратилась. Исключение составляют лишь отдельные страны, например США, где эмитируются казначейские билеты, причем только в целях размена банкнот. Финансирование государственных расходов осуществляется за счет выпуска государственных облигаций и казначейских векселей, приносящих инвесторам определенный доход. Иными словами, произошла трансформация бумажных денег в государственные ценные бумаги.

2.4. КРЕДИТНЫЕ ДЕНЬГИ

Более твердой и надежной оказалась почва у **кредитных денег** — представителей стоимости, создаваемых на базе кредита, по определению обязанных своим происхождением кредиту и кредитным операциям. Как отмечают экономисты, кредитные деньги — собирательное понятие. И, действительно, кредитные деньги подразделяются на две группы:

1) **небанковские кредитные деньги** возникают главным образом на основе коммерческого кредита — векселя небанковских организаций (вид безналичных денег);

2) **банковские кредитные деньги** возникают на базе банковского кредита: банкнота (вид наличных денег), депозит до востребования (депозитные, безналичные деньги), чек (вид безналичных денег), электронные деньги (пока зародышевый вид наличных денег).

Первая разновидность кредитных денег — вексель — письменное абстрактное и беспорное обязательство заемщика об уплате определенной суммы кредитором по истечении указанного в векселе срока.

Как средство оформления коммерческого кредита в виде долговых обязательств при купле-продаже товаров коммерческие векселя представляют собой, по выражению К. Маркса, торговые деньги. Наряду с государственными бумажными деньгами в такой же бумажной форме векселя начинают замещать металлические деньги, поскольку до наступления срока платежа могут обращаться как покупательное и платежное средства на основании передаточной надписи (индоссамент), а при наступлении срока нередко могут погашаться путем взаимного зачета вексельных обязательств, особенно при международных расчетах.

Однако, несмотря на солидное обеспечение коммерческих векселей в виде товаров (если абстрагироваться от выпуска дружеских, бронзовых векселей) по сравнению с бумажными деньгами, сфера их использования ограничена. Бумажные деньги выпускались государством, имели общественное (всеобщее) признание. Поэтому практически не было границ их применения во внутреннем обороте: на всей территории, во времени, между всеми участниками оборота, по номиналу (достоинству) бумаг, гарантиям. По всем этим параметрам, прежде всего по отсутствию всеобщей обращаемости, являясь своего рода частными деньгами, коммерческие векселя на много порядков уступали бумажным деньгам, зато, как отмечалось, выгодно отличались обеспечением.

Преодолеть это противоречие позволило развитие банковского дела, зародившегося еще в глубокой древности, но ставшего набирать силу лишь с возникновением капитализма.

Примерно с XVII века банки стали создателями новых, более совершенных видов кредитных денег, эволюция которых продолжается до сих пор. Первые банковские кредитные деньги — **банкноты** — выписываемые банками простые векселя взамен учтенных или принимаемых в залог частных коммерческих векселей. Не сразу они стали деньгами, т.е. средством обмена. Вначале банкнота — тот же вексель, выпускаемый банком, причем простой — долговая расписка банка о принятии на сохранность вклада денег — золотых и серебряных монет.

С укреплением и развитием банков их долговые обязательства — банкноты — начали использоваться как платежные средства, стали обращаться, получили общественное признание. Это позволило уже не удостоверять банкнотами вклады, а, наоборот, выдавать ими кредиты, причем под коммерческие векселя; отсюда полное их товарное обеспечение. Вместе с тем приобретение банкнотами статуса денег (платежных средств) обязывало банки в любой момент обменивать их на деньги (монеты) или казначейские билеты, когда последние еще были знаками золота. Это ограничивало размер кредита, создавало основу для регулирования ликвидности банков.

Таким образом, *банкнота переняла от бумажных денег их преимущество — свойство всеобщей обращаемости (значит, и снятие всех ограничений), подкрепляемое лицензированием деятельности банков как публичных институтов, а впоследствии и юрисдикцией государства, монополизировавшего в лице центрального (эмиссионного) банка выпуск банкнот. В отличие от бумажных денег (бумажных знаков полноценных денег) банкнота — их кредитный знак (документ, обязательство) имела двойное обеспечение: вексельное и золотое, что способ-*

ствовало саморегулированию банкнотного обращения согласно потребностям товарооборота. При увеличении товарооборота возрастал выпуск коммерческих векселей, а значит, объем их учета в банках, и наоборот. Распирение банкнотного обращения ограничивалось возможностями коммерческих банков, определяемыми их золотыми запасами. Налицо и преимущества банкноты в роли универсального платежного и покупательного средства по сравнению с коммерческим векселем подобно превосходству банковского кредита над коммерческим. При выпуске банкнот небольшого достоинства происходило вытеснение ими золотых монет.

Однако в силу разных причин банкноты банков стали «отрываться» от товарной основы — коммерческих векселей. Главная причина заключалась в трансформации форм денег: из полноценных (реальных), имеющих внутреннюю стоимость, в неполноценные (заместители денег), не имеющие никакой стоимости, если абстрагироваться от расходов на их печатание. В силу этого заместители денег не могли уйти в сокровища как полноценные, и при этом постоянно возникал соблазн их увеличения для роста прибыли банков. Стало усиливаться противоречие, с одной стороны, между огромным ростом товарооборота, причем все больше трансформирующегося с развитием фондового рынка, международных связей, с другой стороны, ограниченностью банкнотного обращения, иными словами, между характером и уровнем производительных сил и производственными отношениями. Как следствие этого несоответствия, возникло противоречие между стремлением банков увеличить кредитование в соответствии с возрастающими потребностями производительных сил и необходимостью поддержания требуемого объема ликвидности. Стимулировало это стремление, как уже говорилось, желание получения прибыли. Удовлетворить это желание можно было за счет увеличения выпуска банкнот вразрез с допустимыми объемами поддержания ликвидности.

Любые потрясения (а история человечества во многом состоит из них) приводили к краху банков в силу невозможности обеспечить возрастающие требования вкладчиков по изъятию депозитов. Нарушалось общественное равновесие. Отсюда логично вытекает вмешательство государства в эти процессы, создание им своеобразной надстройки банковского дела — верхнего уровня банков — центрального банка как органа государственного регулирования. Другими словами, создание центрального банка стало результатом развития банковского дела и государственного денежно-кредитного регулирования экономики. Постепенно выпуск банкнот был центральным банком монополизирован. В большинстве стран эмиссионные банки сформировались к концу XIX века.

Вместе с тем постепенно возобладали тенденции расширения финансирования и кредитования центральным банком государства: **прямо** — путем покупки его обязательств или **косвенно** — посредством выдачи ссуд коммерческим банкам под эти обязательства. Государственные облигации и казначейские векселя, выпускаемые для покрытия государственных расходов, что, как правило, не имело результатом увеличение реальных ценностей, в большинстве стран до сих пор являются основным видом обеспечения эмиссии банкнот центральными банками со всеми вытекающими отсюда последствиями, например с переполнением ими каналов денежного обращения и обесценением.

История XX века свидетельствует не только о постепенном прекращении действия золотого стандарта (т.е. обмена банкнот на золото во всех его формах)

после мирового экономического кризиса 1929—1933 годов, но и о снятии ограничений размеров банкнотной эмиссии в соответствии с нормами золотого покрытия примерно к концу 70-х годов.

Утратив связь с золотом, банкноты все-таки не полностью потеряли природу кредитного знака денег, ибо часть банкнотной эмиссии действительно вызывается потребностью экономического оборота, но осуществляется через механизм кредитования государства под обеспечение его обязательствами. Эмиссия сверх этой потребности покрывает бюджетный дефицит и избыточна для обращения. Таким образом, двойственный характер банкноты обуславливает и двойственный характер банкнотной эмиссии.

Наряду с векселем и банкнотой замена полноценных денег происходила на основе других разновидностей кредитных денег, а также кредитных операций. Трудно в этом деле переоценить роль **безналичных расчетов**.

Сущность подобных расчетов заключалась в перенесении сумм с одного счета на другой в присутствии обоих клиентов, что было более удобно, безопасно и позволяло избежать потерь при расчетах монетами, подвергавшимися порче, терявшими в весе из-за износа. Это были зачатки создания денег безналичного оборота, а именно депозитных денег. Специальные банки, осуществлявшие расчеты между своими постоянными клиентами, получили название «жиробанки» (от итальянского giro — круг) — XVI—XVII века.

С дальнейшим развитием кредита и банков, выступающих как финансовые посредники, происходит концентрация свободных денежных капиталов, сбережений общества и последующее их использование в виде ссуд.

Становится возможным использовать вклады на основе выписываемых (с XIV в.) **чеков** (и нередко их обращения), а также **жироприказов** (поручений по перечислениям денег.) Чек — письменный приказ владельца текущего счета банку о выплате наличными или о переводе определенной суммы денег определенному лицу. Как посредники в расчетах банки устанавливают корреспондентские отношения, открывая друг у друга счета. На этой основе получают дальнейшее развитие операции по взаимным зачетам (клиринг чеков). Базой для зачета являются платежные обязательства и требования клиентов одного банка к клиентам других банков. Ясно, что каждый банк не только получает деньги от других банков, но и должен платить по обязательствам своих клиентов. Проведение расчетов возлагается на создаваемые с этой целью расчетные палаты. (Первая расчетная палата была организована в Лондоне в 1775 г.) На сумму взаимопогашающихся платежей сокращается потребность в деньгах, необходимых для обращения.

Таким образом, благодаря посредничеству коммерческих банков в расчетах постепенно стало возможным проводить основную массу платежей безналичным путем, за счет этого значительно ускорять их, экономить на издержках обращения, более того, способствовать созданию дополнительных денег. Последнее было вызвано самой диалектикой развития производительных сил, в частности, потребностями роста крупномасштабного серийного производства, возникновением и постоянным увеличением фондового рынка, вывозом капитала, а также другими факторами.

2.5. ДЕМОНЕТИЗАЦИЯ ЗОЛОТА И ДЕМАТЕРИАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕГ

Эволюция денежного обращения и общественного развития привела к демонетизации золота, а затем и дематериализации денег. **Демонетизация денег** означает утрату золотом функций денег, т.е. исключение золо-

тых монет из внутреннего и внешнего денежного обращения во всех странах. *Во внутреннем обращении демонетизация произошла в начале 30-х годов XX века.* Сейчас чеканка монет из драгоценных металлов проводится главным образом в нумизматических целях, причем номинальная стоимость подобных монет намного выше стоимости содержащегося в них металла. Такое же свойство имеет неполноценная (билонная) монета, которая чеканится с противоположной целью — для обслуживания мелких платежей.

Из внешнего обращения золото исключено к началу последней четверти XX века, когда в результате Ямайкской реформы мировой валютной системы были внесены изменения в Устав МВФ об отмене официальной цены золота и золотых паритетов валют. В современных условиях золото (и другие драгоценные металлы) как природная и ценная редкость являются частью золотовалютных резервов страны и используются в необходимых случаях после предварительной продажи за конвертируемую валюту.

Дематериализация денег означает преимущественное использование безналичных (невещных) денег (не имеющих материально осязаемой формы) в виде записей их остатков по счетам в банковских книгах, а в современных условиях — в памяти компьютеров. Дематериализация денег, как и демонетизация золота, осуществлялась постепенно. Если до конца XIX века во всех странах по сумме преобладали расчеты наличными деньгами, то к концу XX века их удельный вес стал измеряться несколькими процентами.

Итак, в ходе развития человечества произошла трансформация первой формы денег — полноценных денег во вторую форму — неполноценные деньги. Все виды неполноценных денег: *банкноты, разменная монета, депозиты до востребования* — превратились в средства для обмена, общепринятые в определенном платежном сообществе. Прямо и безотлагательно обслуживая наличный и безналичный оборот, они стали именоваться **активными**, или **высокоэффективными, чистыми деньгами**. Одновременно большой импульс получили различные *ликвидные активы общества*, которые, не будучи деньгами, могут быть легко обращены в них при небольшом риске потерь, принося при этом держателям некоторый доход. Они получили название **«пассивные деньги»** («квазиденьги», «почти деньги»). Эта группа включает в себя срочные и сберегательные депозиты, а также депозиты в иностранной валюте в коммерческих банках и специальных кредитно-финансовых институтах, депозитные сертификаты и др.

Поскольку квазиденьги оказывают на совокупный спрос товаров и услуг воздействие, сопоставимое с эффектом использования самих денег, возникла необходимость в группировках по мере снижения ликвидности различных видов денег и квазиденег, а также прочих ликвидных активов в виде агрегируемых показателей. Совокупность денег и квазиденег, зафиксированных на определенную дату, стала именоваться **денежной массой**. В развитых странах агрегаты денежной массы стали рассчитываться в первой трети XX века (в России — с начала 90-х годов). В современных условиях в отдельных странах определяются от 4 до 13 агрегатов, состав каждого из которых может быть различен, хотя МВФ проводит линию на их универсализацию.

В последнем десятилетии XX века в связи с ростом электронной коммерции невиданными темпами стали развиваться новейшие платежные средства — **электронные деньги**. Сущность электронных денег является предметом дискуссии. По мнению одних ученых, это безналичные деньги. По мнению других --

наличные деньги. Ряд специалистов относят их к обоим этим видам. Согласно второй позиции электронные деньги есть электронный аналог наличных денег в виде файла, записанного на носитель (жесткий диск компьютера или смарт-карту). Из 20 систем электронных денег, применяемых коммерческими банками и компьютерными информационно-технологическими фирмами, наиболее крупными являются две: «Mondex» на основе смарт-карт и персонального бумажника клиента (электронного «кошелька») и «DigiCash» на основе сети Интернет.

2.6. СВОЙСТВА НЕПОЛНОЦЕННЫХ ДЕНЕГ

Выше, при рассмотрении полноценных денег, были отмечены их характерные свойства. Какими же свойствами обладают неполноценные деньги? Уже исходя из названия можно судить, что они являются прямо противоположными свойствам полноценных денег. Главная отличительная особенность — практически отсутствует внутренняя стоимость неполноценных денег и соответственно:

1) их номинальная стоимость настолько превышает реальную, что почти несопоставима;

2) они подвержены обесценению;

3) их физически невозможно использовать как товар.

В силу этих свойств современных представителей денег утрачено преимущество полноценных денег — автоматическое приспособление к потребностям товарооборота. Значит, возникает объективная необходимость осуществления обществом в лице государства специальных мер по такому приспособлению. Эти меры превратились в неотъемлемую часть комплекса методов государственного регулирования экономики, главным институтом которой стал центральный банк.

Продолжая сопоставление полноценных (реальных) денег с их заменителями, следует выяснить, какова их природа. По мнению большинства ученых, современные деньги полностью утратили товарную природу полноценных денег, т.е. свои потребительные свойства. Как наличные, так и безналичные деньги никоим образом не могут использоваться на потребительские нужды. Однако распространена позиция, согласно которой деньги остались товаром.

Очевидна правовая сторона современных денег. Силой своего права государство узаконило неполноценные деньги: сначала — неполноценные монеты, заставляя принимать их за полноценные (к примеру, фунт стерлингов намного «похудел» с того времени, когда номинал совпадал с реальным содержанием — фунтом серебра); затем — выпускаемые им бумажные деньги. Далее, как уже отмечалось, государство монополизировало эмиссию наличных денег и стало регулировать эмиссии всех денег (наличных и безналичных). Следует отметить, что четкое однозначное толкование правовой стороны различных видов современных денег, в первую очередь безналичных, имеет большое практическое значение с позиции защиты прав собственности.

Окончательно деньги приобрели и свою кредитную природу, имеющую специфический характер.

В современных условиях чрезвычайно усилилась информационная составляющая денег: деньги — это язык рынка. Деньги дают информацию о состоянии экономики не только государства, но и отдельных регионов, отраслей, юридиче-

ских и физических лиц. Сколько денег на счете? Каковы поступления? Откуда? Какие расходы оплачены? Когда, сколько, как часто? Об этом свидетельствуют записи на счетах.

2.7. ЭВОЛЮЦИЯ ДЕНЕГ В РОССИИ

История российских денег, как в зеркале, отражает:

- особенности становления и развития российского государства;
- его географическое положение между Западной Европой и Азией и в течение длительного времени отсутствие выхода к морю;
- относительно позднее открытие собственных руд, содержащих драгоценные металлы;
- тесную связь в XVIII—XIX веках с Германией, «поставлявшей» не только невест русским императорам, но и правила ведения финансового хозяйства.

Эти, а также ряд других причин обусловили основные этапы эволюции денег в России.

1. *Использование с древнейших времен в качестве денежного материала привозных золота и серебра.*

2. *Формирование денежной системы на Руси в IX—X веках*, когда закрепились основные названия русских денежных единиц: гривна кун (68,22 г серебра).

3. *Чеканка в конце X — начале XI веков (запоздалая по сравнению с другими государствами) собственных русских монет из золота и серебра*: златников и сребреников Владимира Святославича и других князей.

Период изготовления и обращения русских монет был коротким (около 20 лет) из-за отсутствия разведанных серебряных и золотых месторождений.

4. *«Безмонетный период» с середины XII до середины XIV веков* в связи с междоусобными войнами и монголо-татарским нашествием. Для международной торговли и крупных платежей во внутренней торговле стали использоваться серебряные слитки, получившие название гривен серебра.

С XIII века новгородский слиток серебра в форме бруска весом около 200 г стали называть **рублем** (часть разрубленной гривны).

5. *Более поздний по сравнению с другими странами переход во второй половине XIV—XV веках от денег «по весу» к деньгам «по счету»*. Литье рублей-слитков прекратилось в первой половине XV века. До этого, со второй половины XIV века, в Москве при Дмитрии Донском чеканили на весовой основе рубля свои серебряные монеты, получившие название «деньги», или «денги», а также «полуденги». В начале XV века чеканка денег началась в Новгороде и Пскове.

6. *Формирование общерусской денежной системы в конце XV века на базе наиболее крупных московской и новгородской систем с их номиналами*. В основу был положен счетный рубль, равный 100 новгородкам, или 200 московкам, или 400 полушкам. Деление русского обращения на московское и новгородское прекратилось только к концу XVI века.

7. *Установление в XVI веке государственной монополии на денежную чеканку после проведения первой денежной реформы Елены Глинской (1535 г.)*. Первоначально монеты изготавливались откупщиками-денежниками, а после 1420 года — денежными дворами, открытыми в Москве, а затем в Новгороде.

8. *Длительное существование в XVII веке архаичной денежной системы*, о чем говорят названия монет: «рубль», «полтина», «гривна», «алтып», «копейка», «денга»,

«полушка», «полуполушка», «пул», «мортка», «резник». Начало изменению этой системы было положено денежной реформой 1653—1654 годов, в результате которой были введены в обращение серебряный рубль, медная полтина, алтын и грош.

Монетная система, построенная по десятичному принципу (наиболее передовая в Европе), стала формироваться только после монетной реформы Петра I (1698—1704 гг.).

9. *Преобладание в истории российских денег XIX века периода использования системы серебряного монометаллизма, окончательно установившейся в результате денежной реформы Канкрин (1839—1843 гг.).* В качестве основной денежной единицы на этом этапе был узаконен серебряный рубль, монеты из других металлов оценивались по стоимости серебра.

Система золотого монометаллизма была установлена лишь к концу XIX века в результате денежной реформы, проводимой С.Ю. Витте (1895—1897 гг.). После этой реформы вся серебряная монета превращалась в разменное средство при золотом рубле.

10. *Относительно слабое по сравнению с другими государствами применение в XIX веке кредитных денег, особенно эмитируемых коммерческими банками.* С самого начала выпуска заменителей денег (бумажных, кредитных) в этом процессе в России большую роль играло государство. Первые российские бумажные деньги — ассигнации, выпускаемые с 1769 года при Екатерине II казенными ассигнационными банками, использовались для финансирования расходов на войну с Турцией.

Эмитируемые с 1 июля 1841 года кредитные билеты (с 1860 г. — созданным Государственным банком) в сущности оставались бумажными деньгами, так как выпускались не для кредитования товарооборота, а для покрытия непроизводительных государственных расходов.

Вплоть до реформы 1895—1897 годов Государственный банк выпускал кредитные билеты для предоставления их царскому правительству в виде ссуд под облигации государственных займов.

К 1904 году почти $\frac{2}{3}$ денежной массы в России приходилось на золотые деньги. Депозитные деньги практически отсутствовали из-за недостаточного использования российскими банками безналичных расчетов и их инструментов (чеков, жироприказов). Если в Великобритании к началу XX века эти расчеты получили широкое распространение, то в России они только начали организовываться. При отделениях Государственного банка стали создаваться расчетные отделы, где взаимные денежные претензии торгово-промышленных фирм погашались бухгалтерской проводкой по счетам. Основными безналичными платежными средствами были коммерческие векселя фирм.

11. *Неустойчивость денежного обращения в царской России в начале XX века из-за дефицитности бюджета и платежного баланса, большая внешняя задолженность и соответственно большая зависимость от иностранного капитала, тесная связь Государственного банка с царским правительством.* Данное положение имело место, несмотря на высокое обеспечение выпускавшихся кредитных билетов золотым запасом: со времени денежной реформы 1895—1897 годов и до Первой мировой войны — более 100%.

Значительная часть золота не попадала в страну, а оставалась на счетах Казначейства и Государственного банка в зарубежных банках. К 1913 году правительство держало на счетах зарубежных банков около 650 млн руб. золота и иностранных активов Государственного банка.

Огромный золотой запас к 1914 году в размере 1,7 млрд руб. почти наполовину был сформирован путем получения внешних займов. За 1898—1913 годы ввоз золота составил 772 млн руб.

12. *Жесткая эмиссионная денежная система России в начале XX века по сравнению с системами других стран (Франции, Германии) вела к ее удорожанию и слабой эластичности.* Эмиссия бумажных денег обуславливалась не экономическими потребностями, а состоянием золотого запаса.

ГЛАВА 3

СОВРЕМЕННОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О СУЩНОСТИ ДЕНЕГ

3.1. ФИЛОСОФСКИЙ ВЗГЛЯД НА СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ

С философской точки зрения сущность денег — это внутреннее содержание предмета, в данном случае денег, выражающееся в единстве всех многообразных и противоречивых форм его бытия. Следовательно, формы бытия денег могут быть многообразными и противоречивыми, но их сущность, внутреннее содержание должно оставаться неизменным, иначе речь будет идти уже о сущности иного предмета, который не может называться деньгами.

3.2. ДИСКУССИОННОСТЬ ВОПРОСА О СУЩНОСТИ ДЕНЕГ, ПОДХОДЫ К ЕЕ ОПРЕДЕЛЕНИЮ

Обращаясь сегодня к вопросу о сущности денег, можно в самом общем виде выделить следующие три подхода, описанных в современной экономической литературе.

Первый подход характерен для марксистского и производных от него направлений экономической мысли.

По мере расширения хозяйственной деятельности в результате специализации производства и разделения труда, когда замкнутое домашнее хозяйство уже стало не в состоянии само производить все продукты, возникло натуральное меновое хозяйство. Товары обменивались на товары. Исторически развитие товарного обмена происходило путем смены стоимости: от простой или случайной к полной или развернутой форме стоимости и затем к всеобщей и денежной форме стоимости. В марксистском определении денег первостепенное значение имеет то, что деньги — это товар особого рода, назначение которого — служить всеобщим эквивалентом для других товаров.

Вторым по нашей классификации и наиболее распространенным на Западе **подходом** к определению сущности денег является функциональный подход к сущности денег. Для него характерно отношение к деньгам как к инструменту, стихийно созданному (точнее, отобранному среди многих альтернатив) рыночной экономикой для решения проблем товарного хозяйства. В качестве денег в экономике смогли удержаться только те инструменты, которые оказались способными наилучшим образом выполнять диктуемые рынком функции. Таким образом сущность денег определяется выполняемыми ими функциями.

Однако необходимо отметить, что «внутреннее» содержание денег нельзя сводить только к выполняемым ими функциям, поскольку при этом свойства денег остаются в тени.

Некоторый прагматизм в подходе к сущности денег, когда важно не столько само содержание этой категории, сколько сущность как таковая, роль, которую играют деньги в экономике, приводит многих экономистов к упрощенному определению денег, которое мы встречаем в современной специальной литературе.

В рамках **третьего подхода** попытаемся изложить сущность денег посредством выявления ряда общих свойств, характеризующих их внутреннее содержание, независимо от всего разнообразия форм и видов данного предмета, основываясь на том, что содержание, будучи определяющей стороной целого, представляет единство всех составных элементов объекта, его свойств, внутренних процессов, связей, противоречий, тенденций, а форма есть способ существования и выражения содержания.

Прежде всего отметим, что деньги выражают определенные производственные отношения. Это не только товар, вещь, обязательство, но и *совокупность экономических отношений между людьми в процессе общественного производства и движения общественного продукта от производства до потребления*. Основу производственных отношений составляют отношения собственности, следовательно, социально-экономическое содержание денег, выражающих производственные отношения, меняется в зависимости от способа производства. Поэтому можно говорить о том, что **социальная сущность денег**, например, в условиях феодализма, планово-распределительной (социалистической) экономики, капиталистической (рыночной) или переходной к рыночной экономики будет различна при сохранении сущности денег как таковой.

Появление денег связано с товарным производством и достаточно высоким уровнем развития товарного обмена. Первоначально, как уже отмечалось, деньги выступают в качестве особого общественно признанного товара — всеобщего эквивалента стоимости всех других товаров. Причем деньги — это товар особого рода, который имеет внутреннюю стоимость и посредством которого измеряется стоимость всех других товаров, вследствие чего товарный обмен преобразуется в товарно-денежный.

Как мы видим, деньги появляются изначально на стадии обмена. Затем они начинают обслуживать весь воспроизводственный процесс, становясь постепенно воспроизводственной категорией.

Таким образом, деньги — это **воспроизводственная категория**, характеризующая совокупность экономических отношений.

С развитием товарного производства именно деньги начинают связывать всех субъектов рынка в единый воспроизводственный процесс. Разностороннее использование денег и их влияние на развитие общества опираются во многом на то, что продукция производится субъектами рынка не для собственного потребления, а для других потребителей, которым она продается за деньги. Иными словами, производимая продукция принимает форму товара, а между участниками процессов производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения. На основе денежных потоков в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений происходит перелив ресурсов, капиталов, достигается в целом макроэкономическое равновесие. Деньги служат

средством контроля и регулирования производства и распределения товаров и услуг. Эти отношения могут быть не только товарно-денежными, но и денежно-кредитными, финансовыми, расчетными, выражать определенные экономические отношения в рамках национальной или международной экономики.

Современные деньги внешне выступают как совокупность определенных обязательств: банкнота — как обязательство центрального банка, безналичные деньги — как обязательство коммерческого банка и т.п. Эти обязательства регулируются соответствующими нормативными актами.

ОБЩИЕ СВОЙСТВА ДЕНЕГ

Попробуем выделить общие свойства денег, независимо от их форм и видов.

Начнем с того, что деньги — это **своеобразный актив общества**, т.е. нечто, имеющее собственную ценность. Актив любого хозяйствующего субъекта (индивидуум, фирма, государство) есть принадлежащее собственнику материальное и нематериальное богатство в различных его формах (это могут быть товарные запасы, сырье, недвижимость, ценные бумаги и пр.). В данном своем качестве деньги представляются также определенным экономическим благом, частью богатства в форме наличных и безналичных денежных средств.

Кроме того, деньги — это **высоколиквидный актив**¹, причем ликвидность денежных активов выше ликвидности всех других активов (даже таких финансовых активов, как акции и корпоративные облигации). Деньги как самый ликвидный актив позволяют погашать обязательства безо всяких преобразований простой передачей денежных знаков или путем записей на счетах. Недаром между ликвидностью и деньгами зачастую ставится знак равенства. Хотя следует заметить, что наличные деньги обладают абсолютной ликвидностью, ликвидность же безналичных денег ниже, чем наличных, поскольку она зависит в том числе от ликвидности банка, в котором открыт счет.

Представление денег как специфического ликвидного актива предполагает рассмотрение особенностей спроса на этот актив со стороны собственников и получателей доходов.

Итак, то общее, что присуще различным формам и видам денег во все исторические периоды их эволюции, — это свойство денег быть активом высокой ликвидности. Но есть и еще ряд общих свойств (о которых мы упоминали в главах 1 и 2), отличающих деньги от любых других ликвидных активов. Остановимся на некоторых из этих свойств.

Деньги как высоколиквидный актив имеют определенную **фиксированную номинальную стоимость** (номинал денег представляет собой сумму, указанную на них, их достоинство. Реальная стоимость денежных активов, или их покупательная способность, зависит от уровня инфляции) в отличие, например, от номинальной стоимости финансовых активов как денежной суммы, формально указанной, положим, на ценной бумаге.

Деньгам как наиболее ликвидному активу, имеющему фиксированную номинальную стоимость, должна быть присуща **всеобщность**. Деньги выступа-

¹ Под ликвидностью актива понимается его возможность непосредственно использоваться для погашения всех обязательств владельца актива.

ют в форме всеобщей непосредственной обмениваемости на все другие товары. В результате все товары, участвуя в обращении, находят своего конечного потребителя. Всеобщность есть свойство беспрепятственного исполнения обязательств по отношению ко всем субъектам, предлагающим товары и услуги на рынке. Таким образом, деньги должны иметь всеобщее признание.

Деньгам должна быть присуща однородность — **стандартизированность** (взаимозаменяемость). Это свойство присуще деньгам, как правило, в силу их единообразия, отсутствия индивидуальных особенностей. Как универсальное средство они позволяют проводить свободный обмен на любое благо.

Деньги должны быть **делимыми**, для того чтобы они могли выполнять свои функции в сделках с различными суммами.

Деньги должны отличаться **транспортабельностью** (т.е. быть удобными для транспортировки), **узнаваемостью** и **пригодностью для хранения**, не теряя при этом своей стоимости, а также должны обладать **нортативностью** (т.е. высокой стоимостью на единицу веса). Можно сказать, что переход от одной формы денег к другой, смена видов денег связана со стремлением человека сделать деньги более удобными для использования в хозяйственном обороте, снизить транзакционные издержки при совершении различного рода экономических сделок.

Немаловажным свойством денег является и **защита их от подделок**, облегчающая государству борьбу с фальшивомонетничеством.

3.3. СПРОС НА ДЕНЬГИ

Спрос на деньги как на актив определяется коэффициентом предпочтения ликвидности, измеряемой отношением дохода, оставляемого собственником в непосредственно денежной форме, ко всему полученному им доходу¹.

Дж.М. Кейнс определяет три мотива, руководствуясь которыми хозяйствующие субъекты (население, фирмы, государство) предпочитают ликвидность, т.е. держат часть своих доходов в виде кассовых остатков:

1) транзакционный мотив, т.е. деньги для обычных товарных покупок (транзакций) у населения, деньги на закупку сырья, материалов, выплату заработной платы, совершение других административно-хозяйственных расходов у фирм, средства для расчетов в рамках его экономической деятельности, в том числе внешнеэкономической у государства;

2) мотив предосторожности, т.е. стремление держать определенный запас денег как наиболее ликвидного актива для снижения различного рода рисков, в том числе для покрытия кассовых разрывов в условиях неопределенности;

3) спекулятивный мотив, т.е. использование денег (кассовых остатков), не приносящих проценты, для приобретения финансовых активов, приносящих доход.

Спрос на деньги (*MD*) формируется под воздействием:

1) спроса на деньги как средство обращения (иначе, деловой, операционный, транзакционный спрос на деньги, или спрос на деньги для совершения сделок);

2) спроса на деньги как средство сохранения стоимости (иначе, спрос на деньги как на актив в сравнении с другими активами, спрос на запасную стоимость, или спекулятивный спрос).

¹ Матлин А.М. Деньги и экономические решения. М.: Дело, 2001. С. 67.

Спрос на деньги как средство обращения определяется уровнем денежного или номинального валового национального продукта (ВНП) (зависимость прямо пропорциональная). Чем выше доход в обществе, больше совершается сделок, выше уровень цен, тем больше потребуется денег для совершения экономических сделок в рамках национальной экономики.

Спрос на деньги как средство сохранения стоимости, или спекулятивный спрос, зависит от величины номинальной ставки процента (обратно пропорционально), поскольку при владении деньгами в форме наличности и чековых вкладов, не приносящих владельцу процентов, возникают определенные вмененные (альтернативные) издержки по сравнению с ситуацией использования сбережений в виде ценных бумаг.

Распределение финансовых активов, например на наличные деньги и облигации, зависит от величины ставки процента: чем она выше, тем ниже курс ценных бумаг, выше спрос на них и ниже спрос на наличные деньги (ниже спекулятивный спрос) и наоборот.

Итак, общий спрос на деньги зависит от номинальной ставки процента и объема номинального ВНП.

ГЛАВА 4

ФУНКЦИИ И РОЛЬ ДЕНЕГ

4.1. ВЗАИМОСВЯЗЬ СУЩНОСТИ ДЕНЕГ И ИХ ФУНКЦИЙ

Сущность как внутреннее содержание предмета исследования категории раскрывается через формы ее проявления, а именно через функции денег. Поэтому вопрос о функциях денег важен для понимания сущности этой экономической категории. Изучение функций денег фактически означает продолжение анализа их сущности и проявлений в экономике.

Логическая взаимосвязь сущности денег и их функций очевидна. Однако при всей важности изучения функций денег их сущность не может быть сведена только к совокупности внешних свойств, отношений и явлений, т.е. тех функциональных форм, в которых они выступают. Можно сказать, что сущность денег первична, а функции денег вторичны, производны от сущности денег. Поэтому происходящие модификации функций денег необходимо рассматривать, базируясь на анализе сущности денег.

В связи с тем что сущность денег по-разному понималась учеными прошлого, и трактуется современными теоретиками и по-разному представляется в различных теориях денег, изложение вопросов, касающихся функций денег, также неоднозначно: существует несколько мнений по поводу числа и толкования функций денег, их иерархичности. Однако подавляющее большинство экономистов признают за деньгами выполнение следующих функций: меры стоимости (мера ценности, масштаб цен, счетные деньги); средства обращения; средства накопления (сбережения, сохранения богатства, сохранения ценности).

В марксистской теории денег и основанной на ней традиционной трактовке функций денег в российской экономической науке в дополнение к указанным выделяются еще две функции: средства платежа, мировых денег.

Принципиальных разногласий по поводу количества функций у экономистов разных школ нет, но последние две функции рассматриваются как производные от трех основных.

При описании функций денег как отражении их сущности обычно выделяют основополагающие функции.

Главной функцией денег в марксистской теории и в теориях денег, базирующихся на их товарном происхождении, является функция денег как меры стоимости.

Остальные функции денег являются производными от первой.

4.2. СОДЕРЖАНИЕ ФУНКЦИЙ ДЕНЕГ И ИХ РОЛЬ

ДЕНЬГИ КАК МЕРА СТОИМОСТИ.

МАСШТАБ ЦЕН, СЧЕТНЫЕ ДЕНЬГИ

Деньги в функции меры стоимости позволяют выразить стоимость товаров (услуг) в терминах, известных каждому участнику товарообмена, — в национальных или интернациональных денежных единицах. В функции меры стоимости деньги измеряют стоимость, или общественную ценность товаров, а цены товаров получают свое денежное выражение. В связи с данной функцией нас интересует, как деньги это выполняют. Существуют два основных подхода к выполнению деньгами функции меры стоимости.

Согласно первому подходу сами деньги имеют внутреннюю стоимость и поэтому представляют ценность, стоимость других товаров. Наиболее полно функция меры стоимости полноценных денег изложена в «Капитале» К. Маркса.

Второй подход основан на том, что внутренней стоимости у денег нет, они выступают как некий общий знаменатель (так называемые счетные деньги), с помощью которого выражается соотношение цен различных товаров. Можно сказать, что современные деньги **не измеряют, а соизмеряют** стоимость отдельных товаров и услуг, позволяя тем самым сориентироваться для принятия рациональных решений. Данный подход является в настоящее время более распространенным.

Счетные деньги — атрибут достаточно устойчивых товарных отношений, когда производство для рынка и обмен становятся регулярным и систематическим явлением. При регулярно повторяющемся производстве это позволило применять для установления цены товара счетные деньги без самого денежного материала, установление цены становится мысленной, идеальной операцией, при которой отпадает необходимость использования реального золота. В случае изменения пропорций между ценами на различные товарные группы, или проведения денежных реформ, или изменений денежной системы, не имеющих характер денежной реформы (нуллификация, девальвация, ревальвация, деноминация), деньги продолжают выполнять функцию счетных денег.

Функция меры стоимости требует своей количественной определенности. С функцией меры стоимости связано свойство денег служить **масштабом цен**.

Масштаб цен — это своего рода технический элемент, который формируется в разных национальных экономиках неодинаково. Поэтому, например, перевод

одной национальной валюты в другую означает в первую очередь **переход от одного масштаба цен к другому**.

Масштаб цен не является раз и навсегда заданной величиной. Его **постепенное изменение** возможно в процессе инфляции, **мгновенное изменение** — при проведении денежных реформ, девальвации и непосредственно — при деноминации.

Постепенное изменение масштаба цен происходит при любом типе инфляции, но наиболее резко это проявляется при несбалансированной инфляции. При сбалансированной инфляции цены разных товарных групп относительно друг друга остаются неизменными, а при несбалансированной инфляции цены разных товаров постоянно меняются по отношению друг к другу, причем в неординарных пропорциях.

Мгновенное изменение масштаба цен связано прежде всего с проведением деноминации — государственного мероприятия по изменению масштаба цен в сторону укрупнения нарицательной стоимости денежных знаков и обмену старых денег на новые с пересмотром цен и тарифов.

Деньги как мера стоимости используются для контроля за мерой труда и потребления через сопоставление плановых и фактических затрат труда (живого и овеществленного), финансовой и хозяйственной деятельностью организаций независимо от формы собственности. Во всех случаях, когда учитываются затраты труда, составляются, планируются стоимостные показатели, деньги выполняют функцию меры стоимости. Учет и оценка в денежном исчислении являются обязательной предпосылкой ведения статистики, бухгалтерского учета, национальных счетов в целом. Особенность выполнения деньгами рассматриваемой функции состоит в том, что деньги используются **идеально**, как мысленно представленные деньги, поскольку для учета затрат труда, их контроля и планирования нет необходимости иметь золото или реальные деньги.

Назначение денег в данной функции состоит также в том, что они используются в процессе ценообразования. Измерение ценности товара в деньгах — вопрос, относящийся в большей мере к теории цены, нежели к теории денег.

Подводя итоги тому, что было сказано о первой функции денег, можно с уверенностью отметить следующее:

- несмотря на происходящие существенные изменения в экономическом развитии стран, смену общественного строя, моделей экономического развития, модификацию форм и видов денег, функция денег как меры стоимости несомненно сохраняется и имеет первостепенное значение как для выполнения деньгами прочих функций, так и для функционирования экономической системы в целом;

- функция денег как меры стоимости эволюционирует одновременно с эволюцией форм и видов денег, выступая сегодня, скорее, как функция счетных денег, масштаб цен;

- в связи с эволюцией форм и видов денег функция денег как меры стоимости в своем первоначальном виде в большей степени отражает товарное происхождение денег, помогая раскрыть специфику денег как экономической категории;

- роль денег в функции меры стоимости (масштаба цен, счетных денег) проявляется прежде всего в результатах их участия в процессе установления цены товара. Применение денег позволяет сопоставить выручку от реализации продукции (отдельных ее видов) с издержками на ее производство, сопоставить выгодность изготовления каждого вида продукции. Тем самым деньги используются для конт-

роля за мерой труда и потребления через сопоставление плановых и фактических затрат труда (живого и овеществленного), контроля за финансовой и хозяйственной деятельностью предприятий и организаций независимо от формы собственности. Поэтому механизм ценообразования в условиях рынка должен давать возможность снижать издержки производства и повышать его эффективность.

ДЕНЬГИ КАК СРЕДСТВО ОБРАЩЕНИЯ

Данная функция денег трактуется однозначно практически всеми экономическими школами. Выполняя функцию средства обращения, деньги выступают посредником при обмене товаров и услуг. Процесс купли-продажи характеризуется одновременным и разнонаправленным движением экономических благ и денег. Эту функцию выполняют реальные деньги, но не обязательно полиоценные.

Деньги в функции средства обращения можно представить как деньги в цепочке $T - D - T'$ (товар — деньги — товар). Цепочка сделок может быть достаточно длинной. При этом деньги, будучи обменены на товары, обеспечивают их обращение, делают возможным переход прав собственности на товар от одного лица к другому. И наоборот, отсутствие денег или их «выпадение» из данной цепочки прерывает нормальный процесс обращения товаров.

Чтобы функционировать в качестве средства обращения, деньги должны отвечать следующим условиям:

- 1) пользоваться всеобщим признанием в качестве денег;
- 2) быть санкционированными государством на выполнение этой функции, поскольку только государство может обязать других субъектов экономики принимать определенные знаки в качестве денег.

При всей важности этих двух условий основополагающим является первое, т.е. желание продавца отдать свой товар за деньги. Без этого постоянное обращение товаров невозможно — оно будет прерываться.

Кроме того, наличие государственной санкции является обязательным для нормального функционирования денег в качестве средства обращения. Только государство может обязать других субъектов экономики использовать те или иные знаки в качестве денег. Например, до введения именно в соответствии с государственным решением в обращение новых купюр или монет они являются не более чем красивыми фантиками. Однако, если государство принимает решение о прекращении хождения тех или иных купюр и монет в качестве денег, они из собственно денег превращаются в фантики.

В качестве средства обращения деньги:

- опосредуют движение товаров и услуг;
- преодолевают индивидуальные количественные, временные и пространственные границы, присущие бартеру;
- сокращают издержки обращения.

В процессе товарно-денежного обращения покупатель контролирует уровень цен и качество потребляемых товаров и услуг, что вынуждает производителей искать резервы снижения издержек и повышения качества производимой продукции. В итоге это также направлено на повышение эффективности производства. И наоборот, деформация в выполнении деньгами функции средства обращения,

«натурализация» экономических отношений между хозяйствующими субъектами приводят к расширению «теневой» экономики.

В свою очередь, расширение «теневой» экономики означает рост недоимок платежей в бюджет и, как следствие, увеличение государственного долга по заработной плате бюджетным организациям и по социальным выплатам. В рамках макроэкономики происходит падение совокупного спроса, что сдерживает развитие национальной экономики.

ДЕНЬГИ КАК СРЕДСТВО НАКОПЛЕНИЯ

Функция денег как средства накопления в условиях золотомонетного обращения реализуется в качестве средства образования сокровищ. Однако в настоящее время ни в одной стране нет «золотого регулятора» денежного обращения. Происходит накопление знаков стоимости, не разменных на золото. Эти денежные знаки выполняют функцию накопления или сохранения стоимости (сбережения).

Средство сохранения стоимости (средство накопления) — способность денег использовать соответствующую стоимость того, что было продано сегодня для будущей покупки. Эта функция денег является следствием их абсолютной ликвидности. Абсолютная ликвидность денег означает, что с помощью денег их владелец может в любой момент выполнить любое обязательство, быстро и без потерь обменять деньги на товары и услуги, поскольку они всегда могут быть использованы в качестве средства обращения и платежа и имеют фиксированную номинальную стоимость.

Когда речь идет о средстве сохранения стоимости (средстве сбережения), это означает, что покупательная способность денег станет в будущем по крайней мере не меньше сегодняшней.

Основным условием выполнения деньгами функции средства накопления является стабильность их *покупательной способности*, т.е. способности денег обмениваться на товары и услуги. Стабильная покупательная способность определенного количества денег означает возможность их владельца приобретать неизменный набор товаров и услуг. Если номинальная стоимость денег фиксирована, то реальная их стоимость (покупательная способность) может меняться. Прежде всего она зависит от цен на товары и услуги:

$$D = 1 : P, \quad (4.1)$$

где D — покупательная способность денег;
 P — цены.

В условиях инфляции реальная стоимость денег (их покупательная способность) резко падает и сохранение богатства в виде денег теряет экономический смысл. Начинается погоня за менее ликвидными или вообще неликвидными, но реальными ценностями: идет скупка земельных участков, недвижимости, произведений искусства и т.д.

При неполном выполнении национальной валютой функции средства накопления происходит скупка свободно конвертируемой валюты, в которой население делает свои сбережения. Эти сбережения осуществляются, скорее, не в целях роста доходности, а как гарантии сохранения сбережений.

Выполнение деньгами функции средства накопления имеет свою специфику и зависит от того, в какой форме происходит это накопление: в банковской форме или в форме наличных денег (тезаврация).

Банковская форма — накопление денежных средств на счетах в банках, других небанковских кредитных институтах. Кредитное накопление может быть не только на счетах, но и в виде размещения средств в ценные бумаги. При банковском методе хранения денежных средств государство имеет информацию о том, на какую сумму население временно отказалось от потребления, государство имеет возможность регулировать платежеспособный спрос, может использовать накопления для финансирования экономики.

Тезаврация (накопление в наличной денежной форме) не имеет общественного значения, более того, ее развитие приводит к появлению негативных последствий так называемого парадокса бережливости в экономике. Предположим, что население оставляет часть своих доходов в виде сбережений «в чулке» (осуществляет частную тезаврацию). Это приводит к тому, что спрос на товары и услуги на рынке товаров и услуг сокращается. Следовательно, выручка от реализации у фирм падает. Но падение выручки от реализации приводит к тому, что фирмы сокращают спрос на факторы производства. Отсюда рост безработицы и сокращение доходов населения, значит, спрос на товары и услуги еще больше сокращается.

При банковской форме накопления сбережения населения поступают на денежный и финансовый рынок. Институты финансового рынка аккумулируют сбережения и преобразуют их в инвестиции для бизнеса. Таким образом изъятие или отток средств, которые происходят в случае, если население не все доходы тратит на потребление, а часть их сберегает «в чулке», компенсируется «инъекцией» или притоком средств в виде инвестиций в бизнес.

Аналогичные явления происходят и в случае роста сбережений населения в наличной иностранной валюте. Если население предпочитает накапливать наличные доллары «в чулке», то часть доходов населения будет изыматься из оборота. В этом случае наблюдается эффект утечки средств, аналогичный отрицательным последствиям парадокса бережливости при частичной тезаврации рублей.

Сохранение богатства в виде наличных денег может привести к так называемым вмененным издержкам, или издержкам упущенных возможностей, поскольку сохранение богатства в виде денег не приносит их владельцу процентного дохода за период хранения (по сравнению, например, с богатством в виде недвижимости, когда владелец дома, сдав его в аренду, получает доход в виде арендной платы).

Очевидно, что именно наличность обеспечивает человеку удобство, поскольку необходимые для покупки средства лежат у него в кармане и ему нет необходимости при каждой покупке ходить в банк. Однако хранение денег в виде наличности лишает человека возможности получать проценты по вкладу. Следовательно, нужно взвесить преимущества и недостатки наличных денег и решить, сколько же наличных денег удобно иметь на руках, а сколько положить в банк.

Спрос на наличные деньги в функции средства сбережения зависит также от состояния банковской системы и доверия населения к стабильности ее состояния.

Независимо от формы хранения денег они в этой функции влияют на платежеспособный спрос по следующим направлениям:

- изменяется структура спроса (сначала снижается, а потом по мере накопления растет);
- изменяется (растет) объем платежеспособного спроса;
- изменяется размещение платежеспособного спроса (по группам населения).

В период обращения металлических денег сокровище выполняло роль стихийного регулятора денежного обращения. Если масштабы производства и товарного обращения расширялись, металлические деньги, находившиеся в форме сокровища, поступали на рынок для покупки товаров, т.е. выполняли функции средства обращения. Отсюда вывод: деньги в форме средства накопления являются определенным стимулятором и регулятором экономики, обладая способностью расширять спрос и превращаться в деньги как средство обращения.

Хотя на сегодняшний день функция денег как средства образования сокровища перестала выполнять роль стихийного регулятора денежной массы в обращении неизменных денежных знаков, золото не может автоматически перейти из сокровища в обращение и обратно.

Выполняя функцию средства накопления, деньги опосредуют формирование, распределение и перераспределение национального дохода, используются при накоплении, в том числе амортизационных отчислений предприятий, средств государственных и местных бюджетов, денежных средств личного сектора. Деньги в функции накопления влияют на объем и структуру платежеспособного спроса и его размещение по группам субъектов экономики. Деформация в выполнении деньгами данной функции связана с инфляцией, когда покупательная способность денежной единицы снижается.

ФУНКЦИЯ ДЕНЕГ КАК СРЕДСТВА ПЛАТЕЖА

Основной особенностью функции денег как средства платежа является существование разрыва во времени между движением денег и движением товаров и услуг. Часто в момент совершения купли-продажи товара покупатель не имеет денег для его оплаты. Следовательно, в рамках функции средства обращения такая сделка состояться не может. Но это не значит, что она вообще невозможна. Дело в том, что многие покупатели, не имеющие денег в настоящий момент, в принципе будут платежеспособными в дальнейшем. Выход из данной ситуации связан с возможностью отсрочки платежа.

На базе функционирования денег как средства платежа возникают следующие **виды денежных обязательств**, погашение которых связано с функцией денег как средства платежа:

- обязательства, возникающие в связи с использованием кредита;
- обязательства по оплате труда, выплате пенсий и другие подобные обязательства как денежные обязательства государства или негосударственных структур по отношению к населению;
- различные долговые финансовые обязательства (например, уплата налогов);
- страховые обязательства;
- обязательства, вытекающие из решений административно-судебных органов.

Особенность выполнения деньгами данной функции заключается в том, что движение стоимости является самостоятельным и непосредственно не связано

с **одновременным** движением товара или движение денег оторвано от движения товара:

- происходит несовпадение по времени и в пространстве движения денег и движения товаров;
- используются наличные или безналичные деньги;
- деньги должны быть реальными (исключенно — идеальные деньги в случае зачета взаимных требований);
- эту функцию могут выполнять знаки стоимости, т.е. неполноценные деньги.

Некоторые экономисты считают, что данная функция денег является не самостоятельной, а производной от всех остальных функций. Но есть и другая точка зрения, согласно которой в условиях, когда доминируют кредитные деньги, функция средства платежа вытесняет функцию средства обращения, а сама функция средства платежа рассматривается как интегральная функция, включающая в себя все прочие функции денег.

Действительно, в условиях господства кредитных денег фактически только наличные деньги выполняют функцию средства обращения. Эта функция денег не исчезает, она будет сохранена, пока часть расчетов проводится в наличной форме. Но заметим, что и наличные деньги, по сути, являются кредитными деньгами, если их эмиссия осуществляется в рамках кредитования экономики центральным банком.

Деньги в данной функции используются для погашения разного рода денежных обязательств, контроля за распределением валового внутреннего продукта. Контроль проводят финансовые органы и кредитные организации в процессе финансирования и кредитования экономики, расчетно-кассового обслуживания предприятий. Сбои в выполнении деньгами данной функции приводят к нарастанию неплатежей в экономике, которое может вызвать так называемый платежный кризис.

При несоблюдении условий выполнения деньгами функции средства обращения и производной от нее функции платежа в экономике могут появиться так называемые **суррогатные деньги**. Суррогатными деньгами называют заменители денег, официально обращающихся на территории данной страны. Объективно возможность появления суррогатных денег связана с тем, что деньги в функции средства обращения выступают «мимолетным посредником обмена», поэтому появляется возможность замены реальных денег их суррогатами. При отсутствии официальных денег (или их неспособности выполнять свои функции) в оборот могут поступать самые разнообразные деньги-заменители. Суррогатными деньгами могут быть ценные бумаги (прежде всего векселя), золото, иностранные валюты и даже разного рода талоны — главное, чтобы их принимали партнеры по обмену.

Фактически суррогатными деньгами можно назвать все, что не является законным платежным средством для данной страны. Под законными платежными средствами понимаются денежные знаки, которые по закону обязательны к приему на территории данного государства. Все денежные знаки, монополично эмитируемые центральным банком, — это законные платежные средства. Все законные платежные средства являются деньгами, но не все деньги представляют собой законные платежные средства. Иностранная валюта не является для другой страны законным платежным средством.

Отдельные субъекты экономических отношений *могут быть готовы принять* в уплату причитающегося долга различные денежные знаки, но законные платежные средства — это денежные знаки, которые они *обязаны по закону принимать* в уплату. Так, в условиях высоких темпов инфляции у субъектов экономических отношений может возникнуть стремление перейти к использованию в платежах в рамках национальной экономики иностранной валюты, которая не является для данной страны законным платежным средством, например доллар в России — это фактически суррогатные деньги. Или, например, закон *не обязывает принимать* в оплату долга чек, но вместе с тем по закону можно *настаивать на оплате долга* банкнотами и монетами.

ФУНКЦИЯ МИРОВЫХ ДЕНЕГ

Трактовка данной функции денег также неоднозначна: либо эту функцию денег не выделяют в качестве самостоятельной, либо рассматривают как интегральную функцию, в которой проявляются все остальные функции денег.

Функция мировых денег осуществляется в рамках международных экономических отношений, когда деньги используются для определения мировых цен на товары и услуги, как международное расчетное и платежное средство, а также для формирования валютных резервов отдельных государств и международных финансовых институтов. Фактически речь идет о выполнении деньгами всех перечисленных выше функций в международных масштабах.

Главная особенность мировых денег состоит в том, что свои функции они выполняют вне единого национального хозяйственного пространства и за пределами юрисдикции какого-то одного государства.

При использовании полноценных денег в условиях золотомонетного обращения данную функцию могли выполнять любые национальные валюты, разменные на золото. При переходе к неполноценным деньгам функцию мировых денег выполняют отдельные свободно конвертируемые, а также коллективные валюты (международные единицы типа СДР, евро и т.п.).

При использовании отдельных свободно конвертируемых валют в качестве мировых денег фактически возникает вопрос о международном признании той или иной национальной денежной единицы. Под признанием в данном случае следует понимать не какой-то международный договор, а реальную готовность субъектов мировой экономики (иностранных фирм, банков, государств) принимать эти деньги в качестве расчетного, платежного средства и официального резервного актива.

Деньги в данной функции используются для определения выгоды операций по экспорту и импорту товаров, денежных расчетов по таким операциям, расчетов по кредитным и иным нетоварным операциям. Для характеристики роли денег во внешнеэкономических отношениях важно также то, что в торговом балансе операции по экспорту и импорту сопоставляются в денежном выражении. В результате такого сопоставления за определенный период выводится активное (превышение экспорта над импортом) или пассивное (превышение импорта над экспортом) сальдо баланса. Данные торгового баланса применяются не только для оценки сложившегося соотношения между импортом и экспортом товаров, но и для разработки и проведения мер по оптимизации их соотношения. Аналогичный подход осуществляется и в отношении платежного баланса, в который

включаются платежи по товарным операциям, расчеты по кредитным взаимоотношениям и другим обязательствам.

На роль денег во внешнеэкономических взаимоотношениях страны влияет курс национальной валюты к валютам других стран. В зависимости от обменного курса либо появляется заинтересованность в расширении экспортных или импортных операций, либо подобные операции сворачиваются как невыгодные. При этом понижение курса национальной валюты стимулирует экспорт, а повышение вызывает сокращение экспорта. Поэтому могут осуществляться меры по изменению курса национальной валюты в рамках политики валютного регулирования, что создает предпосылки увеличения или уменьшения экспорта. Иными словами, в ходе валютного регулирования можно изменять курс национальной валюты, что свидетельствует как о роли денег во внешнеэкономической деятельности, так и о возможности использования денег в управлении такими процессами.

ВЗАИМОСВЯЗЬ ФУНКЦИЙ ДЕНЕГ

Взаимосвязь функций денег наиболее наглядно проявляется в интегральных функциях денег как средства платежа и мировых денег. Так, функционирование денег как средства платежа предполагает:

- выполнение деньгами функции меры стоимости, масштаба цен, счетных денег — до вступления товара в оборот должна быть определена его цена;
- выполнение деньгами функции средства накопления (сбережения), например первоначальное накопление средств у кредитора;
- использование денег как средства обращения, например в случае расходования денег страховой компанией после получения страхового платежа.

Функция денег как мировых денег предполагает также тесное переплетение всех остальных функций денег:

- мировые деньги используются в качестве меры стоимости, масштаба цен, счетных денег при определении цен товаров и проведении сделок на международных товарных и валютных рынках. Здесь используются понятия «валюта цены (сделки)» и «валюта платежа» — наименования денежной единицы, в которой должно быть погашено обязательство импортера по внешнеторговому контракту или заемщика по международному кредиту. Валюта сделки и валюта платежа могут быть согласованы между субъектами платежных отношений и зафиксированы в виде международной денежной единицы. Функцию меры стоимости мировые деньги выполняют и при определении пропорции обмена одной валюты на другую или цены валюты, выраженной в другой валюте (валютного курса);

- в качестве официального резервного актива мировые деньги выполняют функцию средства накопления;

- в качестве средства платежа мировые деньги выступают в международной торговле и при обмене на валютных рынках, в рамках международного кредита, на рынке международных долговых обязательств.

Подводя итог сказанному о роли денег в воспроизводственном процессе с точки зрения функционального подхода, можно отметить, что:

- деньги — это не просто технический инструмент счета и обмена, а воспроизводственная категория. Выполняя свои функции, деньги влияют на деятель-

ность экономических субъектов на всех стадиях воспроизводственного процесса: на производство, распределение, обмен и потребление;

■ объективно роль денег в экономике всегда позитивна: их использование способствует повышению эффективности развития экономики, и наоборот, деформация в выполнении деньгами их функций сопровождаются усилением негативных процессов;

■ с целью повышения эффективности развития экономики необходимо в рамках государственной экономической политики проведение мероприятий по усилению роли денег. Для этого особое значение имеют уменьшение уровня инфляции, расширение сферы применения денег, совершенствование организации их обращения, последовательная увязка объема денежной массы с потребностями оборота, достижение устойчивости национальной валюты.

Вместе с тем функциональный подход к исследованию денег в воспроизводственном процессе является начальным этапом изучения. Усиление роли денег в экономике изменяет содержание и возможности использования денег для решения различных задач, прежде всего задач достижения макроэкономического равновесия.

Деньги как важнейшая экономическая категория связывают всех субъектов рынка в единый воспроизводственный процесс. Разностороннее использование денег и их влияние на развитие общества основываются во многом на том, что продукция производится субъектами рынка не для собственного потребления, а для других потребителей, которым она продается за деньги. Иными словами, выпускаемая продукция принимает форму товара, а между участниками процессов производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения. На основе денежных потоков в форме финансовых и денежно-кредитных отношений происходит перелив ресурсов, капиталов, достигается в целом макроэкономическое равновесие.

ГЛАВА 5

ТЕОРИИ ДЕНЕГ

5.1. МЕТАЛЛИСТИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ

В экономической теории на протяжении столетий вопросы сущности, функций и роли денег являются предметом широких дискуссий. Это нашло свое отражение в создании различных учений и научных школ, по-разному трактующих эти вопросы.

Первоначально понимание сущности денег и их роли в экономике складывалось в условиях обращения металлических денег, что выразилось в формировании металлистической теории денег.

Металлистическая теория денег — это обобщающее название всей совокупности взглядов, высказанных в разное время различными исследователями, которые отождествляли деньги с драгоценными металлами (золотом и серебром)

и рассматривали их как богатство общества. Одним из первых представителей металлистической теории считают французского ученого XIV века Николо Орезме, автора первого систематизированного труда на эту тему — трактата о деньгах. Дальнейшее свое развитие эта теория получила в XVI—XVII веках, в эпоху зарождения капиталистических отношений, и сформировалась окончательно в рамках экономического учения меркантилистов, отражающего интересы торговой буржуазии.

МЕРКАНТИЛИСТЫ

Меркантилизм не является единым учением, а представляет собой совокупность отдельных взглядов, мнений, представлений, высказанных деятелями в сфере торговли, финансов, промышленности в их произведениях. В центре внимания меркантилистов были вопросы обогащения государства посредством развития торговли, а их политика была направлена на обеспечение чистого притока металлических денег в страну в результате превышения экспорта над импортом.

Эти взгляды развивали в Англии У. Стэффорд (1554—1612), Т. Мэн (1571—1641), Д. Норс (1641—1691), Дж. Чайлд (1630—1690), во Франции — А. Монкретьен (1575—1622), Ж.Б. Кольбер (1618—1683), в Германии — И. Юсти (1717—1771), в Италии — Г. Скаруффи (1519—1584), Ф. Галиани (1728—1787).

Меркантилисты признавали *товарную сущность денег*, усматривая их ценность в естественных свойствах золота и серебра, и поэтому выступали против порчи монет, часто происходившей в то время.

Однако отождествление денег с благородными металлами и сведение их ценности к естественным свойствам золота и серебра привели к искажению оценок сущности и роли денег в экономике и развитию денежного фетишизма.

В этих условиях появились критики металлистической теории денег. Одни критики утверждали, что для внутреннего обращения нет необходимости в полноценных металлических деньгах, их функции могут выполнять бумажные денежные знаки. В денежной теории наметились номиналистические тенденции. Другие критики, хотя и оставались на позициях металлизма, высказывали совершенно противоположные взгляды на роль денег в экономике.

КЛАССИКИ

Первыми критиками меркантилистов стали представители **классической школы политической экономии**, которые, придерживаясь товарно-металлистической теории денег (металлизма), тем не менее уже не отождествляли деньги с богатством, а напротив, считали их, по сути, *техническим орудием обмена* и выделяли в качестве основной функцию денег как средства обращения. А. Смит (1723—1790) называл деньги великим колесом обращения, но не более того. Источники богатства общества классики видели в производительном труде в сфере материального производства. В центре теоретического анализа уже была не сфера обращения, а сфера производства. В это время становится популярным рассматривать деньги как «вуаль», которая лишь маскирует реальные экономические процессы, или как «смазочный материал», облегчающий товарный обмен. Так, последний представитель

классической школы политической экономии Дж. Ст. Милль (1806–1873) отмечал преимущества металлических денег в качестве средства обмена, но рассматривал их лишь как механизм перераспределения богатства, а не как самостоятельную его форму. Он писал, что в общественной экономике нет ничего более несущественного по своей природе, чем деньги, они важны лишь как хитроумное средство, служащее для экономии времени и труда. Это механизм, позволяющий совершать быстро и удобно то, что делалось бы и без него, хотя и не столь быстро и удобно, и, как у многих других механизмов, его очевидное и независимое влияние обнаруживается только тогда, когда он выходит из строя¹.

МЕТАЛЛИЗМ

Металлизм в теории денег был вполне естественным на протяжении всего XIX века. Хотя в это время во многих странах появляются бумажные деньги и кредитные средства обращения, основой денежных систем (как национальных, так и мировой) продолжает служить металлическое денежное обращение.

В истории экономической мысли были попытки обращения к металлистической теории денег и в более поздние периоды представителями других научных школ в других экономических условиях. Крах золотого стандарта, вызванный Первой мировой войной, привел к пересмотру принципиальных положений денежной теории, что способствовало, с одной стороны, появлению новых концепций, с другой — обновлению старой концепции.

Металлистическая теория денег внесла определенный вклад в понимание сущности и роли денег в условиях металлического денежного обращения. Ее принципиальные положения вызывали острые дискуссии, что способствовало преодолению ограниченности металлизма и появлению новых денежных теорий. Со временем на первый план выдвинулась номиналистическая теория денег.

5.2. НОМИНАЛИСТИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ

Номиналистическая теория денег противостоит металлистической теории в трактовке сущности денег, поскольку отрицает товарную природу денег и саму необходимость их внутренней стоимости. Номиналисты рассматривают деньги как условные знаки и отвергают какую-либо их связь с благородными металлами.

Эти взгляды возникли еще в эпоху Средневековья, когда широкое распространение получила практика порчи монет с целью получения монетного дохода. Это привело к тому, что в обращение поступало все больше неполноценных металлических монет. Уже тогда некоторые специалисты утверждали, что деньги — это творение государственной власти и потому государство вправе придавать деньгам «предписанную ценность».

В дальнейшем развитие системы кредитных и бумажных денег послужило основанием для острой критики металлистического подхода меркантилистов.

¹ Милль Дж. Ст. Основы политической экономии и некоторые аспекты их приложения к социальной философии. В 3 т. М., 1980–1981. Т. 2. С. 234.

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 XVIII веке в Англии номиналистические идеи развивали религиозный философ Джордж Беркли (1685—1753) и видный экономист Джеймс Стюарт (1712—1780). Они рассматривали деньги как условную счетную единицу, используемую для выражения меновых пропорций как идеальный масштаб цен. По их мнению, и металлические, и бумажные деньги, по сути, просто «счетные знаки», поэтому выступают лишь как «простые названия отношений» (Беркли) или «показатели пропорций» (Стюарт).

В начале XX века в связи с крахом золотого стандарта, вызванного Первой мировой войной, номиналистическая теория денег получила дальнейшее развитие. В условиях широкого распространения бумажно-денежного обращения номиналистические идеи приобретают особую популярность.

Как мы уже говорили в предыдущих главах, наиболее ярким представителем номинализма в этот период является немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926), опубликовавший в 1905 году книгу «Государственная теория денег».

РАЗВИТИЕ НОМИНАЛИЗМА В XX веке

Государственную теорию денег Кнаппа поддерживал Дж.М. Кейнс (1883—1946), который в своем «Трактате о деньгах» (1930 г.) объявил золотые деньги «пережитком варварства», «пятым колесом телеги» и считал, что все цивилизованные деньги являются хартальными по своей природе. Вытеснение из обращения золота более «эластичными» бумажными денежными знаками он рассматривал как победу теории Кнаппа. Именно такие деньги, по его мнению, способны обеспечить процветание общества.

В период экономического кризиса 1929—1930 годов номинализм используется для теоретического обоснования отхода от золотого стандарта.

В XX веке номиналистическая теория денег становится господствующей.

Номиналистическая теория денег по-новому поставила проблему ценности денег как денежных знаков, эмитируемых государством. В этих условиях вопросы регулирования количества денег в обращении выходят на первый план.

5.3. КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ

Количественная теория денег — это экономическая доктрина, объясняющая зависимость между количеством денег в обращении, уровнем товарных цен и стоимостью самих денег. Ее суть заключается в утверждении, что количество денег в обращении является первопричиной пропорционального изменения уровня товарных цен и стоимости денег. Это положение сначала применялось к металлическим деньгам, а затем и к бумажным.

В развитие количественной теории денег внесли свой вклад многие известные мыслители, оставившие свое собственное видение этих проблем, свои версии и выводы, отражающие эволюцию самой теории, насчитывающую более чем 400-летнюю историю.

Возникновение идей количественной теории денег в XVI веке было естественной реакцией на изменение экономических условий хозяйствования в странах

Европы, вызванного открытием Америки и новых источников богатства в виде драгоценных металлов.

Эти идеи в XVII и XVIII веках находят отражение в трудах английских философов Дж. Локка (1632–1704) и Д. Юма (1711–1776), французского философа Ш. Монтескье (1689–1755) и других мыслителей. Локк отмечал, что увеличение количества монет в стране вдвое должно привести пропорционально к снижению их стоимости в два раза. Юм писал, что «стоимость денег определяется их количеством».

Количественная теория денег получила свое дальнейшее развитие в трудах представителей классической школы политической экономии. Взгляды Д. Рикардо (1772–1823) носили двойственный характер. Как основоположник трудовой теории стоимости он, с одной стороны, признавал, что стоимость металлических денег определяется затратами труда на их производство, с другой стороны, отмечал, что в отдельные периоды стоимость денежной единицы изменяется в зависимости от изменения количества денег. Дж. Ст. Милль показал зависимость стоимости денег от спроса и предложения, проложив путь для развития неоклассической теории ценности.

КРИТИКА КОЛИЧЕСТВЕННОЙ ТЕОРИИ ДЕНЕГ

К. МАРКСОМ

Однако количественная теория денег имела и своих противников. С критикой ее основных постулатов выступал К. Маркс, отмечая в качестве одного из коренных недостатков этой теории сведение денег только к функции средства обращения при игнорировании их функции как меры стоимости. Он считал, что основная ошибка количественной теории коренится в гипотезе о том, что товары вступают в процесс обращения без цены, а деньги без стоимости. По его мнению, деньги обладают стоимостью еще до того, как они вступают в обращение, и в зависимости от стоимости денег, с одной стороны, и стоимости товаров, с другой стороны, устанавливаются цены товаров.

Другой порок количественной теории денег Маркс видел в ошибочном исходном посыле о том, что в обращение может вступать любое *произвольно установленное* количество денег. Маркс утверждал, что количество денег в обращении определяется действием *объективного экономического закона*, согласно которому в обращение вступает такое количество полноценных денег, какое необходимо для обращения. Причинная связь явлений у него выступает в совершенно противоположном виде: «Цены не потому высоки или низки, что в обращении находится большее или меньшее количество денег, а наоборот, в обращении потому находится большее или меньшее количество денег, что цены высоки или низки»¹.

Еще одной ошибкой количественной теории денег Маркс считал недооценку роли денег в функции образования сокровищ, выступающей в качестве стихийного регулятора металлического денежного обращения. В противовес мнению сторонников этой теории о том, что в обращении может находиться избыточное количество золотых и серебряных монет, которое вызывает их обесценение, Маркс

¹ Маркс К. К критике политической экономии. Маркс К., Энгельс Ф. Соч. Т. 13. С. 88, 89.

утверждал, что благодаря механизму автоматического регулирования излишняя денежная масса выходит из обращения и оседает в виде сокровища.

СПОР МЕЖДУ «ДЕНЕЖНОЙ» И «БАНКОВСКОЙ» ШКОЛАМИ

Проблема влияния денежной массы на уровень цен и стоимость самих денег приобрела особую актуальность с развитием денежно-кредитного обращения. Если при металлическом денежном обращении действовал механизм прямого влияния, то в условиях распространения кредитных инструментов расчетов (векселей, банкнот, чеков) воздействие денежной массы на цены опосредуется уровнем учетной ставки. Впервые механизм косвенного влияния денежной массы на уровень цен описал английский экономист Г. Торнтон (1760—1815).

С середины XIX века теоретическая проблема влияния денежной массы на уровень цен приобретает характер практической проблемы регулирования денежной эмиссии в условиях распространения кредитных средств платежа (векселей, банкнот, чеков). Вокруг этой проблемы в Англии развернулся спор между двумя школами экономической мысли: «денежной» и «банковской».

Сторонники «денежной» школы (лорд Оверстон, Р. Торренс) опасались чрезмерной кредитной экспансии и предлагали осуществлять контроль над эмиссией кредитных инструментов. Путем регламентации размеров банкнотной эмиссии они считали возможным регулировать покупательную способность денег и предотвращать экономические кризисы.

Сторонники «банковской» школы (Т. Тук, Дж. Фуллартон) считали, что банкноты выпускаются в порядке кредитования хозяйства в соответствии с потребностями экономического оборота и регулярно возвращаются в эмиссионные банки, а значит, их количество регулируется автоматически. Регулирование банкнотной эмиссии осуществляет сама банковская система. Этот спор закончился принятием в 1844 году Акта о банковской хартии (Акта Роберта Пила), который ограничил размеры не обеспеченных золотом банкнот Банка Англии. Жесткий порядок регулирования денежной массы был установлен и в других европейских странах. Однако победа «денежной» школы оказалась временной, дальнейшее развитие денежной теории и практики больше соответствовало положениям банковской школы.

ТРАНСАКЦИОННАЯ ВЕРСИЯ КОЛИЧЕСТВЕННОЙ ТЕОРИИ ДЕНЕГ

К началу XX века количественная теория денег становится господствующей и выступает важнейшей составной частью *неоклассического направления* политической экономики. Наибольшую популярность получили два ее варианта: транзакционный и кембриджский.

Большой вклад в развитие количественной теории денег внес американский экономист И. Фишер (1867—1947), опубликовавший в 1911 году книгу «Покупательная сила денег», в которой он представил *транзакционную версию* этой теории. Суть его подхода заключается в выражении функциональной зави-

симости факторов, влияющих на покупательную способность денег, с помощью уравнения обмена:

$$MV = PQ. \quad (5.1)$$

Уравнение обмена представляет собой двойное выражение суммы товаро-обменных сделок (транзакций) за определенный период:

1) как произведение количества денег (M) на среднюю скорость их обращения (V);

2) как произведение количества реализованных товаров (Q) на их среднюю цену (P).

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

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

1) прямо пропорционально изменению количества денег в обращении (M);

2) прямо пропорционально изменению скорости их обращения (V);

3) обратно пропорционально изменению объема торгового оборота (Q).

Первое отношение он считает наиболее важным и выражающим суть количественной теории денег¹.

Концепция Фишера подвергалась критике за механистический подход, при котором учитывается лишь функционирование денег в качестве средства обращения, т.е. деньги, переходящие из одних «транзакций» в другие, и не принимается во внимание целый ряд других факторов, влияющих на рост цен. Устранив из анализа влияние двух факторов: изменения скорости обращения денег (V) и изменения объема торгового оборота (Q), — Фишер выводит лишь одну причинно-следственную связь, а именно изменение объема денежной массы как причины изменения уровня товарных цен.

Позже это уравнение стали выражать в другой форме, где показатель общего товарооборота (Q) в средних ценах (P) был заменен показателем национального дохода (Y) с учетом индекса цен (P):

$$MV = PY. \quad (5.2)$$

КЕМБРИДЖСКАЯ ШКОЛА

В отличие от И. Фишера экономисты *кембриджской школы* в лице А. Маршалла (1842—1924) и его последователей (А. Пигу, Р.Д. Хоутри, Д.Х. Робертсона и др.) сосредоточили свое внимание не на обращении денег, а на их накоплении у хозяйствующих субъектов, на анализе «реальных кассовых остатков». При этом они использовали методы не макроэкономического, а микроэкономического анализа, направленного на изучение мотивов поведения хозяйствующих субъектов и факторов, формирующих их *спрос на кассовые остатки*.

¹ Фишер И. Покупательная сила денег. М., 2001. С. 47—48.

Экономисты кембриджской школы преобразовали уравнение Фишера, введя коэффициент k , выражающий долю годового дохода (Y), которую хозяйствующие субъекты предпочитают хранить в денежной форме:

$$M = kPY. \quad (5.3)$$

Вместо транзакционной версии Фишера, основанной на скорости движения денег в товарообменных сделках, была предложена новая концепция скорости обращения денег в доходах, которая отражает процесс превращения кассовой наличности в расходимые доходы. Коэффициент k как величина, обратная скорости обращения денег ($k = 1/V$), выражает отношение между расходами и кассовой наличностью, где V — скорость обращения денег относительно дохода.

Кембриджский вариант не нарушает основополагающих принципов количественной теории денег, а лишь переносит акцент с технологической стороны экономических процессов (транзакций) на субъективно-психологическую — мотивы накопления денег, что подчеркивает удобство обладания деньгами, во-первых, как «готовой покупательной силой», во-вторых, как страхового резерва на случай непредвиденных расходов. Во всех версиях сохраняется главный постулат количественной теории о зависимости уровня цен от количества денег в обращении.

КЕЙНСИАНСКАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ

Идеи кембриджских экономистов развивал Дж.М. Кейнс, положив их в основу своей **теории предпочтения ликвидности**, в которой выделяются три мотива хранения денег в виде кассовой наличности (спроса на деньги):

- 1) транзакционный мотив — потребность в деньгах для текущих сделок;
- 2) мотив предосторожности — потребность в деньгах на случай непредвиденных обстоятельств;
- 3) спекулятивный мотив — стремление к хранению богатства в наиболее ликвидной форме.

Исходя из этого Кейнс утверждал, что общий спрос на деньги для текущих сделок и на непредвиденные расходы (L^1) определяется уровнем доходов (Y), а спрос на деньги для спекулятивных целей (L^2) обратно пропорционален ставке процента (r). Таким образом, функция спроса на деньги (M) в соответствии с теорией Кейнса имеет следующий вид:

$$M = L^1(Y) + L^2(r). \quad (5.4)$$

В дальнейшем Кейнс не только выступил с критикой количественной теории денег и полным отрицанием основных ее постулатов, но и разработал принципиально новый подход, выразившийся в создании **денежной теории производства**. В центре его внимания находится уже не проблема размещения ограниченных ресурсов и связанная с этим проблема цен, а вопрос о факторах, определяющих объем производства и занятости. Отправной точкой анализа выступал «совокупный спрос», стимулирование которого должно осуществляться путем государственного вмешательства с помощью бюджетной (фискальной) и денежно-кредитной политики. При этом преимущество отдается фискальной политике как наиболее эффективному средству, непосредственно влияющему на величину совокупного спроса. Стимулирующая фискальная политика предполагает увеличение государственных расходов и снижение налогов, причем допускает исполь-

зование денежно-кредитной эмиссии для покрытия возникающего в связи с этим бюджетного дефицита. Небольшие темпы инфляции рассматривались как стимулирующий фактор. Денежно-кредитной политике отводилась второстепенная роль, и в качестве одного из главных ее инструментов выдвигалось изменение (снижение) процентной ставки с целью стимулирования роста инвестиций. В отличие от классической количественной теории денег в кейнсианской теории спроса на деньги главная роль отводилась норме процента.

СОВРЕМЕННЫЙ МОНЕТАРИЗМ

С середины 50-х годов XX века наблюдается возрождение интереса к количественной теории денег благодаря работам М. Фридмана и его последователей, представляющих чикагскую школу экономической мысли, которая получила название *монетаризма*.

Современный монетаризм является альтернативным кейнсианскому подходу и представляет собой усложненный вариант классической монетарной теории. 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. В отличие от кейнсианской теории деньги рассматриваются как субститут не только финансовых, но и всех остальных видов активов.

Монетаристы видят в деньгах и денежной политике важнейший фактор экономического развития и отдают предпочтение денежно-кредитной политике по сравнению с бюджетной. Их главное правило (правило денежной массы) состоит в том, что денежная масса должна расти с постоянной скоростью, приблизительно равной скорости увеличения объема производства. Они считают, что для стимулирования производства необходимо в нормальных условиях стремиться к постоянному низкому темпу увеличения денег в обращении на уровне 3–5%. По их мнению, важнее контролировать количество денег в обращении, чем норму процента и объем кредита.

ГЛАВА 6

ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ ТИПЫ

6.1. ПОНЯТИЕ И СОДЕРЖАНИЕ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

По своему содержанию денежная система представляет собой структурированную совокупность определенных элементов, тесно взаимодействующих и обеспечивающих ее целостность. По своей форме денежная система реализуется посредством организации денежных отношений в стране или в едином экономическом пространстве. Форма денежной системы складывается исторически и закрепляется соответствующим законодательством.

Для организации денежных отношений **в форме системы** необходимы определенные объективные и субъективные предпосылки.

К *объективным предпосылкам* относится достижение достаточно высокого уровня развития товарно-денежных отношений. Например, в условиях товарно-денежных отношений, базирующихся на случайных формах обмена, когда товарно-денежные отношения не носят характер устойчивых связей, денежные отношения не организованы в форме системы.

Развитие устойчивых товарно-денежных отношений приводит также к необходимости их регулирования со стороны государства.

К *субъективным предпосылкам* формирования денежных отношений как денежной системы относится необходимость определения в законодательном порядке законных платежных средств, регламентация их обращения.

Вследствие этого денежные системы начали формироваться не сразу при переходе от товарного обмена к товарно-денежному, а на основе образования устойчивых рынков и укрепления государственной власти в XVI—XVII веках.

Денежную систему можно рассматривать в двух аспектах: функциональном и институциональном.

С точки зрения **функционального аспекта** под денежной системой понимается упорядоченная совокупность денежных отношений, форм, методов и принципов организации денежного обращения в стране или в едином экономическом пространстве.

С точки зрения **институционального аспекта** денежная система представляет собой совокупность институтов, создающих и регулирующих экономические и правовые основы эмиссии денег, способы их обращения, аккумуляирования, распределения и перераспределения.

На практике функциональный и институциональные аспекты денежной системы образуют единство системы. Денежные отношения, их формы, методы и принципы организации в стране или в едином экономическом пространстве в современной экономике не существуют вне институтов, их организующих. В свою очередь денежно-кредитные институты появляются (создаются) именно тогда, когда денежные отношения приобретают достаточно развитые формы, и возникает необходимость регулирования денежных отношений.

В рамках денежной системы реализуются сущность и функции денег во всем разнообразии их форм и видов. Поэтому функциями денежной системы являются:

- эмиссионная — определение форм и видов законных платежных средств, способов их обеспечения, порядка эмиссии;
- регулирующая — регулирование денежной массы в обращении, ее структуры, соответствия потребностям экономики;
- контрольная — контроль за соблюдением нормативных основ организации денежного обращения, денежной дисциплины.

Выполнение этих функций способствует достижению основной цели функционирования денежной системы — обеспечение ее **стабильности и эластичности**.

Стабильной можно назвать такую денежную систему, при которой деньги в полном объеме выполняют свои функции, т.е. денежная система формирует условия выполнения деньгами их функций. При невозможности денежной системы формировать такие условия возникает необходимость в проведении денежной реформы или соответствующих изменений в денежном обращении, носящих характер денежных реформ: девальвации, деноминации, нуллификации.

Под эластичностью денежной системы понимается ее реакция на изменение потребности экономического оборота в денежных средствах, способность денежного оборота расширяться или сокращаться в соответствии с потребностями экономики.

Денежная система с точки зрения **воспроизводственного подхода** представляет собой органическую часть национальной, мировой финансовой системы и на более высоком уровне — экономической системы.

С одной стороны, являясь частью экономической системы, денежная система зависит от типа и уровня ее развития. На денежную систему оказывают воздействие степень зрелости товарно-денежных отношений, общественный и экономический порядок (выделяют, например, денежную систему рыночного и командно-административного типа), уровень проработанности законодательных основ и правовых актов, регулирующих вопросы организации денежных отношений, состояние экономики в той или иной фазе экономического цикла, способности государства и центрального банка регулировать денежную сферу, предсказуемость ее развития, а также войны, различного рода кризисы и пр.

С другой стороны, состояние денежной системы может оказать как стабилизирующее, так и дестабилизирующее воздействие на финансовую и в целом экономическую систему, что определяется ролью денег в воспроизводственном процессе и степенью отлаженности механизма экономических отношений в стране.

6.2. ЭЛЕМЕНТЫ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

Денежная система, как отмечалось выше, представляет собой систему, в рамках которой отдельные элементы находятся в определенном структурированном единстве. Совокупность элементов денежной системы можно условно разделить на следующие блоки: базовый (фундаментальный); управленческий (функциональный); 3) инфраструктурный.

Базовый (фундаментальный) блок включает такие элементы:

- сущность и функции денег;
- формы и виды денег;
- денежная единица;
- денежная масса и ее структура;
- денежный оборот, его организация и структура;
- принципы организации денежной системы.

Первые два элемента денежной системы: **сущность, функции, формы и виды денег** — формируются исторически и определяют тип денежной системы.

Что касается **денежной единицы** как элемента денежной системы, то она представляет установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров, и, как правило, делится на мелкие кратные части. Денежная единица является законным платежным средством. Наименование денежной единицы складывается исторически, но в некоторых случаях (например, в период революций, политических переворотов, раздела страны на самостоятельные страны или, наоборот, объединение стран в экономический и политический союз) государство может установить новое наименование денежной единицы.

Современная история знает и примеры появления совершенно новых наименований денежных единиц, например, в связи с распадом СССР появился рубль Российской Федерации, в связи с переходом Европейского Союза к единой валюте — евро.

Общая схема и принципы построения *денежной массы* и *денежных агрегатов* в каждой стране конкретизируется в зависимости от особенностей используемых инструментов денежного рынка, специфики денежного оборота.

Денежный оборот — это процесс движения (кругооборот) денег в наличной и безналичной формах, в процессе которого деньги выполняют функции обращения и платежа. В основном деньги постоянно находятся не в статичном состоянии, а в движении. Таким образом, денежный оборот представляет собой форму существования денег и является элементом денежной системы.

Принципы организации денежной системы зависят от прочих элементов базового (фундаментального) блока денежной системы. К основным принципам организации денежной системы относятся следующие.

1. **Принцип устойчивости и эластичности денежного оборота:** денежная система должна удовлетворять потребности экономики в денежных средствах, но не допускать развитие инфляционных процессов. Центральный банк в конечном счете берет на себя обязательство регулировать безналичную эмиссию в соответствии с потребностями хозяйственного оборота, а также увязывать эмиссию банкнот с процессом производства и обмена товаров и услуг или обязательство не выпускать такого количества банкнот, на которое владельцы товаров, исполнители работ и услуг не согласны обменивать свои собственные активы. Необходимость обслуживания товарооборота фактически означает, что новые выпуски наличных денег могут осуществляться либо в целях замены физически износившихся банкнот, либо под рост национального богатства.

2. **Порядок и виды обеспечения денежных знаков,** устанавливаемые законодательством, на основании которого определяется, что может служить обеспечением эмиссии денежных знаков. Это могут быть товарно-материальные ценности, золото или другие драгоценные металлы, валютные ценности, ценные бумаги, страховые полисы, гарантии правительства, банков и пр. Сегодня во всех странах эмиссия денежных знаков осуществляется под обеспечение активами центрального банка.

Управленческий (функциональный) блок денежной системы включает такие элементы:

- принципы управления денежной системой;
- эмиссионный механизм;
- механизм (методы и инструменты) денежно-кредитного регулирования;
- порядок установления валютного курса;
- кассовая дисциплина;
- порядок проведения безналичных расчетов.

К **принципам управления денежной системой** можно отнести следующие.

1. **Принцип централизованного управления денежной системой** предполагает наличие единого государственного центра (в лице центрального банка, министерства финансов или казначейства), определяющего основы организации денежного обращения и регулирующего его. В условиях рынка централизованное управление денежной системой базируется в основном на экономических методах, основанных на мотивации деятельности хозяйствующих субъектов, хотя большое значение имеют и административные методы, поскольку для устойчивого функционирования денежной системы важна хорошо проработанная правовая база.

2. **Принцип планирования денежного оборота** непосредственно связан с таким принципом организации денежной системы, как устойчивость и эластичность

денежного оборота. Обеспечение устойчивости и эластичности требует предварительного планирования объема и структуры денежной массы и денежного оборота. В условиях командно-административной экономики результатом процесса планирования являются жесткие централизованные планы, в условиях рынка этот процесс заключается в составлении соответствующих прогнозов. Исключением можно считать формирование такого финансового плана государства, как бюджет; он имеет форму закона, остается директивным планом, за выполнение которого отвечает правительство.

3. *Принцип обеспеченности эмитируемых денег и характера денежной эмиссии*: понятно, что выпуск необеспеченных денег провоцирует инфляцию и расстройство денежной системы, но обеспечением денег могут быть золото, активы центрального банка, что приводит к различиям в формах и видах денег и соответственно денежных систем. Современный принцип кредитного характера денежной эмиссии означает, что эмиссия наличных и безналичных денег осуществляется на основе кредитных операций. При этом любое покрытие бюджетного дефицита, государственных расходов выпуском денег со стороны центрального банка (бюджетная эмиссия) приводит к нарушению этого принципа и запрещено законом во всех странах.

4. *Принцип зависимости или независимости центрального банка от государства* в области проведения эмиссионных операций, решения задачи обеспечения устойчивости национальной денежной единицы, комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования, предоставления денежных средств правительству в порядке кредитования.

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

Еще один элемент управленческого блока денежной системы — *эмиссионный механизм*, который определяет порядок эмиссии наличных и безналичных денег в оборот и их изъятия. Выпуск наличных денег в оборот и их изъятие из оборота осуществляются особыми подразделениями центрального банка (в Российской Федерации, например, расчетно-кассовыми центрами Центрального банка Российской Федерации), в некоторых странах — министерством финансов (казначейством). Безналичные деньги выпускаются в хозяйственный оборот коммерческими банками в процессе кредитования экономики.

Управление денежной системой предполагает наличие *механизма (методов и инструментов) денежно-кредитного регулирования*, который представляет собой совокупность методов (административных и рыночных, общих и селективных) и инструментов (прямых и косвенных) денежно-кредитного регулирования, прав и обязанностей органов денежно-кредитного регулирования.

В состав управленческого блока денежной системы входит также в качестве элемента *порядок установления валютного курса*, который определяется на основе котировки. Котировка — определение и установление курса иностранной валюты по отношению к национальной валюте. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена. Это соотношение не может быть постоянным, так как меняются спрос и предложение на валютном рынке. Котировку проводят центральные (национальные) банки и крупнейшие коммерческие банки. Различают *официальную* и *свободную (рыночную)*

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

Кассовая дисциплина — это набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности, которыми должны руководствоваться хозяйствующие субъекты при организации наличного денежного оборота, проходящего через их кассы. Контроль за соблюдением кассовой дисциплины возложен на коммерческие банки.

Порядок проведения безналичных расчетов предполагает регулирование счетов, по которым осуществляются безналичные расчеты в экономике, форм расчетов, обязательств, которые возникают при безналичных платежах.

В **инфраструктурный блок** денежной системы включаются элементы, обслуживающие ее функционирование, а именно:

нормативно-правовая база (законы о денежной системе, о центральном банке, о банках и банковской деятельности, нормативные акты центрального банка, регулирующие порядок эмиссии, организацию денежного оборота и т.д.);

информационно-аналитический элемент (анализ состояния денежного рынка, объема и структуры денежной массы, денежной эмиссии, уровня монетизации экономики, скорости оборота денег, изменения покупательной способности денег согласно разработанной методологии анализа и т.д.);

технологический элемент (технология денежной эмиссии, способы защиты купюр от подделок, способы защиты от фальшивомонетничества, способы инкассации наличных денег, их пересчета, технология безналичных расчетов и пр.);

институциональные элементы (законодательные органы и правительство, в задачу которых входит установление юридических норм и основных правил путем издания законов и нормативных актов в области денежных отношений, центральный банк, казначейство, банки различных видов, кроме центрального).

Законодательные органы и правительство, создающие правовую и организационную инфраструктуру денежной системы, определяют законное платежное средство страны, издают закон о центральном банке, о банках и банковской деятельности.

Институциональным элементом денежной системы является **центральный банк**, который эмитирует наличные деньги в оборот, осуществляет денежно-кредитное регулирование. Центральный банк, обладая определенными, законодательно закрепленными за ним властными полномочиями, издает подзаконные акты в области денежного оборота и деятельности коммерческих банков.

Казначейство, выполняющее в отдельных странах эмиссионную функцию, выпускает в оборот бумажные деньги и разменную монету.

К институтам денежной системы следует отнести и **банки различных видов**, эмитирующие безналичные деньги и контролирующие денежный оборот.

6.3. КЛАССИФИКАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМ

Тип денежной системы зависит от того, **в какой форме функционируют деньги** — как товар или как знаки стоимости. В связи с этим выделяют следующие типы денежных систем:

■ **металлические денежные системы**, при которых денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги разменны на металл;

■ неметаллические денежные системы, построенные на обороте кредитных и бумажных денег, не разменных на металл.

Переход от одной денежной системы к другой связан с тем, что в процессе развития товарно-денежного обмена происходил переход от применения одних видов денег к другим, а также с изменением условий их функционирования и повышением их роли.

МЕТАЛЛИЧЕСКИЕ ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

В зависимости от металла, который в данной стране был принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения различают биметаллизм и монометаллизм.

Разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт и золотодевизный стандарт (золотовалютный) стандарт.

Исторически первым был *золотомонетный стандарт*.

При *золотослитковом стандарте* в обращении не имели хождения золотые монеты и не происходила их свободная чеканка. Обмен банкнот осуществлялся при предъявлении определенной их суммы только на золотые слитки.

Золотодевизный стандарт характерен тем, что банкноты обмениваются на девизы, т.е. на иностранную валюту, разменную на золото. Созданная в 1944 году Бреттон-Вудская валютная система — это система межгосударственного золотодевизного стандарта.

С 30-х годов XX века в мире начали функционировать денежные системы, построенные на обороте не разменных на золото кредитных денег, осуществлен демонтаж золотого стандарта.

НЕМЕТАЛЛИЧЕСКИЕ ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

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

■ отмена официального золотого содержания, обеспечения и размена банкнот на золото, переход к не разменным на золото кредитным деньгам;

■ развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного;

■ усиление государственного регулирования денежного обращения. Эмиссия современных банкнот не связана с золотом, но существуют определенные инструменты, сдерживающие эту эмиссию, — прежде всего денежно-кредитная политика центрального банка.

Классификация денежных систем может проводиться также в зависимости от **типа экономической системы**.

ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА КОМАНДНО-АДМИНИСТРАТИВНОЙ ЭКОНОМИКИ

Денежная система командно-административной экономики характеризуется следующими особенностями:

- сосредоточение наличного и безналичного денежного оборота в едином государственном банке;
- законодательное разграничение денежного оборота на налично-денежный (обслуживает распределение предметов потребления и услуг) и безналичный (обслуживает распределение средств производства);
- обязательное хранение средств предприятий на счетах в государственном банке, при этом клиенты банка не имеют возможности изъять по первому требованию со своего счета денежные средства в наиболее удобной для них форме и в необходимом размере;
- отсутствие возможностей выбора клиентами банков, формы, сроков, размеров получения наличных денег с банковских счетов;
- нормирование государством расходов предприятий из получаемой ими выручки наличными деньгами;
- прямое директивное управление денежным оборотом;
- выпуск денег в оборот в соответствии с выполнением государственного плана экономического развития;
- сочетание товарного и золотого обеспечения денежных знаков;
- законодательное установление масштаба цен и курса национальной валюты;
- монополия государственного банка в привлечении сбережений населения.

ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Денежная система рыночной экономики имеет в настоящее время следующие характерные черты:

- децентрализация денежного оборота между различными банками;
- разделение эмиссии наличных и безналичных денег между разными звеньями банковской системы: эмиссия наличных денег — монополия центрального банка, эмиссию безналичных денег осуществляют коммерческие банки при возможности регулирования ее со стороны центрального банка;
- отсутствие законодательного разграничения безналичного и наличного денежного оборота;
- действие механизма государственного денежно-кредитного регулирования;
- централизованное управление денежной системой в основном экономическими методами;
- прогнозное планирование денежного оборота;
- взаимосвязь наличного и безналичного денежного оборота при преобладании безналичного;
- независимость центрального банка от государства;
- обеспечение денежных знаков активами банковской системы;
- система рыночного установления масштаба цен и валютного курса.

Денежные системы можно классифицировать и в зависимости от **национальной принадлежности**, т.е. денежная система одной страны (национальная денежная система) и денежная система группы государств (например, денежная система ЕС).

Каждая национальная денежная система по-своему уникальна. Денежная система одной страны не может быть «калькой» денежной системы другой страны. Вместе с тем в развитии денежных систем прослеживаются некоторые общие черты, которые дают право говорить об общем и особенном в развитии национальных денежных систем и классифицировать их по указанным выше типам.

6.4. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Денежная система Российской Федерации относится сегодня к денежной системе рыночного типа.

В Российской Федерации официальной денежной единицей (национальной валютой) является рубль. Официальное соотношение между рублем и золотом или другими ценными металлами не устанавливается. Исключительное право выпуска наличных денег, организации и изъятия их из обращения на территории нашей страны принадлежит Центральному банку Российской Федерации (Банку России).

Банк России утверждает образцы банкнот и металлических монет, которые имеют законную платежную силу. Банковские билеты и металлические монеты являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются его активами. Они обязательны к приему по нарицательной стоимости на всей территории России во все виды платежей, а также для зачисления на счета, вклады, аккредитивы и для перевода.

Платежи на территории России осуществляются в виде наличных и безналичных расчетов. Банк России утверждает образцы платежных документов, используемых для безналичных расчетов (платежные поручения, векселя, чеки).

Для осуществления эмиссионно-кассового регулирования, кассового обслуживания коммерческих банков и организаций в главных территориальных управлениях Банка России, расчетно-кассовых центрах имеются оборотные кассы по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных билетов и монет (запасы не выпущенных в обращение билетов и монет).

ГЛАВА 7

ИЗМЕРЕНИЕ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

7.1. ЗНАЧЕНИЕ КОЛИЧЕСТВЕННОГО ИЗМЕРЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Важная роль денег в рыночной экономике требует не только качественного (теоретического) определения их сущности и функций, но и их количественного (эмпирического) измерения. Это связано с тем, что:

- должно существовать соответствие между эмпирическим и теоретическим определениями денег для возможности использования этих определений в целях денежно-кредитного регулирования;

- предложение денег в экономике, которое обеспечивается банковской системой страны во главе с центральным банком, является объектом денежно-кредитного

регулирования. Определение оптимального на каждый данный момент предложения денег способствует достижению основных целей развития экономики;

■ изменение количества денег в обороте воздействует на важнейшие экономические переменные (темпы роста валового внутреннего продукта, процентную ставку, курс национальной валюты, уровень занятости населения);

■ количество денег в рамках национальной экономики, превышающее потребность в них, является фактором инфляции, дестабилизирующим состояние экономики и точно так же, как недостаток денег для обслуживания национального экономического оборота, провоцирует появление денежных суррогатов, неплатежи, развитие натурализации обмена и пр.;

■ центральный банк воздействует на экономику через ее денежные переменные, определяя целевые ориентиры их изменения. Отсюда вытекает необходимость количественного определения денежных переменных.

Прежде чем понять, какое количество денег является для экономики оптимальным, необходимо уяснить принципы его измерения.

ПРИНЦИПЫ КОЛИЧЕСТВЕННОГО ИЗМЕРЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Существующие разногласия в качественном (теоретическом) понимании денег приводят к соответствующим разногласиям и в количественном (эмпирическом) их измерении.

В современной экономической литературе выделяют, как мы говорили ранее, два подхода к измерению денежной массы:

1) **транзакционный подход**, или измерение денег в функциях средства обращения и платежа;

2) **ликвидный подход**, или измерение денег не только в функциях средства обращения и платежа, но и сохранения стоимости (накопления).

Транзакционный подход к измерению денежной массы базируется на следующем положении. Основное отличие денег от других активов заключается в том, что именно деньги служат средством обращения и платежа, делая возможным совершение сделок купли-продажи. Домашним хозяйствам и фирмам необходимо иметь деньги для сделок, осуществление которых соответствует целям развития национальной экономики.

Сторонники **ликвидного подхода** основываются на свойстве денег быть ликвидным активом. Согласно ликвидному подходу деньгам присуща ликвидность, свойственная прочим активам, выполняющим функцию сохранения стоимости. В реальной жизни довольно сложно провести границу между собственно деньгами и другими ликвидными активами. Ликвидным называется такой актив, который может быть использован как средство платежа или легко превращен в средство платежа и имеет фиксированную номинальную стоимость. Деньги, по определению, обладают абсолютной ликвидностью. Всем остальным активам ликвидность присуща лишь в большей или меньшей степени. Деньги как ликвидный актив составляют пассивную часть денежной массы, включающую денежные накопления, остатки средств на счетах, которые потенциально могут служить средством обращения и платежа.

Вместе с тем в соответствии с ликвидным подходом к измерению денежной массы в пассивную часть денежной массы включаются такие компоненты, которые нельзя непосредственно использовать к качеству покупательного и платежного сред-

ства. К ним относятся денежные средства на срочных счетах, сберегательных вкладах в банках, других финансово-кредитных институтах, краткосрочные государственные облигации, сберегательные и депозитные сертификаты и прочие компоненты денежной массы. Они обладают ликвидностью, но гораздо меньшей, чем деньги как транзакционный актив. (Нельзя, например, расплатиться деньгами со срочного вклада за покупки в магазине.) Эти деньги носят название «квазиденьги» и относятся к ликвидным активам богатства, поскольку срочные вклады, в принципе, можно превратить в наличные деньги (с потерей процента по срочным вкладам).

Под денежной массой с точки зрения этого подхода понимается совокупность общепринятых, определяемых органами денежно-кредитного регулирования, ликвидных активов, выполняющих функции денег. Таким образом, в состав денежной массы включаются высоколиквидные активы, которые могут быть быстро обращены в деньги для выполнения ими функций обращения и платежа, причем «превращение» их в деньги должно произойти без потери номинальной стоимости и без существенных затрат. Они являются «кандидатами» на отнесение их собственно к деньгам в функциях средства обращения и платежа.

С помощью какого подхода лучше измерять денежную массу? Все зависит от целей анализа и задач денежно-кредитного регулирования. Центральные банки при измерении денежной массы используют и транзакционный, и ликвидный подходы. Приоритет отдается тому подходу, который на данный момент в большей степени обеспечивает контроль над денежной массой, возможность ее регулирования для достижения общеэкономических целей. Установление приоритета отражается на структуре денежной массы и выборе основного объекта денежно-кредитного регулирования.

7.2. СТРУКТУРА ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

В качестве альтернативных измерителей денежной массы используются **денежные агрегаты** — элементы денежной массы, которые различаются по степени ликвидности.

Под денежным агрегатом понимается любая из нескольких специфических группировок ликвидных активов, служащих альтернативными измерителями денежной массы. Денежные агрегаты классифицируются в зависимости от степени ликвидности денежных активов.

В странах с рыночной экономикой существуют разные денежные агрегаты с различными элементами денежной массы, однако принцип построения денежной массы одинаков: к более ликвидным активам добавляются менее ликвидные.

К самым распространенным денежным агрегатам, используемым для измерения денежной массы, относятся следующие.

1. M_0 — наличные деньги в обращении.

2. M_1 — сюда включаются наличные деньги, счета до востребования, другие чековые вклады, дорожные чеки, иногда кредитные карточки. Это вся денежная наличность в государстве и максимально ликвидные активы. Показатель M_1 охватывает все средства денежного оборота, используемые в расчетах без предварительной продажи, конверсии и других финансовых операций. В M_1 особое внимание уделяется функции денег как средства обращения и платежа.

Агрегат M_1 в большей степени отвечает требованиям транзакционного подхода, отличается высокой ликвидностью и охватывает больший, чем денежная база, сектор денежных потоков в экономике. Этот агрегат может выбираться в качестве

объекта денежно-кредитного регулирования в экономике со значительным удельным весом налично-денежного обращения и низким удельным весом срочных вкладов, а также в условиях, когда экономика попадет в так называемую ликвидную ловушку и не реагирует на изменение процентной ставки.

3. M_2 состоит из M_1 плюс срочные вклады небольших размеров и другие легколиквидные сбережения (т.е. сбережения, легко обратимые в наличные деньги). Ликвидность данного агрегата ниже, чем ликвидность M_1 , так как в M_2 включают срочные депозиты и средства в сберегательных вкладах и т.д. Агрегат M_2 основан на способности денег быть ликвидным средством накопления. Составляющие этого агрегата — активы, имеющие фиксированную номинальную стоимость и обладающие способностью превращаться для совершения платежей в наличные деньги или транзакционные депозиты. Но эти активы в отличие от составляющих агрегата M_1 не могут непосредственно переводиться от одного лица к другому. Владельцы срочных счетов получают более высокий процент по сравнению с владельцами текущих счетов (депозитов до востребования), но они не могут изъять эти вклады ранее определенного условием вклада срока (или могут это сделать с предварительным уведомлением банка и с потерей процентов по срочным вкладам). Поэтому средства на срочных и сберегательных счетах нельзя непосредственно использовать как покупательное и платежное средство, хотя потенциально они могут быть использованы для расчетов.

Денежный агрегат M_2 используется в качестве основного объекта денежно-кредитного регулирования в странах с развитыми финансовыми рынками, поведение субъектов в которых зависит от уровня процентных ставок.

Существует также понятие денежного агрегата M_2X , включающего дополнительно срочные вклады в национальной валюте и все депозиты в иностранной валюте. Этот денежный агрегат используется для целей денежно-кредитного регулирования в странах, где иностранная валюта рассматривается как актив в функции средства накопления, например при таком явлении, как долларизация национальной экономики.

4. M_3 состоит из M_2 плюс срочные вклады крупных размеров плюс депозитные и сберегательные сертификаты крупных коммерческих банков плюс облигации государственного займа, другие государственные ценные бумаги. Ликвидность данного агрегата ниже, чем M_2 , поскольку крупные вклады на определенный срок менее ликвидны (их труднее превратить в наличность). Агрегат M_3 соответствует еще более широкому количественному определению денег и в большей степени отвечает ликвидному подходу к количественному определению денежной массы.

Кроме монетарных агрегатов показателем денежной массы является «денежная база».

К денежной базе относится сумма:

- наличных денег в обращении, в том числе в нефинансовом секторе и в кассах коммерческих банков;
- обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке;
- средства коммерческих банков на корреспондентских счетах в центральном банке.

Денежная база отвечает требованиям транзакционного подхода к измерению денежной массы. Но одновременно это и наиболее ликвидный показатель денежной массы. Поэтому показатель денежной базы соответствует и ликвидному подходу к деньгам.

Денежная база представляет собой часть пассивов центрального банка и часто называется деньгами центрального банка, или деньгами повышенной активности. Значительный удельный вес в денежной базе занимают наличные деньги.

Денежная база поддается наибольшему контролю и регулированию со стороны центрального банка (посредством установления лимитов касс банков, норм обязательного резервирования, контроля центрального банка за корреспондентскими счетами коммерческих банков и т.п.), но она не охватывает большую часть денежных потоков в экономике.

Общая схема и принципы построения денежных агрегатов в каждой стране конкретизируются в зависимости от особенностей используемых инструментов денежного рынка и специфики денежного оборота. Так, в США в составе денежной массы присутствуют четыре основных денежных агрегата (M_1 , M_2 , M_3 и L), в Великобритании используют пять денежных агрегатов, в Италии — четыре, в Германии и Швейцарии — три.

Несмотря на различия в структуре денежной массы, в последние годы в связи с развитием процесса универсализации финансовых рынков наблюдается тенденция к сближению структурного состава денежных агрегатов. Каждая страна — член МВФ рассчитывает денежный агрегат M_1 согласно методологии МВФ: M_1 включает наличные деньги и все виды чековых вкладов, используемых для электронных чековых платежей. Наряду с M_1 рассчитывается показатель квазиденег, включающий данные о срочных и сберегательных счетах банков и соответствующие инструменты финансового рынка.

Вернемся к вопросу о том, какой денежный агрегат лучше. Выбор того или иного агрегата для установления достаточного уровня монетизации экономики и контроля за денежной массой зависит от того, какой из агрегатов отвечает целям денежно-кредитной политики и лучше всего контролируется органами денежно-кредитного регулирования. К такому денежному агрегату сегодня относится прежде всего M_2 , который выбирается в виде промежуточной цели денежно-кредитной политики в странах с развитой рыночной экономикой. В качестве основного денежного агрегата M_2 выбран в США, Франции, Японии. Германия и Великобритания используют агрегат M_3 , включающий в дополнение к M_2 депозитные и сберегательные сертификаты.

В России основным денежным агрегатом, оценивающим состояние денежной массы и являющимся объектом денежно-кредитного регулирования, является денежный агрегат M_2 . Это зафиксировано и в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики.

При подсчете необходимого для национальной экономики объема денежной массы важно не только эмпирическое определение ее денежной массы, но и скорость ее обращения.

7.3. СКОРОСТЬ ОБРАЩЕНИЯ ДЕНЕГ И ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ЕЕ ФАКТОРЫ

Понятие «доходная скорость обращения денег» было впервые объяснено И. Фишером в 20-х годах XX века. Он считал, что скорость обращения денег имеет прямое отношение к валовому национальному продукту; ВНП является результатом роста денежной массы и зависит от скорости обращения денег.

Под скоростью обращения денег понимается среднегодовое количество оборотов, сделанных деньгами за определенный период, при покупке готовых товаров и услуг, т.е. при обслуживании сделок купли-продажи. Эти сделки обслуживаются с помощью как денежного агрегата M_1 , так и денежного агрегата M_2 . Поэтому скорость обращения денег фактически складывается из скорости обращения собственно денег, обладающих абсолютной ликвидностью, и депозитов.

Таким образом, показателями скорости обращения денег могут считаться следующие.

1. Показатель скорости обращения денег, рассчитываемый на основе уравнения обмена:

$$V = Y : M, \quad (7.1)$$

где V — скорость обращения денег;
 Y — номинальный объем ВВП;
 M — масса денег в обращении.

Вместе с тем известно, что ВВП характеризует также общий объем доходов и расходов в экономике, т.е. если рассматривать V как общий доход, то V представляется как скорость обращения денег по отношению к доходу и показывает среднегодовое число владельцев, в состав дохода которых вошла одна и та же денежная единица.

2. Показатель скорости обращения денежных платежных средств, т.е. отношение количества переведенных средств по банковским депозитам к величине денежной массы.

Скорость обращения денег рассчитывается по методике Банка России для денежного агрегата M_2 по формуле

$$V_{\text{год}} = \frac{\text{ВВП} \times 12}{n \times M_{2\text{ср}}}, \quad (7.2)$$

где ВВП — номинальный валовой внутренний продукт за анализируемый период;
 n — число полностью истекших месяцев;
 $M_{2\text{ср}}$ — среднее арифметическое денежного агрегата M_2 за анализируемый период.

Скорость обращения денежного агрегата M_2 определяется как отношение ВВП к M_2 и имеет размерность 1/год. Величина, обратная к скорости обращения, характеризует период обращения денег.

Скорость обращения денег в краткосрочном периоде — это обычно величина постоянная, в долгосрочном периоде она меняется, но незначительно.

Факторами изменения скорости обращения денег являются:

темпы роста (снижения) объема производства — при увеличении объема производства скорость обращения денег увеличивается, при сокращении — падает;

фазы экономического цикла — во время кризисов скорость обращения денег замедляется. Замедление оборачиваемости денег (при относительно стабильных ценах) означает, что коэффициент размещения созданного национального продукта снизился. Так, во время Великой депрессии 1929—1933 годов скорость обращения денег сократилась на 40%. Высокое значение скорости обращения денег при относительно стабильных ценах является показателем подъема;

уровень инфляции — в России в период с 1992 года по 1996 год масса потребительских товаров и товаров производственного назначения уменьшалась, а ско-

рость обращения денег увеличивалась, т.е. цены росли быстрее, чем денежная масса. В России в результате инфляционного шока 1992 года скорость обращения M_2 сильно увеличилась и деньги оборачивались за 1,5—2 месяца, что соответствует времени реализации товаров на потребительском рынке.

ГЛАВА 8

ДЕНЕЖНАЯ ЭМИССИЯ

И ВЫПУСК ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ

8.1. ДЕНЕЖНАЯ ЭМИССИЯ И ЕЕ ФОРМЫ. ОТЛИЧИЕ ЭМИССИИ ОТ ВЫПУСКА ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ

Денежная эмиссия (лат. emissio — выпуск) — создание и поступление в денежный оборот различных платежных средств.

Денежная эмиссия в узком смысле — создание национальных валют банковской системой (в том числе центральными банками) и казначействами отдельных государств.

Под собственно денежной эмиссией понимается выпуск в обращение дополнительного количества денежных знаков и платежных средств, приводящий к росту денежной массы.

Денежную эмиссию обуславливают следующие факторы.

1. Увеличение и расширение товарной массы, рост производства под влиянием увеличения числа субъектов рыночных отношений, активность и организованность производства и торговли, увеличивающее товарное предложение и снижающие при этом порчу и потерю товаров, а также другие факторы, действующие при прочих равных условиях.

2. Рост цен, не связанный с изменением свойств и качества товаров и услуг: спекулятивные операции участников денежного оборота, неадекватная налоговая политика государства при отсутствии конкретных условий формирования цен, появление различного рода посредников, усиление влияния монопольных цен или криминальной среды.

3. Снижение скорости обращения денег: увеличение доли наличных денег в структуре денежной массы и сбережений населения, слабая организация производства и торговли, дефицит и неадекватность товарного предложения, политические и административные ограничения, общие и системные риски.

Под действием этих факторов формируются условия, неизменно вызывающие неоднородность денежной эмиссии и соответственно **различные формы денежной эмиссии.**

При адекватной реакции государства в лице центрального банка на прогнозируемую динамику денежного оборота денежная эмиссия выступает в организованной форме. При отсутствии соответствующей реакции эмиссия принимает неорганизованную, стихийную форму.

С точки зрения соблюдения прогнозируемой или отвечающей потребностям экономики динамики объема и структуры денежной массы эмиссия принимает стабилизирующую форму. При наполнении оборота денежными суррогатами эмиссия становится дестабилизирующей.

Депозитная эмиссия денег представляет собой увеличение центральным банком своих кредитных вложений путем выдачи ссуд, повышающих остатки на счетах, т.е. на депозитах кредитных институтов. Безналичные деньги выпускаются в хозяйственный оборот, когда коммерческие банки предоставляют ссуды своим клиентам.

Бюджетная эмиссия денег предстает как выпуск денег на покрытие дефицита государственного бюджета, государственных расходов путем приобретения центральным банком государственных ценных бумаг при их первичном размещении или размещение на вторичном рынке.

Банкнотная эмиссия денег (эмиссия банкнот и монет) непосредственно осуществляется центральными банками, **казначейская эмиссия денег** (эмиссия казначейских билетов и монет) — казначействами, обладающими эмиссионным правом.

Законодательно установленный порядок выпуска в обращение денежных знаков является составной частью денежной системы государства (эмиссионная система).

«Эмиссия денег» и «выпуск денег в хозяйственный оборот» — понятия **неравнозначные**.

Выпуск денег в современных условиях выступает и как поступление денег в хозяйственный оборот. Хозяйственный оборот представляет собой функционирование экономики отдельного государства под воздействием различных внутренних и внешних хозяйственных явлений.

Выпуск денег под влиянием различных факторов означает **распределение платежных средств** через кредитные институты (банки) среди участников хозяйственного оборота, испытывающих потребность в деньгах. При активном выпуске платежных средств по сравнению с их возвратом (оттоком) наблюдается тенденция к увеличению денежной массы. Но выпуск денег в хозяйственный оборот происходит постоянно и может не сопровождаться ростом денежной массы.

Большая часть денег (денежной массы) создается посредством расширения кредитов коммерческих банков благодаря увеличению их депозитной основы.

Этот процесс получил название **депозитной эмиссии**, или **выпуска денег в хозяйственный оборот путем создания безналичных платежных средств**. Вследствие осуществления безналичных расчетов денежные средства на счетах клиентов в банках отражают записи остатков оборотов. Предоставляя кредиты клиентам, банки открывают им счета на суммы выданных кредитов, тем самым формируя долговые требования. Фактически банки превращают долговые требования к своим клиентам в платежные средства. Депозиты мобилизуются клиентами банков посредством поручений по перечислениям в процессе безналичных расчетов. Процесс создания и ликвидации депозитов имеет объективные границы, зависящие от состояния спроса на деньги, ликвидности кредитных институтов (банков), величины их свободных резервов и других факторов.

Эмиссия безналичных денег первична и осуществляется посредством зачисления дополнительно выпускаемых денег на корреспондентские счета в кре-

дитных институтах (банках) в виде кредитов центрального банка или бюджетных ассигнований. Прежде чем наличные деньги появятся в обороте, они должны отражаться в виде записей на депозитных счетах кредитных институтов (банков).

Наличные деньги завозятся в территориальные подразделения центрального банка или непосредственно в кредитные институты и затем предоставляются им взамен списания аналогичной суммы безналичных денег с их корреспондентских счетов.

Таким образом участники хозяйственного оборота получают наличные деньги в виде банкнот и монет при одновременном списании наличных сумм с их текущих счетов.

Выделяются внешняя и внутренняя безналичная денежная эмиссия.

Источниками *внешней безналичной денежной эмиссии* (с учетом внутреннего валютного рынка) являются:

- приобретение центральным банком иностранной валюты;
- выручка от использования заграничной собственности;
- получение кредитов от международных финансовых организаций;
- иностранные инвестиции (особенно портфельные);
- покупка-продажа наличной иностранной валюты населением, стимулированная неорганизованным импортом.

Источниками *внутренней безналичной денежной эмиссии* в границах страны являются предоставляемые банковской системой кредиты:

- экономике;
- государству;
- иностранному государству.

Во всех трех случаях внутренней безналичной денежной эмиссии происходит превращение в платежные средства банковских требований к участникам хозяйственного оборота.

Кредитные институты (банки) могут выдавать кредиты только в пределах имеющихся у них ресурсов, т.е. тех средств, которые они мобилизовали в виде собственного капитала и средств, находящихся на депозитных счетах.

Кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации денежной системы государства.

В условиях рыночной экономики эмиссионная функция концентрируется и разделяется между участниками хозяйственного оборота как разница между притоком и оттоком платежных средств в рамках двухуровневой банковской системы:

- 1) эмиссия безналичных денег проводится банковской системой (полностью коммерческими банками и частично центральным банком);
- 2) эмиссия наличных денег — центральным банком.

8.2. СУЩНОСТЬ И МЕХАНИЗМ БАНКОВСКОЙ МУЛЬТИПЛИКАЦИИ И ЕЕ РОЛЬ В РЕГУЛИРОВАНИИ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

При существовании двухуровневой банковской системы механизм безналичной денежной эмиссии действует на основе банковской (кредитной, депозитной) мультипликации. Для правильного понимания безналичной денежной эмиссии как объективно действующего процесса, влияющего на хозяйственный оборот, необходимо знать действие механизма мультипликации (лат. *multiplicatio* — умножение).

При оценке безналичной денежной эмиссии необходимо учитывать возможности влияния других участников хозяйственного оборота на механизм мультипликации безналичных денег. При всей жесткости функционирования банковской системы, которую создают специальные экономические нормативы, при определенных условиях банки могут по своему усмотрению и в соответствии с ситуацией на финансовом рынке не только создавать, но и ликвидировать депозиты.

Центральный банк, управляя механизмом мультипликации, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков.

В понятие **узкой денежной базы** включаются выпущенные в обращение центральным банком наличные деньги (с учетом остатков денежных средств в кассах кредитных институтов) и остатки денежных средств на счетах обязательных резервов кредитных институтов в центральном банке.

В странах с развивающейся (переходной) экономикой управление денежной базой играет более разнообразные роли (с точки зрения применения узкой денежной базы), чем в промышленно развитых странах. Это связано с тем, что страны с развитой экономикой стремятся минимизировать обязательные резервы (как элемент узкой денежной базы).

Поэтому принципиальное значение для управления механизмом мультипликации имеет **денежная база в широком смысле**, которая помимо элементов узкой денежной базы включает следующие средства кредитных институтов в центральном банке:

- 1) денежные средства на корреспондентских счетах;
- 2) депозиты;
- 3) вложения в облигации центрального банка;
- 4) иные обязательства центрального банка по операциям с кредитными институтами в национальной валюте.

Следует отметить и то, что в аналитическом определении центральным банком используется также понятие **«резервные деньги»**, которые в количественном отношении превышают широкую денежную базу на сумму депозитов до востребования организаций (участников хозяйственного оборота), обслуживающихся в центральном банке. Поэтому в полной мере оценить основу и возможности депозитной эмиссии, влияющей на хозяйственный оборот, можно, лишь используя потенциалы элементов широкой денежной базы и резервных денег, их динамику.

Мультипликатор (лат. *multiplicator* — умножающий) в широком смысле, встроенный в механизм банковского кредитования, обеспечивает эластичность хозяйственного и денежного оборота, быстроту его реакции на поведение участников хозяйственного оборота и денежного рынка.

Под **денежной мультипликацией** понимается процесс эмиссии платежных средств участниками хозяйственного оборота при возрастании денежной базы (денег центрального банка) на одну денежную единицу¹. Особенности регулирования и оценки этого процесса зависят от включения центральным банком в расчет денежных агрегатов денежных активов с понижающейся ликвидностью. Одновременно крайне важно учитывать возможности оттока части денег с депозитов банковской системы в наличность.

¹ При дальнейшем изложении материала для упрощения понимания и анализа механизма мультипликации мы будем говорить только об узкой денежной базе.

Денежный мультипликатор (коэффициент денежной мультипликации) определяется как отношение предложения денег (денежная масса по денежному агрегату M_2) к денежной базе.

Денежный мультипликатор раскрывает способность денежных агрегатов воздействовать на экономические процессы.

$$\Delta M = m \times \Delta B, m = \Delta M : \Delta B, \quad (8.1)$$

где ΔM — изменение объема денежной массы;
 m — денежный мультипликатор;
 ΔB — изменение денежной базы (резервных денег).

Коэффициент денежной мультипликации может быть представлен так:

$$m = 1 : r, \quad (8.2)$$

$$m = (1 + c) : (r + e + c), \quad (8.3)$$

где c — отношение наличных денег (утечки наличности) небанковского сектора экономики к общему объему депозитов банковской системы;
 r — норма обязательного резервирования денежных средств кредитных институтов (банков) в центральном банке;
 e — отношение избыточных (свободных) резервов банков к общему объему депозитов банковской системы.

Передаточным звеном (механизмом) между целями и инструментами денежно-кредитного регулирования выступает **денежный мультипликатор** (см. главу 23).

Наиболее содержательно и функционально обоснованно в современной литературе (учебниках по макроэкономике) **представлен механизм банковской мультипликации**. Это связано прежде всего с особенностями функционирования банковской системы как самостоятельного, автономного профессионального участника хозяйственного оборота (специфика правовой базы и проводимых операций).

Банковский мультипликатор представляет собой количественную оценку процесса мультипликации денег на депозитных счетах коммерческих банков.

Механизм банковской мультипликации действует постоянно и определяется с помощью коэффициентов:

1) коэффициента банковской мультипликации:

$$K_{б.м} = \frac{M_{2к.г}}{M_{2к.г} - M_{0н.г}}; \quad (8.4)$$

2) коэффициента изменения денежной массы:

$$K_{н.м} = \frac{M_{2к.г}}{M_{2н.г}}, \quad (8.5)$$

где $M_{2н.г}$ — денежная масса на начало года;
 $M_{2к.г}$ — денежная масса на конец года;
 $M_{0н.г}$ — наличные деньги на начало года.

Механизм банковской мультипликации может работать только в рамках двухуровневой банковской системы: центральный банк (первый уровень) управляет этим механизмом, коммерческие банки (второй уровень) заставляют его действовать, причем действовать автоматически, независимо от желания руководителей отдельных банков.

Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

Механизм банковской мультипликации действует независимо от того, предоставлены кредиты коммерческим банкам или правительству. Деньги в данном случае поступят на бюджетные счета в коммерческих банках, а эти деньги тоже относятся к привлеченным ресурсам, и включается механизм банковской мультипликации.

Механизм банковской мультипликации заработает не только от предоставления центральным банком кредитов. Он может быть задействован и в ситуациях, когда центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги или валюту.

Из всех вложений коммерческих банков в активные операции только кредитные вложения создают новые депозиты, т.е. позволяют выполнять эмиссионную функцию банковской системе страны в целом. Поэтому чем больше удельный вес кредитов в ее активах, тем больше объем ее эмиссионной деятельности.

8.3. НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНАЯ ЭМИССИЯ. РОЛЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В ЭМИССИИ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ

Эмиссия наличных денег — выпуск наличных денег центральным банком страны в целях увеличения денежной массы в обращении для обеспечения экономики законными платежными средствами.

Налично-денежная эмиссия обладает высокой эластичностью, что определяется возможностью банков увеличивать по мере необходимости запасы наличных денег путем списания денежных средств со своих счетов в центральном банке или депонирования на счетах излишков наличности.

Центральный банк любого государства является монопольным эмитентом наличных денег в обращение. Он следит за стабильностью национальной валюты, так как банкноты сохраняют свою ключевую роль только при условии, что их количество будет ограничено. Существуют косвенные границы, определяемые задачами, стоящими перед центральным банком.

Центральный банк берет на себя обязательство увязывать эмиссию банкнот с процессом производства и обмена товаров и услуг или не выпускать такого количества банкнот, на которое владельцы товаров, исполнители работ и услуг не согласны обменивать собственные активы. Основными статьями активов центрального банка, обеспечивающих выпуск банкнот в обращение, являются официальные валютные резервы, государственные и прочие ценные бумаги, кредиты банкам, предоставленные под залог ценных бумаг. Необходимость обслуживания товарооборота фактически означает, что новые выпуски наличных денег могут осуществляться либо в целях замены физически износившихся банкнот, либо под рост национального богатства.

Предоставление банкнот для платежного оборота в стране является для любого центрального банка технически сложным процессом. Центральные банки занимаются не только производством банкнот, но и их дизайном. Они уделяют большое внимание таким вопросам, как обеспечение долговечности банкнот, разработка способов их защиты от подделки.

Для получения наличности коммерческие банки используют свои резервы в центральном банке для ее покупки. Это приводит к сокращению резервов на кор-

респондентских счетах коммерческих банков в центральном банке. Чем предпочтительнее наличность или ниже доверие населения к банкам, тем меньше способность банков предоставлять кредит. Если наличность станет единственной формой существования денег, то не будет ни банков, ни банковской системы.

В некоторых странах существуют определенные особенности эмиссии наличных денег. История эмиссии банкнот центральными банками тесно переплетена со становлением национальных банковских систем.

8.4. ОСОБЕННОСТИ НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНОЙ ЭМИССИИ В РОССИИ

На протяжении длительного времени эмиссионные операции в нашей стране осуществлял Госбанк СССР через систему кассовых и кредитных планов, а также баланса доходов и расходов населения. Правительство устанавливало предельный размер выпуска денег в обращение как сальдо поступлений и выдачи наличных денег по кассовому плану.

Прогноз кассовых оборотов (кассовый план) формировался на основе заявок клиентом о планируемой величине получения наличных денег в предстоящем периоде на строго определенные цели и в пределах установленных пропорций в зависимости от суммы выручки от реализации товаров и услуг. Наличный и безналичный денежный оборот был разграничен, предполагалось использование различных методов и инструментов управления им.

В современных условиях произошел отказ от разделения кассового и денежно-кредитного планирования и переход к анализу и прогнозированию состояния денежного обращения по денежным параметрам (агрегатам), которые дают представление о динамике совокупного денежного оборота и необходимости выпуска денег в обращение.

Потребность хозяйственного оборота в денежных средствах прогнозируется путем установления контрольных цифр минимальных и максимальных границ прироста денежной массы.

В России центральный банк (им является Центральный банк Российской Федерации — Банк России) использует экономико-математические модели функций спроса и предложения денег и дает оценку оптимальной на данном этапе емкости совокупного денежного оборота и потенциального предложения денег. Плановые показатели лимитов по объему выпуска наличных денег в обращение отдельно не устанавливаются. Центральный банк при осуществлении эмиссионных операций исходит из потребностей хозяйственного оборота и государства.

Функции центрального банка определяют характер организации эмиссионных операций, а именно Банк России:

- монопольно проводит эмиссию наличных денег;
- прогнозирует и организует производство, перевозку и хранение банкнот и монет;
- создает резервные фонды банкнот и монет;
- устанавливает правила хранения, перевозки, инкассации денег для кредитных организаций;
- устанавливает признаки платежеспособности денежных знаков и порядок замены поврежденных банкнот и монет, а также их уничтожения.

Эмиссия наличных денег осуществляется подразделениями центрального банка через открытые в них резервные фонды и оборотные кассы. В резервных фондах хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска в обращение в случае увеличения потребности местного хозяйственного оборота в наличных деньгах. Через оборотные кассы подразделений центрального банка постоянно принимаются наличные деньги от банков и выдаются наличные деньги банкам.

Если сумма поступлений в оборотную кассу подразделения центрального банка превышает сумму выдач денег из нее, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотной кассы в резервный фонд.

Если у банков потребность в наличных деньгах превышает поступление в их кассы, то подразделения центрального банка увеличивают выпуск наличных денег в обращение. Для этого с помощью эмиссионного разрешения подразделения центрального банка переводят наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу.

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.

Выпуск наличных денег в обращение представляет собой процесс, складывающийся из нескольких этапов:

1) составление прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного проведения расчетов;

2) изготовление денежных знаков и их защита от фальсификации;

3) организация рынка фондов денежной наличности;

4) транспортировка денежной наличности;

5) собственно выпуск денег в обращение.

Эмиссию наличных денег проводят центральный банк и его подразделения (расчетно-кассовые центры — РКЦ). Они создаются в различных регионах страны и выполняют расчетно-кассовое обслуживание расположенных в этих регионах коммерческих банков. Для эмиссии наличных денег в РКЦ открываются резервные фонды и оборотные кассы.

Если сумма поступлений наличных денег в оборотные кассы РКЦ превышает сумму выдач денег из нее, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотных касс РКЦ в их резервные фонды. Резервными фондами РКЦ распоряжаются территориальные управления (городские, областные, республиканские) центрального банка.

Расчетно-кассовые центры обязаны выдавать коммерческим банкам бесплатно наличные деньги в пределах их свободных резервов. Поэтому если у большинства коммерческих банков, обслуживаемых РКЦ, возрастет потребность в наличных деньгах, а поступление денег в их операционные кассы эквивалентно не возрастет, то РКЦ вынуждены будут увеличить выпуск наличных денег в обращение.

Сведениями о том, произошла или не произошла в данный день наличная эмиссия, располагает только центральный банк, где составляется ежедневный эмиссионный баланс. Деньги, эмитируемые РКЦ в обращение, поступят в операционные кассы коммерческих банков, откуда будут выданы клиентам этих бан-

ков, т.е. поступят или в кассы предприятий, или непосредственно населению. При этом деньги списываются со счетов клиентов до востребования.

Следовательно, наличные деньги, трансформируясь в безналичные деньги, находящиеся на депозитных счетах, представляют собой составную часть денежной массы, созданной коммерческими банками в результате действия механизма банковского мультипликатора.

ГЛАВА 9

ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО ЗАКОНЫ

9.1. ПОНЯТИЕ И СОДЕРЖАНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Понятие денежного оборота трактуется в экономической науке по-разному. Все зависит от критериев анализа, положенных в основу определенного подхода, например денежный оборот — это:

- движение денег;
- не техническое движение, а проявление сущности денег в их движении;
- не простое движение денег, а их кругооборот;
- кругооборот не только наличных, но и безналичных денег;
- кругооборот совокупных платежей;
- сумма платежей за определенное время.

Не всякое движение денег можно отнести к денежному обороту, а только такое, в процессе которого денежные знаки переходят от одного субъекта к другому, выполняя таким образом функцию средства обращения либо средства платежа. Очевидно, что к денежному обороту неправомерно относить:

- движение денежных средств по разным счетам одного владельца;
- движение денежных средств, в котором они выступают только как счетные единицы, например бухгалтерские проводки по внутрибанковским счетам без отражения их на расчетных счетах клиентов;
- перемещение наличных денег без передачи другому владельцу и т.п.

Переход денег из одних рук в другие, или их обращение, составляет **кругооборот**.

Непрерывно возобновляющийся кругооборот как акт повторения процесса обращения денежных средств и товаров для воспроизводства и получения прибыли есть **оборот**.

Исходя из этого наиболее логичным определением понятия денежного оборота можно считать следующее: денежный оборот — это процесс кругооборота денег в наличной и безналичной формах, выполняющих функции обращения и платежа.

Налично-денежное обращение — часть денежного оборота, относящаяся к обращению наличных денег, выполняющих функции средства обращения и средства платежа.

Платежный оборот — движение денег¹, в процессе которого они выполняют функцию средства платежа. В данном случае подразумевается платежный оборот *в узком смысле*.

В широком смысле под платежным оборотом понимается движение не только денег (наличных и безналичных), но и других средств платежа — **инструментов денежного рынка**², выполняющих функцию средства платежа.

Денежный оборот и платежный оборот — это две стороны совокупного платежного оборота.

Платежный оборот шире денежного оборота за счет инструментов денежного рынка, а денежный оборот шире платежного на налично-денежное обращение за счет тех денег, которые выполняют функцию средства обращения. Рассматривая платежный оборот, необходимо учитывать, что функцию средства платежа выполняют не только деньги, но и замещающие их инструменты денежного рынка, которые имеют кредитную природу, например, депозитные сертификаты, векселя, чеки, кредитные карты.

9.2. ПОНЯТИЕ И СОДЕРЖАНИЕ СОВОКУПНОГО ПЛАТЕЖНОГО ОБОРОТА

Совокупный платежный оборот представляет собой процесс движения денег в наличной и безналичной формах и инструментов денежного рынка, выполняющих функции средства обращения и средства платежа и обслуживающих экономические отношения между субъектами хозяйственной деятельности.

Совокупный платежный оборот — совокупность всех денежных потоков. Независимо от формы организации оборота они представляют собой стоимость всех товаров, произведенных в обществе.

Наличные и безналичные деньги в совокупном платежном обороте — это деньги, принимающие различные формы на разных стадиях обращения. Безналичные деньги эмитируются в виде записей на счетах банков. В зависимости от потребностей экономики (и ее субъектов) можно обменять их на наличные денежные знаки (банкноты и монеты). Наличные деньги постоянно переходят из наличной формы в безналичную и наоборот. Безналичные деньги — это стадия кругооборота денег, принадлежащих конкретному экономическому субъекту.

Что касается инструментов денежного рынка в целом, то они исследованы в меньшей степени, поскольку официальные статистические данные об объеме инструментов, обращающихся вместо денег, не анализируются и, по оценкам специалистов, они составляют 471 225,0 млн руб. всего платежного оборота.

Чем больше удельный вес безналичного денежного оборота в совокупном платежном обороте, тем эффективнее он организован, более эластичен, подвержен прогнозированию, менее инфляционен, более прозрачен.

¹ Деньги — все денежные средства в экономике страны, которые могут быть немедленно использованы как средства платежа. Данный агрегат формируется как совокупность агрегатов «деньги вне банков» и «депозиты до востребования» // Бюллетень банковской статистики. Центральный банк Российской Федерации. М., 2003. № 4 (119). С. 122.

² Инструменты денежного рынка — это выпущенные кредитными организациями дополнительные финансовые инструменты, являющиеся близкими заменителями денег, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, банковские акцепты, обрастаемые вне банковской системы // Бюллетень банковской статистики. Центральный банк Российской Федерации. М. 2003. № 3 (118). С. 111.

Экономические отношения, складывающиеся между субъектами совокупного платежного оборота, образуют единую систему.

9.3. СИСТЕМА СОВОКУПНОГО ПЛАТЕЖНОГО ОБОРОТА

Система совокупного платежного оборота представляет собой взаимосвязь различных элементов и организационных форм движения денег и инструментов денежного рынка, обслуживающих экономические отношения в обществе (рис. 9.1).

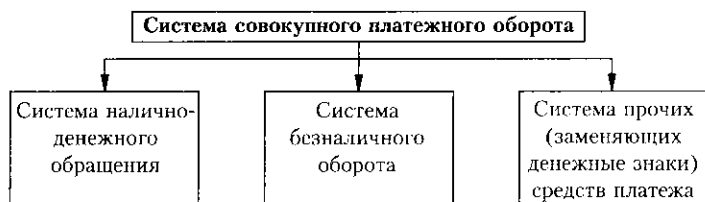


Рис. 9.1

Состав и структура совокупного платежного оборота классифицируются следующим образом.

В зависимости от форм функционирующих в совокупном платежном обороте денег различают:

- 1) безналичный денежный оборот;
- 2) налично-денежное обращение.

Центральное место в этой системе занимает безналичный оборот.

Безналичный оборот — оборот денег, в котором они выполняют функцию средства платежа.

Обслуживается безналичный оборот банковскими депозитами, деньгами на расчетных, текущих, бюджетных счетах с использованием платежных поручений, платежных требований-поручений, платежных требований, инкассовых поручений, чеков, аккредитивов, банковских карточек.

Каналами движения денег безналичного оборота является оборот между:

- юридическими лицами;
- юридическими лицами и кредитными организациями;
- юридическими лицами и государственными организациями;
- физическими лицами и государственными организациями (налоги, получение денег из бюджета).

Объем безналичного оборота связывают с товарной массой национальной экономики, суммой цен, степенью развитости распределительных и перераспределительных отношений в финансовой системе.

Безналичный оборот измеряется в денежных единицах.

Система безналичного оборота представлена на рис. 9.2.

Налично-денежное обращение — часть денежного оборота, относящаяся к обращению наличных денег, выполняющих функции средства обращения и средства платежа.

Налично-денежное обращение обслуживается банкнотами, казначейскими билетами и монетами.



Рис. 9.2

Налично-денежное обращение применяется при обороте товаров и услуг, а также платежей, не связанных оборотом товаров и услуг (по оплате труда, премий, пособий, пенсий, страховых компенсаций, коммунальных платежей).

Каналами движения денег наличного обращения является кругооборот между:

- физическими лицами и хозяйствующими субъектами (организациями);
- физическими лицами;
- физическими лицами и государством;
- хозяйствующими субъектами (организациями) и государством.

По экономическому признаку наличные платежи бывают:

- по товарным сделкам;
- по нетоварным сделкам (платежи в государственный бюджет, налоги);
- по ссудным операциям;
- по страховым долгам;
- по ценным бумагам.

Налично-денежное обращение не имеет конкретного измерения, а характеризуется денежными параметрами:

- денежной массой;
- скоростью обращения денег;
- денежным мультипликатором.

В зависимости от характера экономических отношений различают:

- денежно-товарный оборот — платежи за товары и услуги и платежи по нетоварным операциям юридических и физических лиц;

- денежно-кредитный оборот — отношения по поводу предоставления и погашения кредита;

- денежно-финансовый оборот — отношения по поводу формирования и распределения средств бюджета; покупка и продажа различных финансовых обязательств;

- валютный оборот¹ — оборот национальной валюты. Расчеты государств иностранной валютой (и его субъектов) друг с другом; операции по продаже и покупке иностранной валюты.

В зависимости от субъектов отношений, участвующих в совокупном платежном обороте, различают:

¹ Савинский Ю.П. Денежно-кредитное регулирование: Учебное пособие. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 1999. С. 9.

- оборот между физическими лицами;
- оборот между юридическими лицами;
- оборот между физическими и юридическими лицами;
- оборот между кредитными организациями, физическими и юридическими лицами;

- оборот в пределах кредитной организации (межбанковский оборот);
- оборот между центральным банком и кредитными организациями.

Система совокупного платежного оборота включает некоторые организационные и регулирующие элементы.

К **организационным элементам** относятся принципы организации совокупного платежного оборота, виды счетов, открываемых участникам платежного оборота, источники и способы платежа, виды и формы платежей, методы определения рисков, организация документооборота и др.

К **регулирующим элементам** относится законодательная и нормативная база: общие законы и специальные нормативные акты, обслуживающие совокупный платежный оборот. Например, общие законы: Гражданский кодекс Российской Федерации, законы «О банках и банковской деятельности», «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»; специальные регулирующие акты: Положение Банка России от 3 марта 2003 г. № 2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации».

Структура платежных средств зависит от видов технологии и количества проведенных платежей различными системами. В целом общий объем платежей, проходящих, например, через расчетные НКО, составляет не более 1% к общему объему платежей.

Содержание совокупного платежного оборота различается в зависимости от типа общественных отношений, что можно видеть из табл. 9.1.

Таблица 9.1

Содержание совокупного платежного оборота
в зависимости от модели экономики

Планово-распределительная модель экономики	Рыночная модель экономики
Централизация совокупного платежного оборота. Наличие единого эмиссионного центра, эмитирующего как наличные, так и безналичные деньги	Децентрализация совокупного платежного оборота. Два эмиссионных центра: эмиссию безналичных денег осуществляет система кредитных организаций и частично центральный банк, эмиссию наличных денег — центральный банк
Строгое законодательное разграничение денежного оборота на безналичный оборот и налично-денежное обращение. Нормативными актами строго регламентируются платежи в безналичной и налично-денежной формах	Отсутствие законодательного разграничения совокупного платежного оборота на безналичный оборот и налично-денежное обращение. Свобода выбора платежа — в наличных или безналичных денежных знаках
Самостоятельность безналичного оборота и налично-денежного обращения	Тесная взаимосвязь безналичного оборота и налично-денежного обращения; их взаимодействие через эмиссию безналичных денег (первична) и эмиссию наличных денег (вторична)
Совокупный платежный оборот является частью директивного (централизованного и децентрализованного) планирования	Совокупный платежный оборот является объектом прогнозного планирования

Планово-распределительная модель экономики	Рыночная модель экономики
Совокупный платежный оборот обслуживает исключительно распределительные отношения. В процессе производства создается не товар, а общественный продукт; средства производства, предметы потребления, рабочая сила не обмениваются через систему рыночных отношений, а распределяются	Совокупный платежный оборот обслуживает рыночные отношения. В процессе производства создается товар; производительные силы общества обмениваются на рынке

9.4. РАЗВИТИЕ СОВОКУПНОГО ПЛАТЕЖНОГО ОБОРОТА

Рыночные отношения усиливают действие стоимостных (экономических) и косвенных методов воздействия на совокупный платежный оборот. Система рыночных отношений, пронизывающая весь совокупный платежный оборот и делящаяся на две большие части: денежно-товарный оборот и денежно-нетоварный оборот, — имеет свои особенности.

Особенностью денежно-товарного оборота является то, что:

- происходит встречное движение денег и товаров;
- стоимостный (товарный) оборот взаимосвязан с денежным;
- движение денег и товаров необязательно совпадает во времени;
- каждый вовлеченный в оборот денежный знак представляет часть материализованной в товарах стоимости (обладает представительной стоимостью);
- чем меньшую стоимость представляет денежный знак, тем больше денежных знаков функционирует в экономике;
- денежно-товарный рынок подразделяется на рынки предметов труда, средств труда и рабочей силы (рынок производительных сил — факторов производства) и формирует под воздействием спроса и предложения цены, которые оказывают косвенное влияние на цену каждого конкретного рынка факторов производства, которые в то же самое время находятся под влиянием товарных цен (например, цен на энергетические ресурсы). Все эти факторы могут вызвать отклонение цены в сторону повышения или понижения.

Особенностью денежно-нетоварного оборота является то, что он опосредует рынки кредитных ресурсов и ценных бумаг.

Каждая часть совокупного платежного оборота играет свою роль в системе рыночных отношений, но именно с помощью совокупного платежного оборота создаются материальные предпосылки для функционирования денежно-нетоварного оборота.

С помощью совокупного платежного оборота распределяется согласно совокупному спросу конечный общественный продукт.

В соответствии с потребностями денежно-товарного оборота в рамках совокупного платежного оборота происходит оборот денежных знаков, которые посредством кредитной системы (денежно-нетоварного оборота) могут быть аккумулированы и преобразованы в капитал.

Быстрый перелив капитала из одних сегментов рынка в другие согласно закону спроса и предложения позволяет капиталу менять свои формы, направления, масштабы, выравнивая тем самым норму прибыли и ускоряя процесс расширенного воспроизводства.

Через денежно-финансовый оборот в экономику вливается необходимое количество инвестиций.

Под влиянием совокупного платежного оборота происходят процессы концентрации и централизации капитала и процессов производства.

Национальный рынок включается в мировой экономический рынок, его ценовую конъюнктуру. Интегрируясь в мировую систему, совокупный платежный оборот позволяет выпянуть экономический потенциал страны.

9.5. ЗАКОНЫ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Важной проблемой регулирования денежного оборота является задача определения количества денег, необходимых для обращения.

Первоначально данный закон трактовался как закон, определяющий количество денег, необходимых для товарного обращения. Поскольку в процессе обращения товары реализуются по определенным ценам, по данному закону количество денег, во-первых, определяется суммой цен товаров, во-вторых, на это количество влияют не только ценовые факторы, но и скорость обращения денежных знаков, которые в течение непродолжительного времени могут реализовать цену ряда товаров. В данном экономическом законе выражена экономическая зависимость между массой товаров, уровнем их цен и скоростью обращения денег. Отсюда для функции денег как средства обращения просматривается и другая закономерность: чем быстрее оборачиваются деньги (переходят из рук в руки), тем меньшее их количество необходимо для обращения.

В упрощенном виде этот закон может быть представлен следующим образом:

$$K_{\text{обр}} = \frac{Ц \times O}{V}, \quad (9.1)$$

где $K_{\text{обр}}$ — количество денег, необходимое для обращения;
 $Ц$ — сумма всех цен товаров, услуг;
 O — объем товаров;
 V — скорость оборота одноименной денежной единицы (количество оборотов, которые совершит каждый денежный знак).

К. Маркс определял количество денег, необходимых для обращения, не только для функции денег как средства обращения, но и для функции денег как средства платежа:

$$K_{\text{обр}} = \frac{Ц - K + \Pi_o - \Pi_{\text{вз}}}{V}, \quad (9.2)$$

где $K_{\text{обр}}$ — сумма цен реализованных товаров;
 $Ц$ — сумма цен реализуемых товаров;
 K — сумма цен товаров, проданных в кредит;
 Π_o — сумма платежей по обязательствам;
 $\Pi_{\text{вз}}$ — сумма взаимопогашающихся платежей;
 V — среднее число оборотов денег как средства обращения и платежа.

Следует учитывать, что данная закономерность была установлена для полновесных золотых монет, количество которых регулировалось стихийно. Если денег было больше, чем действительная потребность в них, то золотые монеты уходили в тазаврацию, если потребность в них вновь возникала, то золото выходило из сокровища в обращение.

Представители количественной теории денег и сторонники монетаристской концепции определяют количество денег, необходимых для обращения, несколько иным путем. Для этого применяется уравнение обмена И. Фишера:

$$M = \frac{P \times Q}{V}, \quad (9.3)$$

где M – масса денег в обращении;
 V – скорость обращения денежных знаков;
 P – сумма цен товаров;
 Q – их объем; ($Q + P = Y$) – номинальный объем ВВП.

По мнению авторов данной концепции, для обращения необходимо такое количество денег, которое позволит реализовать по текущим ценам весь объем произведенных в рамках национальной экономики товаров и услуг.

В современной рыночной экономике используют несколько формул, определяющих объем суммы денег, необходимых для обращения. Одна из них имеет следующий вид:

$$D_o = \frac{T_n + \Pi_c - \Sigma_{вп} - D_n - P_{ив} - O_n + B_n}{CO}, \quad (9.4)$$

где D_o – сумма денег, необходимых для обращения;
 T_n – сумма цен реализуемых товаров;
 Π_c – сумма платежей, по которым наступил срок;
 $\Sigma_{вп}$ – сумма взаимопогашаемых платежей;
 D_n – сумма передачи долгов;
 $P_{ив}$ – сумма цен товаров, реализованных за иностранную валюту;
 O_n – сумма отсроченных платежей;
 B_n – сумма векселей, переучтенных центральным банком;
 CO – скорость обращения денег.

В рыночной экономике России представленная формула уточняется, числитель формулы корректируется на сумму:

- 1) векселей, переучтенных в Банке России;
- 2) товаров, реализованных за иностранную валюту;
- 3) передачи (зачет) долга¹ (индоссамент коммерческих (товарных) векселей; внутрибанковский оборот, когда покупатель и продавец имеют счета в одном кредитном учреждении).

Согласно практике Банка России скорость обращения рассчитывается на базе следующих формул:

$$V = \frac{ВВП}{M}, \quad V = \frac{ВВП}{M_1}, \quad V = \frac{ВВП}{M_2}, \quad (9.5)$$

где ВВП – номинальный ВВП.

¹ Зачет долга ($\Sigma_{вп}$) – списание зачитываемой суммы, взаимных долгов, взаимопогашение платежа, а передача долга (D_n) – перевод денег с одного расчетного счета на другой. При этом деньги выполняют функцию средства платежа, но остаются в качестве долга.

Из данной формулы вытекает, что скорость обращения денег (денежных знаков, денежной массы) равна соотношению объема ВВП и средней денежной массы (например, за год). При участии в расчетах этих и других многочисленных показателей точно определить количество денег, необходимых для обращения, и скорость их обращения не всегда удается.

Практика показывает, что денежная масса растет быстрее, чем реальный ВВП в текущих ценах в условиях прежней скорости обращения денег. Поэтому необходимо продолжать поиск более обоснованных формул, что может способствовать оптимальному предложению денег, стабилизации национальной денежной единицы, оптимизации темпов инфляции, формированию обоснованной политики, обеспечивающей экономический рост страны.

ГЛАВА 10

БЕЗНАЛИЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО ОРГАНИЗАЦИЯ

10.1. ХАРАКТЕРИСТИКА БЕЗНАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Безналичный денежный оборот представляет собой часть денежного оборота, в которой движение денежных средств осуществляется в безналичной денежной форме в порядке перечисления (перевода) денежных средств со счета плательщика в банке на счет получателя, путем зачета взаимных требований, а также с использованием других банковских операций. Движение денежных средств в безналичной форме опосредует смену товарной формы стоимости на денежную, денежной — на товарную, а также процессы распределения и перераспределения средств финансовым и кредитным методами.

Безналичный денежный оборот — это основной вид денежного оборота. На его долю приходится около 80% всех платежей в экономике нашей страны. Безналичный денежный оборот охватывает: движение общественного продукта; распределение и перераспределение национального дохода; платежи за товары, услуги и выполненные работы; платежи, связанные с формированием доходов бюджета и осуществлением бюджетных расходов; платежи, относящиеся к источникам капитальных вложений; расчеты, связанные с финансированием предприятий; бюджетные, внутриотраслевые, внутрихозяйственные перераспределения денежных средств; получение и погашение банковских ссуд; выплату и использование части денежных доходов населения; другие платежи и поступления. Участниками этих отношений являются организации, в том числе банки и небанковские финансово-кредитные институты, население.

Преимущественное развитие безналичного денежного оборота по сравнению с налично-денежным обращением объясняется как объективными причинами,

так и сознательно проводимыми государством мероприятиями с целью создания рациональной системы денежных расчетов и экономии общественных издержек обращения, поскольку скорость движения денег в безналичном денежном обороте значительно выше скорости движения денег в налично-денежном обращении.

Замещение расчетов наличными деньгами безналичными платежами и их рациональная организация в условиях рыночной экономики имеют важное значение для регулирования денежного обращения, образования банковских ресурсов организации кредитных отношений, контроля за работой предприятий и сокращения издержек обращения, связанных с денежными расчетами.

В безналичном денежном обороте деньги функционируют в качестве средства платежа. Это определяется тем, что перечисления по счетам отделены во времени от движения материальных ценностей, которое они опосредуют, погашение денежных обязательств происходит после их возникновения. При зачете взаимных требований на счетах в банках отражается лишь незачтенная разница — кредитовое или дебетовое сальдо. Однако по счетам, открываемым для ведения зачетов, проводится полностью вся сумма зачитываемых средств, которая включается в объем безналичного денежного оборота.

Безналичный денежный оборот связан с кредитными отношениями, возникающими в процессе замещения действительных денег кредитными операциями. При отсутствии средств на счете плательщика безналичный денежный оборот может осуществляться за счет банковского кредита.

Коммерческие банки России выполняют функцию расчетно-кассового обслуживания клиентов. Все расчеты и кассовое обслуживание клиентов банка совершаются путем списания или зачисления средств на их банковские счета.

Расчетный счет открывается организациям, имеющим самостоятельный баланс и функционирующим в соответствии с правилами коммерческого расчета, а их структурным подразделениям открываются расчетные субсчета и текущие счета. По расчетному субсчету совершаются расчетные операции с безналичными средствами (за исключением зачисления выручки в наличной форме), текущий счет предназначен для операций, связанных с выдачей наличных денег и безналичным перечислением средств во вклады граждан, удержаниями из заработной платы.

На расчетном счете отражаются денежные операции, связанные с текущей хозяйственной деятельностью. Владелец счета имеет право самостоятельно распоряжаться средствами, соблюдая правила расчетов. Остатки средств на расчетном счете организации служат денежным резервом предстоящих платежей. Источниками образования средств на расчетном счете являются главным образом суммы, поступающие от реализации продукции. Средства с расчетного счета организации используют на оплату материальных ценностей, выплату заработной платы и т.п.

Для выполнения ограниченного набора операций юридические лица могут открывать в банках и другие счета. Клиенты самостоятельно выбирают банки для кредитного и расчетно-кассового обслуживания и могут получать весь комплекс банковских услуг в одном или нескольких банках.

Банк хранит денежные средства организаций на их счетах, зачисляет поступающие на эти счета суммы, выполняет распоряжения организаций об их перечислении и выдаче со счетов и о проведении других банковских операций, предусмотренных банковскими правилами и договором.

Платежи организаций в основном проводятся в безналичном порядке со счетов, открытых в банках. При недостаточности средств на счетах устанавливается очередность платежей.

Система безналичных расчетов, как любая система, состоит из ряда элементов. Основными элементами системы безналичных расчетов являются:

- виды расчетных (платежных) документов;
- порядок документооборота;
- принципы организации безналичных расчетов;
- способы платежа;
- формы безналичных расчетов.

Безналичные расчеты осуществляются, как правило, на основе расчетных документов, которые представляют собой распоряжение клиента банку о переводе средств с одного счета на другой или о зачете взаимных требований. Исключением является списание средств со счета плательщика в принудительном порядке (по распоряжению судебных органов, например).

Банки совершают операции по счетам на основании расчетных документов. Расчетный документ оформляется на бумажном носителе, в установленных случаях — в электронном виде. Расчетными документами являются:

- распоряжение плательщика о списании денежных средств с его счета и их перечислении на счет получателя средств;
- распоряжение получателя средств (взыскателя) на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств.

Используются следующие расчетные документы: платежные поручения, аккредитивы, чеки, платежные требования, инкассовые поручения.

С учетом особенностей форм и порядка осуществления безналичных расчетов расчетные документы должны содержать следующие реквизиты:

- наименование расчетного документа;
- номер расчетного документа, число, месяц и год его выписки;
- вид платежа;
- наименование плательщика, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);
- наименование и местонахождение банка плательщика, номер корреспондентского счета или субсчета;
- наименование получателя средств, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);
- наименование и местонахождение банка получателя, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета или субсчета;
- назначение платежа;
- сумму и очередность платежа;
- вид операции;
- подписи уполномоченных лиц и оттиск печати.

Расчетные документы перемещаются между организациями и банками. Такое движение расчетных документов с учетом времени их оформления называется **документооборотом**.

Расчетные документы действительны к предъявлению в обслуживающий банк в течение 10 календарных дней, не считая дня их выписки. Расчетные

документы принимаются банками к исполнению независимо от их суммы. Документы, не оплаченные из-за недостаточности средств на счете клиента, помещаются в картотеку по внебалансовому счету № 90902 «Расчетные документы, не оплаченные в срок». Неисполненные расчетные документы могут быть отозваны из картотеки в полной сумме, частично исполненные — в сумме остатка.

Безналичные расчеты по экономическому содержанию или по характеру операций делят на расчеты по товарным и нетоварным операциям, а по месту нахождения поставщика и плательщика — на иногородние и одногородние.

10.2. ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ

Безналичный платежный оборот в стране организуется согласно определенным принципам.

Принципы организации расчетов — основополагающие начала их проведения. Соблюдение принципов в совокупности позволяет обеспечить соответствие расчетов предъявляемым требованиям: своевременности, надежности, эффективности.

На этих принципах строятся порядок расчетов, их техническое и документальное оформление, методы предупреждения рисков, а также организация оперативно-бухгалтерской работы участников расчетов. В частности, такими принципами, регулирующими безналичные расчеты во внутреннем обороте России, являются следующие.

Первый принцип: правовая регламентация порядка осуществления безналичных расчетов с целью обеспечения его единообразия — обусловлена ролью этих расчетов. Рыночный оборот, по существу, представляет собой совокупность различных обязательственных отношений, связанных с исполнением определенных обязанностей конкретными должниками в пользу кредиторов. Выполнение обязательств организациями, частными лицами, государством обеспечивается во многом благодаря безналичным расчетам.

К главным законодательным источникам регулирования расчетов относятся: *Гражданский кодекс Российской Федерации, Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации, Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации.*

Главный регулирующий орган расчетов — Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Согласно Федеральному закону о Центральном банке Российской Федерации одной из целей его деятельности является обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы. На Банк России возложены следующие функции:

- установление правил, форм, сроков и стандартов осуществления расчетов и применяемых при этом документов;
- координация, регулирование и лицензирование организации расчетных, в том числе клиринговых, систем.

Порядок безналичных расчетов в народном хозяйстве определен в Положении о безналичных расчетах в Российской Федерации.

Организация расчетов в той или иной стране во многом обусловлена сложившимися традициями и обычаями делового оборота, а также банковской практикой в использовании различных элементов платежной системы на основе постоянного и единообразного их применения. Так, в США, Канаде, Великобрита-

тании, Франции предпочтение отдается дебетовым переводам, в Германии, Нидерландах, Швеции, Бельгии, Японии — кредитовым переводам. В России до революции было широко развито вексельное обращение. В связи с массовостью расчетных операций условия многих из них унифицируются. В настоящее время Банком России установлены единые требования к оформлению расчетных документов и утверждены стандарты этих документов.

Второй принцип: осуществление расчетов преимущественно по банковским счетам. Наличие этих счетов как у получателя, так и у плательщика — необходимая предпосылка расчетов. Безналичные расчеты ведутся юридическими лицами и гражданами через банк, в котором им открыт соответствующий счет. Для расчетного обслуживания между банком и клиентом заключается договор банковского счета — самостоятельный двусторонний (участники имеют как права, так и обязанности) гражданско-правовой договор. Юридическое оформление и функционирование счетов организаций в банке предопределяются действующим порядком создания организаций, их правовым статусом, а также нормативными документами Банка России.

Согласно Закону РФ от 2 декабря 1990 г. «О банках и банковской деятельности» (ст. 30) в договоре должны быть указаны:

- процентные ставки по кредитам и вкладам (депозитам);
- стоимость банковских услуг и сроки их выполнения, в том числе сроки обработки платежных документов;
- имущественная ответственность сторон за нарушение договора, включая ответственность за нарушение обязательств по срокам осуществления платежей;
- порядок расторжения договора;
- другие существенные условия договора.

Клиенты вправе открывать необходимое им количество расчетных и иных счетов в любой валюте в банках с их согласия, если иное не установлено законодательством. Банки и другие кредитные учреждения для проведения расчетов между собой открывают корреспондентские счета друг у друга (заключается договор корреспондентского счета) и в обязательном порядке — в учреждениях Банка России.

Третий принцип: поддержание ликвидности плательщика на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей. Соблюдение этого принципа — залог четкого, безусловного выполнения обязательств. Все плательщики (банки и др.) должны планировать поступления, списания средств со счетов, изыскивать недостающие ресурсы (путем получения кредита или продажи активов) с целью своевременного выполнения долговых обязательств.

Четвертый принцип: наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж. Данный принцип реализуется путем применения:

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

Вместе с тем законодательством предусмотрены случаи бесспорного (без согласия плательщиков) списания средств: недоимок по налогам и другим обя-

зательным платежам — на основании исполнительных листов, выданных судами, некоторых штрафов по распоряжениям взыскателей и др.

Пятый принцип: срочность платежа — вытекает из самой сути рыночной экономики, неотъемлемым условием которой является своевременное и полное выполнение платежных обязательств. Значение этого принципа заключается в том, что средства, непрерывно расходуемые на производство товаров, оказание услуг, должны возмещаться за счет платежей покупателей в сроки, предусмотренные заключенными договорами. Сбои в соблюдении сроков платежей ведут к нарушению кругооборота средств и в конечном счете — к платежному кризису. Принцип срочности относится не только ко времени (периоду) оплаты счетов за товары и услуги, но и к составной части этого периода — времени выполнения банками услуг по проведению расчетных операций.

Шестой принцип: контроль всех участников за правильностью совершения расчетов, соблюдением установленных положений о порядке их проведения. Этот контроль подразделяется на предварительный, текущий, последующий, внутренний и внешний контроль. Большую роль в соблюдении данного принципа играет установление согласно ст. 16 Федерального закона от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете» публичности бухгалтерской отчетности.

Имеются определенные **особенности в проведении контроля со стороны организаций и банков.** В частности, банки, выступая посредниками между продавцами и покупателями, налоговыми органами, населением, бюджетом, внебюджетными фондами и др., контролируют соблюдение ими установленных правил расчетов. Руководствуясь интересами обслуживаемых клиентов, особенно необходимостью поддержания устойчивой кредитоспособности организаций, банки нередко, особенно на Западе, принимают на себя весь контроль за проведением расчетов. Так, они осуществляют комплекс услуг по управлению денежной наличностью: составление кассовых смет, инкассацию чеков и счетов дебиторов, тщательный контроль за движением средств и размещением на рынке свободных ресурсов.

С принципом взаимного контроля участников расчетов тесно связан седьмой принцип организации безналичных расчетов во внутреннем обороте России.

Седьмой принцип: имущественная ответственность участников расчетов за несоблюдение договорных условий. Суть этого принципа заключается в том, что нарушения договорных обязательств в части расчетов влекут за собой применение гражданско-правовой ответственности в форме возмещения убытков, уплаты неустойки (штрафа, пени), а также принятия иных мер ответственности. Надлежащий контроль позволяет предотвратить неисполнение обязательств как своих, так и контрагентов, а если они не выполнены последними, практически полностью возместить причиненные убытки и тем самым ослабить негативные последствия. Возможности для этого существенно расширились благодаря совершенствованию законодательства, значительно дополнившего прежние (до перехода к рынку) меры воздействия за невыполнение денежных обязательств.

В связи с формированием основ современного рынка в России было принято большое число законов и подзаконных актов в области расчетных взаимоотношений. Основное место среди них занимают акты, касающиеся усиления

имущественной ответственности за нарушение обязательств при осуществлении расчетов. Значительно усилена ответственность за неисполнение денежного обязательства, что закреплено ст. 395 ГК РФ.

Взаимные претензии между плательщиком и получателем средств рассматриваются обеими сторонами без участия банковских учреждений. Спорные вопросы решаются в суде, третейском и арбитражном судах. Претензии к банку, связанные с неисполнением расчетно-кассовых операций, направляются клиентами в письменной форме в обслуживающий их банк, который ведет переписку по этим претензиям с другими банками (при необходимости с участием РКЦ).

Несмотря на предпринимаемые меры, проблема укрепления принципа имущественной ответственности в процессе организации расчетов осталась одной из трудноразрешимых.

10.3. ФОРМЫ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ

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

Формы безналичных расчетов применяются клиентами кредитных организаций, а также самими банками. Формы безналичных расчетов избираются клиентами банков самостоятельно и предусматриваются в договорах, заключаемых ими со своими контрагентами. В рамках форм безналичных расчетов в качестве участников расчетов рассматриваются плательщики и получатели средств, а также обслуживающие их банки и банки-корреспонденты. Банки не вмешиваются в договорные отношения клиентов. Взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств, кроме возникших по вине банков, решаются в установленном законодательством порядке без участия банков.

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

Выбор формы расчетов в основном определяется:

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

Выбор форм расчетов должен контролироваться банком на соответствие установленным правилам ведения расчетов.

Банк должен рекомендовать клиентам руководствоваться при установлении форм расчетов необходимостью максимального их ускорения, упрощения документооборота, исключения встречного перераспределения средств между контрагентами.

Расчетные операции по перечислению денежных средств через кредитные организации (филиалы) могут осуществляться с использованием:

- 1) корреспондентских счетов (субсчетов), открытых в Банке России;
- 2) корреспондентских счетов, открытых в других кредитных организациях;
- 3) счетов участников расчетов, открытых в небанковских кредитных организациях, осуществляющих расчетные операции;
- 4) счетов межфилиальных расчетов, открытых внутри одной кредитной организации.

Денежные средства списываются со счета по распоряжению его владельца или без распоряжения владельца счета в случаях, предусмотренных законодательством и (или) договором между банком и клиентом, на основании расчетных документов в пределах имеющихся на счете денежных средств, если иное не предусмотрено в договорах, заключаемых между Банком России или кредитными организациями и их клиентами. При недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований средства списываются по мере их поступления в очередности, установленной законодательством.

Расчеты платежными поручениями — самая распространенная в настоящее время в России форма безналичных расчетов.

Платежным поручением является распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в банке. Платежное поручение исполняется банком в срок, предусмотренный законодательством, или в более короткий срок, установленный договором банковского счета либо определяемый применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

Платежными поручениями могут производиться:

- перечисления денежных средств за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги;
- перечисления денежных средств в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды;
- перечисления денежных средств в целях возврата (размещения кредитов) депозитов и уплаты процентов по ним;
- перечисления денежных средств в других целях, предусмотренных законодательством или договором.

В соответствии с условиями основного договора платежные поручения могут использоваться для предварительной оплаты товаров (услуг) или для периодических платежей.

Платежные поручения принимаются банком независимо от наличия денежных средств на счете плательщика.

При отсутствии или недостаточности денежных средств на счете плательщика, а также если договором банковского счета не определены условия оплаты расчетных документов сверх имеющихся на счете денежных средств, платежные поручения помещаются в картотеку по внебалансовому счету № 90902 «Расчетные документы, не оплаченные в срок».

Платежные поручения оплачиваются по мере поступления средств. Допускается частичная оплата платежных поручений из картотеки.

По требованию плательщика банк обязан информировать его об исполнении платежного поручения не позже следующего рабочего дня после обращения плательщика в банк, если иной срок не предусмотрен договором банковского счета. Порядок информирования плательщика определяется договором банковского счета.

В целях гарантии платежа поставщик может внести в условия сделки акцент платежного поручения.

Суть **аккредитивной формы расчетов** состоит в том, что плательщик поручает обслуживающему его банку произвести за счет средств, **предварительно депонированных на счете**, либо **под гарантию банка**, оплату товарно-материальных ценностей по месту нахождения получателя средств на условиях, предусмотренных плательщиком в заявлении на открытие аккредитива.

Аккредитив представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком-эмитентом по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия исполняющему банку произвести такие платежи.

Банки могут открывать следующие виды аккредитивов:

- покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные);
- отзывные и безотзывные (могут быть подтвержденными).

При открытии **покрытого (депонированного)** аккредитива банк-эмитент перечисляет за счет средств плательщика или предоставленного ему кредита сумму аккредитива (покрытие) в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия аккредитива. При открытии **непокрытого (гарантированного)** аккредитива банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета в пределах суммы аккредитива. Порядок списания денежных средств с корреспондентского счета банка-эмитента по гарантированному аккредитиву определяется по соглашению между банками.

Отзывным является аккредитив, который может быть изменен или отменен банком-эмитентом на основании письменного распоряжения плательщика без предварительного согласования с получателем средств и без каких-либо обязательств банка-эмитента перед получателем средств после отзыва аккредитива. **Безотзывным** признается аккредитив, который может быть отменен только с согласия получателя средств. По просьбе банка-эмитента исполняющий банк может подтвердить безотзывный аккредитив (подтвержденный аккредитив). Безотзывный аккредитив, подтвержденный исполняющим банком, не может быть изменен или отменен без согласия исполняющего банка. Порядок предоставления подтверждения по безотзывному подтвержденному аккредитиву определяется по соглашению между банками.

Аккредитив предназначен для расчетов с одним получателем средств.

Условиями аккредитива может быть предусмотрен акцент уполномоченного плательщиком лица. Получатель средств может отказаться от использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива.

Платеж по аккредитиву производится в безналичном порядке путем перечисления суммы аккредитива на счет получателя средств. Допускаются частичные платежи по аккредитиву.

Срок действия и порядок расчетов по аккредитиву устанавливаются в договоре между плательщиком и поставщиком.

При аккредитивной форме расчетов полностью соблюдаются все основные правила осуществления расчетов:

- продукция оплачивается после ее отгрузки;
- оплата производится с согласия плательщика, выраженного в данном случае самим фактом открытия аккредитива;
- плательщику предоставляется право отказаться от оплаты, если обнаружены нарушения условий договора;
- аккредитив открывается за счет средств покупателя или кредита банка, если покупатель имеет право на его получение.

Положительной стороной аккредитивной формы расчетов является гарантия платежа. Вместе с тем этой форме расчетов присущ ряд недостатков, которые и предопределили ограниченную сферу ее применения: средства покупателя в сумме аккредитива отвлекаются из его хозяйственного оборота на срок действия аккредитива; замедляется товарооборот, так как поставщик до извещения об открытии аккредитива не может отгрузить уже готовую продукцию и несет дополнительные затраты по ее хранению.

Чек — это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке (владелец счета), которыми оно вправе распоряжаться путем выставления чеков; чекодержателем — юридическое лицо, в пользу которого выдан чек (получатель средств); плательщиком — банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Чек оплачивается плательщиком за счет денежных средств чекодателя. Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для его предъявления к оплате. Представление чека в банк, обслуживающий чекодержателя, для получения платежа считается предъявлением чека к оплате.

Чеки используются как физическими, так и юридическими лицами, выступают платежным средством и могут применяться при расчетах во всех случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации. Не допускаются расчеты чеками между физическими лицами.

Чек удобен для расчетов в случаях:

- когда плательщик не хочет совершать платеж до получения товара, а поставщик передавать товар до получения гарантии платежа;
- когда продавец заранее не известен.

Расчетный чек, эмитированный российским банком, имеет хождение только на территории Российской Федерации.

Бланки чеков являются бланками строгой отчетности.

Клиентам с устойчивым финансовым положением и стабильной платежной дисциплиной при наличии соответствующего договора может быть выдана чековая книжка под гарантию банка (без депонирования средств).

Чек должен быть предъявлен к оплате в учреждение банка в течение 10 дней, не считая дня его выдачи. Следует помнить, что при расчетах чеками из чековых книжек с депонированием средств гарантируется платеж поставщику, но сред-

ства отвлекаются из хозяйственного оборота плательщика на достаточно длительный срок.

Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк (далее — банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другой банк.

Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в бесспорном порядке).

Платежные требования и инкассовые поручения предъявляются получателем средств (взыскателем) к счету плательщика через банк, обслуживающий получателя средств (взыскателя).

Банк-эмитент, принявший на инкассо расчетные документы, берет на себя обязательство доставить их по назначению. Данное обязательство, а также порядок и сроки возмещения затрат по доставке расчетных документов отражаются в договоре банковского счета с клиентом.

Платежное требование является расчетным документом, содержащим требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк. Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором.

Расчеты посредством платежных требований могут осуществляться с предварительным акцептом (с согласием) и без акцепта (без согласия) плательщика.

Срок для акцепта **платежных требований** определяется сторонами по основному договору, но не менее пяти рабочих дней.

Плательщик в течение срока, установленного для акцепта, представляет в банк соответствующий документ об акцепте платежного требования либо о полном или частичном отказе от его акцепта по основаниям, предусмотренным в основном договоре, в том числе в случае несоответствия применяемой формы расчетов заключенному договору, с обязательной ссылкой на пункт, номер, дату договора и с указанием мотивов отказа.

Расчеты платежными требованиями, без акцепта плательщиков. Без акцепта плательщика расчеты платежными требованиями возможны в случаях, установленных законодательством и предусмотренных сторонами по основному договору при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения (без акцепта).

Со счета плательщика оплачиваются без акцепта платежные требования, выписанные в соответствии с показаниями измерительных приборов (за газ, воду, электроэнергию, тепловую энергию и т.д.) или действующих тарифов (абонентная плата за телефон, арендная плата за строения и др.).

Расчеты платежными требованиями, оплачиваемыми с акцептом плательщиков. В сложной системе хозяйственных связей существует возможность появле-

ния встречных потоков товарно-материальных ценностей и услуг. В этой ситуации применяется такая специфическая форма безналичных расчетов, как зачет взаимных требований, т.е. перечисление со счета организации на счет контрагента только разницы (сальдо) встречных требований. Основное преимущество данной формы безналичных расчетов состоит в относительной простоте и экономичности.

К зачету могут быть представлены различные расчетные документы: платежные требования-поручения, платежные поручения, расчетные чеки и др. При зачете взаимных требований происходит резкое сокращение движения средств. Они требуются только в сумме разницы, оставшейся после зачета.

Зачеты взаимных требований бывают постоянно действующие и разовые.

В настоящее время организации, как, впрочем, и банки, могут осуществлять взаимозачеты через клиринговые палаты (центры). Банки, их учреждения могут вводить расчеты путем зачета взаимных требований, организовывать свои расчетные (клиринговые) центры для совершения расчетов обслуживаемой клиентуры, проводить в них зачетные операции взаимных требований хозяйственных органов, а также открывать корреспондентские субсчета в других банках, их учреждениях для расчетов своих клиентов. Сальдо взаимных платежей погашается путем перевода средств по корреспондентским счетам этих банков, их учреждений, а также в РКЦ Банка России.

Клиринговые центры создаются обычно банками на акционерных началах, на условиях взаимной выгоды с целью ускорения и рационализации платежного оборота¹.

МЕЖБАНКОВСКИЕ РАСЧЕТЫ

Расчеты между банками на территории России проводятся через расчетно-кассовые центры, созданные Банком России. Банковские операции по расчетам могут осуществляться и по корреспондентским счетам банков, открываемым друг у друга на основе межбанковских соглашений.

При проведении расчетных операций через корреспондентские счета кредитных организаций, открытые в Банке России, каждая кредитная организация, расположенная на территории Российской Федерации и имеющая лицензию Банка России на осуществление банковских операций, открывает по месту своего нахождения один корреспондентский счет в подразделении расчетной сети Банка России.

Банк России принимает расчетные документы независимо от остатка средств на корреспондентском счете.

Платежи могут осуществляться в пределах средств, имеющих на момент оплаты, с учетом средств, поступающих в течение операционного дня, и кредитов Банка России в случаях, установленных нормативными актами Банка России и заключенными между Банком России и кредитными организациями договорами.

Операции по корреспондентским счетам кредитных организаций совершаются на основании расчетных документов, поступивших в подразделение расчет-

¹ Подробнее см.: Банковская система России (Настольная книга банкира). М.: ДеКа, 1995.

ной сети Банка России на бумажных носителях или в электронном виде, путем оплаты каждого расчетного документа.

Платеж, проходящий через подразделение расчетной сети Банка России, считается:

- безотзывным с момента списания денежных средств со счета плательщика;
- окончательным с момента зачисления денежных средств на счет получателя.

Взаимоотношения между кредитными организациями (филиалами) при ведении расчетных операций по корреспондентским счетам регулируются законодательством и договором корреспондентского счета, заключенным между сторонами.

Расчетные операции кредитной организации между головной организацией и филиалами, а также между филиалами одной кредитной организации осуществляются через счета межфилиальных расчетов. По счетам межфилиальных расчетов подразделения кредитной организации могут проводить платежи по всем банковским операциям, разрешенным кредитной организации лицензией Банка России, определенным положением о филиале и правилами построения расчетной системы кредитной организации, разработанными в соответствии с законодательством и нормативными актами Банка России.

Проблемы организации межбанковских расчетов в разных странах решаются по-разному (как в правовом и организационном, так и в методическом плане). Но общие принципы организации межбанковских расчетов везде одинаковы. К числу таких общих принципов можно отнести активное участие центральных банков в рационализации расчетов в форме прямого в них участия или в форме инициирования и поддержки специальных расчетных центров, создаваемых коммерческими банками, или специальных банков. Именно посредничество в платежах между банками как прерогатива центрального банка позволяет ему контролировать и регулировать денежный оборот.

10.4. ПЛАТЕЖНЫЙ КРИЗИС. ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ УМЕНЬШЕНИЯ ЕГО ВЛИЯНИЯ НА НАЦИОНАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

Платежный кризис — одна из форм проявления экономического кризиса, выражающаяся в одновременно проявляющейся в широких масштабах невозможности хозяйствующих субъектов, а также государства и населения обеспечивать своевременность исполнения своих денежных обязательств.

Платежный кризис наиболее ярко проявился в нашей стране в условиях переходной экономики. Размеры неплатежей в России на пике кризиса в мае 1998 года составили 2 трлн руб. Кроме того, мировой опыт подсказывает, что платежный кризис может разразиться и в странах с развитой рыночной экономикой. Разница заключается лишь в масштабах его проявления и, следовательно, степени воздействия на национальную экономику.

Платежный кризис нельзя рассматривать как явление, ограниченное только денежной сферой. Это многофакторное явление, оказывающее негативное влияние на различные стороны экономики и создающее серьезные препятствия для нормальной хозяйственной деятельности организаций.

Основные стороны, оказывающиеся в сфере влияния платежного кризиса следующие: это государство (и соответствующие федеральные институты), кредитная система, хозяйствующие субъекты (организации различных сфер национальной экономики и организационно-правовых форм) и физические лица (население). Каждая из сторон в условиях платежного кризиса может быть и неплательщиком, и неполучателем соответствующей суммы денежных средств.

Одна из характерных форм проявления кризиса платежей, его социальная составляющая — задержка выдачи заработной платы работникам, сопровождающаяся ухудшением их материального положения, ограничением объема платежеспособного спроса на товары и услуги и приводящая к нарастанию социальной напряженности в обществе. Платежный кризис и вызванное им уменьшение поступлений доходов в бюджет оказывают немалое влияние на формирование бюджетного дефицита, что ограничивает возможность расходования средств государством. Велико воздействие платежного кризиса и на уменьшение капиталовложений. Наряду с другими причинами этому способствуют отсутствие у организаций собственных ресурсов для таких затрат и ограниченные возможности привлечения средств бюджета и получения банковских ссуд.

Платежный кризис обусловлен многими факторами, в том числе действующими в сфере производства и обращения.

Таковыми негативными факторами в сфере производства являются спад производства, уменьшение объема капиталовложений, снижение рентабельности, убыточность большого числа предприятий данной сферы и хроническая нехватка собственных оборотных средств (оборотного капитала), которая в условиях действовавшего хозяйственного механизма, по сути, автоматически восполнялась за счет дешевого банковского кредита.

Действие негативных факторов в сфере обращения было вызвано прежде всего серьезной перестройкой платежной системы страны в связи с созданием сети коммерческих банков, а также уменьшением выручки предприятий за реализуемую продукцию и, следовательно, образованием недостатка средств для оплаты необходимых материалов, услуг, платежей бюджету, выдачи заработной платы.

Неплатежи неизбежно приводят к соответствующему уменьшению спроса на различные виды продукции, сокращению объема производства предприятий — изготовителей поставляемых материалов, а также к сокращению платежеспособного спроса населения, что в свою очередь влечет за собой уменьшение производства предприятий, выпускающих товары для населения.

Своеобразным фактором формирования неплатежей в России в отдельных случаях является невозможность банков осуществить платежи клиентов из-за недостаточности средств на корреспондентских счетах банков, а также из-за отзыва лицензий на осуществление банковских операций и приостановления банковских операций до того момента, как будет сформирована конкурсная масса и открыто конкурсное производство.

Особое место среди факторов, приводящих к появлению и углублению платежного кризиса, занимала проводимая в России в течение ряда лет антиинфляционная денежно-кредитная политика, направленная на уменьшение количества денег в обращении. Основная задача этой политики состояла в том, чтобы с помощью ограничения объема денежной массы преодолеть инфляцию, уменьшить платежеспособный спрос и тем самым оказать воздействие на предотвращение роста цен.

Платежный кризис проявляется прежде всего в существенном ослаблении присущих рыночной экономике взаимоотношений платежеспособного спроса на различные товары и их предложения. Такие взаимоотношения во многом заменяются обособленными сделками между отдельными контрагентами с применением зачетов, бартера, векселей. При совершении подобных сделок существенно снижается роль денег и ослабляется действие рычагов, присущих рыночной экономике.

Для преодоления платежного кризиса необходимо проведение широкого круга мер как в сферах производства и финансовой деятельности, так и в сфере обращения, в части совершенствования платежной системы и обеспечения хозяйственного оборота необходимой массой платежных средств.

Более полному использованию возможностей смягчения платежного кризиса с помощью совершенствования условий проведения расчетов способствуют совместные усилия банков по взаимному выполнению расчетных операций. Подобные отношения представляются предпочтительными по сравнению с корреспондентскими отношениями между отдельными банками и могут с ними совмещаться. Здесь полезной может быть организация клирингов с участием в них групп банков по операциям их клиентуры.

Увеличение числа банков и их клиентов, принимающих участие в организации и осуществлении межбанковского клиринга, расширяет возможности зачета взаимных требований, уменьшает объемы неплатежей.

Вместе с тем нельзя упускать из виду присущие клирингу недостатки. Круг участников клиринга ограничен, соответственно ограничены возможности преодоления неплатежей с помощью клиринга. Кроме того, при применении клиринга расчеты между его участниками обособляются, а поступающие в их распоряжения средства используются прежде всего для удовлетворения требований других участников клиринга, но в ущерб требованиям других участников хозяйственного оборота. Например, выручка участников клиринга не может использоваться для расчетов с другими организациями, не участвующими в клиринге, а также для платежей бюджету, выдачи заработной платы и др.

Все это свидетельствует о недостатках клиринга и обоснованности признания целесообразности ограничения его применения и более полного использования возможностей применения денежных расчетов.

Своеобразной реакцией коммерческих банков на платежный кризис можно считать и достаточно широкое применение банками собственных платежных систем в расчетах между своими обособленными структурными подразделениями и филиалами регулирования деятельности коммерческих банков. К сожалению, данные обороты во многом не отражают реальные движения денежных средств.

Решение задачи более полного удовлетворения потребности оборота в платежных средствах может опираться на существенное увеличение кредитных вложений банков в реальную экономику, т.е. в реальное создание стоимости. Такая мера тем более обоснованна, что доля банковского кредита в составе источников оборотного капитала организаций незначительна, а увеличение объема предоставляемых банками ссуд может способствовать улучшению обеспеченности организаций денежными средствами и как следствие — смягчению действия платежного кризиса и уменьшению его влияния на национальную экономику.

ГЛАВА 11

НАЛИЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО ОРГАНИЗАЦИЯ

11.1. ПОНЯТИЕ НАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Наличный денежный оборот является неотъемлемой частью денежного оборота в рамках национальной экономики. Он реализуется как постоянный кругооборот наличных денег в экономике. Объемы и скорость обращения, мотивация сделок с денежной наличностью всех участников денежного оборота отражают потребности общества в целом и отдельных его граждан.

Наличный денежный оборот — это движение денег в наличной форме при продаже товаров, оказании услуг и осуществлении различных видов платежей.

Наличный денежный оборот определяется как часть денежного оборота, равная сумме всех платежей, совершенных в наличной форме за определенный период времени. Наличный денежный оборот во всех странах, независимо от уровня развития экономики, составляет меньшую часть денежного оборота, но имеет важное функциональное значение.

Только наличные деньги как законные платежные средства обязательны к приему по нарицательной стоимости при всех видах платежей на всей территории государства в любое время суток и в неограниченных объемах.

В сфере наличного денежного оборота происходит окончательная реализация произведенных товаров, работ и услуг, проверяется соответствие спроса и предложения. От состояния наличного денежного оборота во многом зависит покупательная способность национальной валюты.

Наличный денежный оборот представляет собой процесс непрерывного движения наличных денежных знаков, эмитированных центральным банком страны (банкнот и разменной монеты), в ходе которого денежные знаки прежде всего выполняют функции средства обращения и средства платежа.

11.2. СТРУКТУРА НАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Структура наличного денежного оборота предполагает включение в него определенных денежных потоков между субъектами денежных отношений, или денежного оборота:

- 1) между системой центрального банка и системой коммерческих банков;
- 2) между коммерческими банками, между банками и их клиентами;
- 3) между организациями, между организациями и населением;
- 4) между отдельными гражданами.

Четыре укрупненных денежных потока позволяют проследить уровень и этапы организации наличного денежного оборота.

Первый поток фиксирует монополию центрального банка на выпуск наличных денег в обращение, связывая наличный денежный оборот с процессами снабжения банков денежной наличностью со стороны центрального банка и ее инкассации (получении) в центральном банке. Наличные деньги, эмитированные

центральный банк, поступают непосредственно в операционные кассы коммерческих банков.

Второй поток охватывает сферу инкассации денежной наличности от клиентов коммерческих банков и снабжение этих клиентов необходимой денежной наличностью. Данный денежный поток регулирует центральный банк с помощью установленных им правил. На их основе коммерческие банки совершают свои кассовые операции, связанные с денежной наличностью. Этот оборот обеспечивает получение и обслуживает расходование денежных доходов населения. Население также использует наличные деньги для взаиморасчетов, но большая их часть расходуется на выплату налогов, сборов, страховых платежей, коммунальных платежей, погашение ссуд, покупку товаров и оплату различных платных услуг, покупку ценных бумаг, лотерейных билетов, арендные платежи, уплату штрафов, пени и неустоек и т.д.

Третий поток реализует кассовое обслуживание населения через банки и организации. Наличный денежный оборот между организациями незначителен, так как основная часть расчетов совершается безналичным путем. Для каждой организации устанавливаются лимиты остатка наличных денег в кассе, и деньги, превышающие лимит, должны быть сданы в обслуживающий данную организацию коммерческий банк. Часть наличных денег, находящихся в кассах организаций, используется для расчетов между ними, но большая часть передается населению в виде различных денежных доходов (заработной платы, пенсий и пособий, стипендий, страховых возмещений, дивидендов, поступлений от продажи ценных бумаг и т.д.).

Четвертый поток появляется при использовании наличных денег, когда платеж осуществляется посредством простой передачи денежного знака получателю платежа. Не требуется также уведомлять третью сторону и получать ее подтверждение на право совершения сделки. Получатель платежа, кто бы он ни был, может немедленно потратить полученные деньги.

В современных условиях данный поток денежной наличности приводит к возникновению «теневого» оборота. Огромные суммы наличности, прежде всего в виде денежных купюр крупных номиналов, используются в «теневой» экономике для осуществления противозаконных действий, ухода от налогообложения, а также в операциях с наркотиками и оружием, в игорном бизнесе, обслуживают деятельность преступных группировок и т.д.

Кругооборот наличных денег можно также рассматривать по пунктам (местам) нахождения или передвижения:

- в центральных или региональных хранилищах центрального банка;
- в подразделениях центрального банка (в оборотных кассах и резервных фондах расчетно-кассовых центров);
- в операционных кассах коммерческих банков;
- в кассах организаций;
- в пути от одних касс к другим;
- на руках у населения.

Наличный денежный оборот организуется государством в лице центрального банка в соответствии с порядком ведения кассовой дисциплины в экономике.

Он отражает набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности, которыми должны руководствоваться организации всех форм собственности при организации наличного денежного оборота, проходящего через их кассы.

Контроль за соблюдением порядка ведения кассовой дисциплины возлагается в отдельных странах на кредитные институты (банки), осуществляющие кассовое обслуживание своих клиентов, или на органы налоговой службы.

Как отмечалось в главе 8, наличный денежный оборот в России организуется в системе центрального банка, его подразделениях (расчетно-кассовых центрах — РКЦ).

11.3. ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ НАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

Задача центрального банка при организации наличного денежного оборота — обеспечить его устойчивость, эластичность и экономичность. Управление наличным денежным оборотом осуществляется в централизованном порядке благодаря деятельности центрального банка и его подразделений. Для решения поставленной задачи центральным банком от кредитных институтов требуется соблюдение:

- установленного порядка ведения кассовых операций;
- правил организации поступления наличных денег в их кассы;
- правил организации получения наличных денег из их касс;
- лимита остатка их кассы (минимально допустимый остаток наличных денег в операционной кассе на конец дня);
- порядка расчета наличными деньгами;
- лимита расчета наличными деньгами (предельный размер между юридическими лицами).

Все организации, участвующие в хозяйственном обороте, должны хранить наличные деньги (за исключением части, установленной лимитом) в коммерческих банках. Кредитные институты (банки) имеют лимиты остатка наличных денег для организаций всех форм собственности. Наличные деньги организации могут получать только в обслуживающих их учреждениях банков.

Целевое использование наличных денежных средств участниками наличного денежного оборота остается определяющим принципом организации наличного денежного оборота.

Выполнение указанных установок позволяет сформировать основы стабильной организации наличного денежного оборота.

11.4. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ НАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

В организации наличного денежного оборота важная роль принадлежит кредитным институтам (банкам). В кругообороте наличных денег, обеспечивающих товарообмен, банк является исходным и конечным пунктом движения денег.

Кредитные институты осуществляют выдачу наличных денег юридическим лицам только с расчетного, текущего или бюджетного счетов.

Наличные деньги, поступающие в кассы организаций, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления их на счета этих организа-

ций. В сферу обращения наличные деньги попадают из кассы банка в форме выплаты заработной платы или для других расчетов наличными.

Операции по зачислению денежной выручки на счета в банке и по выдаче наличных средств на различные цели в банковской практике определены как **кассовые**. По балансовому результату и назначению кассовые операции являются приходными или расходными.

В кассах организаций наличные деньги хранятся в пределах лимитов, устанавливаемых обслуживающими их учреждениями банков по согласованию с руководителями этих организаций. **Лимит остатка кассы** — это предельная величина наличных средств, которые могут находиться в кассе для непредвиденных случаев. Лимит определяется для каждой организации, даже не имеющей постоянной денежной выручки.

Все денежные средства сверх лимита организации обязаны сдавать в учреждения банков для зачисления на счет данной организации. Сверх лимита можно хранить наличные денежные средства не свыше определенного количества дней только для выдачи заработной платы.

Одновременно с утверждением кассовых нормативов банк утверждает **порядок и срок сдачи выручки в банк** для данной организации. Через приходную кассу банка выручка поступает непосредственно от представителя организации. Работа приходной кассы организована так, что клиенты банка имеют возможность сдать выручку в течение операционного дня (дневная касса) или после операционного дня (вечерняя касса). Банк может организовать работу приходной кассы в местах скопления организаций с постоянной денежной выручкой (специальные кассы).

Инкассация как подразделение коммерческого банка или как самостоятельная организация обеспечивает перевозку и охрану выручки от места ее получения до банка. Инкассируются, как правило, организации торговли, транспортные и зрелищные организации, ежедневная выручка которых достаточно велика.

По согласованию с банком происходит расходование поступающей в кассу наличной денежной выручки на цели, предусмотренные законами, иными правовыми актами. Решения о расходовании организациями наличной денежной выручки принимаются банками ежегодно на основании письменных заявлений организаций с учетом соблюдения ими порядка работы с денежной наличностью, состояния расчетов с бюджетом, внебюджетными фондами, поставщиками, а также с учреждениями банков по ссудам.

Прогнозирование наличного денежного оборота — важное направление деятельности центрального банка. Эта деятельность может осуществляться в централизованном или децентрализованном порядке.

Применительно к России централизованный порядок означает составление прогноза кассовых оборотов на квартал в областях, краях, районах и в целом по стране.

Прогноз кассовых оборотов формируется по следующим источникам поступлений и направлениям выдачи средств.

Приход

Поступления торговой выручки от продаж потребительских товаров.

Поступления выручки от пассажирского транспорта.

Поступления квартирной платы.

Поступления выручки от зрелищных мероприятий.
Поступления налогов.
Поступления от реализации недвижимости.
Поступления на счета по вкладам (кроме поступлений на счета Сберегательного банка).
Поступления от предприятий связи.
Поступления от учреждений Сберегательного банка.
Поступления наличных денег от реализации государственных ценных бумаг.
Поступления наличных денег в кассы кредитных организаций от валютно-обменных операций.
ИТОГО по приходу.

Расход

Выдачи на заработную плату, стипендии, расходы социального характера.
Выдачи на закупку сельскохозяйственной продукции.
Выдачи на выплату пенсий, пособий и страховых возмещений.
Выдачи ссуд индивидуальным заемщикам (кроме Сберегательного банка).
Выдачи со счетов по вкладам.
Выдачи кредитными организациями наличных денег при проведении валютно-обменных операций.
Выдачи подкреплений предприятиям связи.
Выдачи подкреплений учреждениям Сберегательного банка.
Выдачи денег на выплату доходов, погашение государственных ценных бумаг.
ИТОГО по расходу.

После составления кредитными институтами прогнозных расчетов по приходу и расходу наличных денег итоги сообщаются РКЦ Банка России, в которых открыты корреспондентские счета. РКЦ используют расчеты для составления прогнозов по подкреплению оборотной кассы. Они обобщают информацию и сообщают в территориальные учреждения Банка России, которые также обобщают эту информацию и передают для сведения в соответствующие департаменты Банка России. При этом территориальные учреждения Банка России проводят соответствующий анализ полученной информации.

Объектами анализа являются:

- тенденции в наличном денежном обороте и его структуре;
- источники поступлений наличных денег в кассы коммерческих банков и направления их выдачи из касс этих банков;
- скорость возврата наличных денег в кассы учреждений банков;
- изменение индекса потребительских цен;
- состояние и развитие безналичных расчетов между юридическими и физическими лицами;
- уровень инкассации наличной денежной выручки;
- территориальное размещение выпуска денег в обращение и изъятие их из обращения, причины роста эмиссии;
- результаты контроля банков или налоговых служб за соблюдением организациями порядка ведения кассовых операций и работы с денежной наличностью;
- изменение направлений использования средств, в том числе юридическими лицами, на заработную плату.

Результаты анализа используются при составлении прогноза кассовых оборотов, разработке и осуществлении совместно с банками практических мер по улучшению организации оборота наличных денег, сокращению денежной эмиссии.

11.5. ОПТИМИЗАЦИЯ НАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА В ЭКОНОМИКЕ

Роль наличного денежного оборота проявляется в процессе регулярно повторяющегося кругооборота денег. Его оптимизация предполагает:

- обеспечение необходимого объема и структуры наличной денежной массы в соответствии с потребностями всех экономических субъектов — участников денежного оборота;
- поддержание баланса между размером наличной денежной массы и объемом производства товаров и услуг с учетом потребностей экономического роста;
- влияние на уровень инфляции в связи с изменением объемов и темпов наличной денежной эмиссии;
- снижение вероятности появления денежных суррогатов в обороте;
- поддержание устойчивости оборота официальных денежных знаков.

Обеспечение участников денежного оборота наличностью в соответствии с их потребностями возможно только при ясности, открытости и полноте текущей информации, поступающей в центральный банк и его территориальные подразделения. Одновременно должна быть налажена четко функционирующая система поступления наличных денег от монетных дворов и печатных фабрик (с учетом оптимального количества хранилищ) в резервные фонды РКЦ. Кредитные институты (банки) должны заблаговременно позаботиться о необходимом количестве наличных денег для своих клиентов, открывших текущие (расчетные) счета.

Поддержание баланса между размером наличной денежной массы и объемом производства товаров и услуг связано с вероятными долго- и кратковременными нарушениями баланса.

Поддержание устойчивости оборота официальных денежных знаков (денежной наличности) в итоге обеспечивает эффективность деятельности центрального банка как на макроуровне, когда удовлетворяются интересы государства, так и на микроуровне, когда соблюдаются интересы кредитных институтов и их клиентов.

ГЛАВА 12

ИНФЛЯЦИЯ

12.1. СУЩНОСТЬ, ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ И ПРИЧИНЫ ИНФЛЯЦИИ, ЕЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

Инфляция относится к системе общеэкономических категорий и проявляется в тех общественно-экономических формациях, в которых существуют товарно-денежные отношения. *Инфляция представляет собой обесценение денег, падение их покупательной способности, вызываемое повышением цен, товарным дефицитом и снижением качества товаров и услуг.*

Инфляция свойственна любым моделям экономического развития, в которых не сбалансированы государственные доходы и расходы, ограничены возможности центрального банка в проведении самостоятельной денежно-кредитной политики. Иногда инфляционные процессы возникают или специально стимулируются государством, когда использованы все прочие формы перераспределения общественного продукта и национального дохода. Правительство может использовать увеличение инфляции для борьбы с безработицей.

Понятие «инфляция» (от лат. *inflatio* – вздутие) впервые стало применяться в Северной Америке в 1861–1865 годах. Оно означало процесс, приводящий к увеличению налично-денежной массы. В экономической литературе этот термин появился в начале XX века после перехода к массовому использованию правительствами многих стран бумажных денег. Инфляция существовала и в условиях металлического денежного обращения, что было связано с порчей монет, уменьшением их металлического содержания. С XX века инфляция становится постоянным явлением в экономике большинства государств.

Сущность инфляции экономисты трактуют по-разному:

- как переполнение каналов денежного обращения избыточными бумажными деньгами, вызывающими их обесценение по отношению к золоту, товарам, иностранной валюте, сохраняющей прежнюю реальную ценность или обесценившейся в меньшей степени;

- как любое обесценение бумажных денег;

- как повышение общего уровня цен;

- как многофакторный процесс, не имеющий однозначного толкования.

Хотя внешним признаком инфляции чаще всего является повышение цен, она представляет собой сложный социально-экономический процесс, свидетельствующий о разбалансированности хозяйства страны.

Глубинные причины инфляции находятся как в сфере обращения, так и в сфере производства и очень часто обуславливаются экономическими и политическими отношениями в стране.

К факторам денежного обращения относятся: переполнение сферы обращения избыточной массой денежных средств за счет чрезмерной эмиссии денег, используемой на покрытие бюджетного дефицита; перенасыщение кредитом народного хозяйства; методы правительства по поддержанию курса национальной валюты, ограничению его движения и др.

К неденежным факторам инфляции относятся факторы, связанные со структурными диспропорциями в общественном воспроизводстве; затратным механизмом хозяйствования; государственной экономической политикой, в том числе налоговой политикой, политикой цен, внешнеэкономической деятельностью и т.д.

Все это свидетельствует о том, что инфляция представляет собой сложное многофакторное явление, обусловленное нарушением воспроизводственных процессов, непропорциональным развитием народного хозяйства, особенностями политики государства, эмиссионных и коммерческих банков.

Инфляция может развиваться и при стабильной массе денег в обращении, если ускоряется оборот денег.

Временное нарушение макроэкономических пропорций в рыночной экономике преодолевается рыночным механизмом хозяйствования с помощью цен, пере-

распределения деиужных и товарных ресурсов, умелой политики центрального банка и государства. При длительном постоянном нарушении сбалансированности макроэкономических пропорций начинаются инфляционные процессы. Их интенсивность, темпы роста цен и доходов могут быть различны; главная задача в этом случае — не допустить неконтролируемого ускорения инфляции, инфляции, связанной с нарастанием издержек производства, разрушающих экономику, и свести к минимуму потери инвесторов.

В современных условиях инфляция во всем мире носит хронический, повсеместный, всеохватывающий характер. Это вызвано не только денежными, но и неденежными факторами, часто политическими. Полностью исключить инфляцию даже в рыночных условиях хозяйствования невозможно, речь может идти только об управляемой инфляции.

Типичным проявлением инфляции выступает **общее повышение товарных цен и понижение курса национальной валюты**. Вместе с тем при планово-распределительной системе в наибольшей степени инфляция выражается в дефицитности экономики, снижении качества товаров и значительно меньше — в повышении цен.

Цены, регулируемые государством, длительное время могут оставаться неизменными, но купить многие товары по фиксированным ценам практически невозможно — их нет в свободной продаже.

Такая инфляция называется **подавленной (скрытой)** в отличие от открытой, официально регистрируемой статистическими службами.

Подавленная инфляция может происходить и при рыночных отношениях. Правительство пытается подавить инфляцию не путем развития производства, а «зажимая» денежную массу и фиксируя курс доллара. В этом случае инфляция проявляется в хронических неплатежах, натурализации хозяйственных отношений, падении объема производства.

Для достижения заданного уровня инфляции государство задерживает платежи по государственным заказам, оплате труда, выдачу пенсий и компенсаций, финансирование бюджетных отраслей.

Инфляция, как правило, измеряется ростом цен, но не всякое повышение цен связано с инфляцией.

В экономически развитых странах при расчетах индекса цен исключается рост цен, который вызван улучшением качества продукции.

При инфляции неравномерно возрастают цены на различные группы товаров, в результате меняется структура цен и национальный доход перераспределяется не только между сферами воспроизводства и отраслями народного хозяйства, но и между группами населения.

Западные экономисты рассматривают инфляцию, как правило, анализируя факторы повышения цен, связанные с формированием потребительского спроса, предложением товаров и услуг, соотношением спроса и предложения, влияющих на формирование цен, и факторы производства. Эти факторы определяют два вида инфляции: инфляцию спроса, вызванную избыточным спросом, и инфляцию издержек, вызывающую рост цен под воздействием нарастания издержек производства.

Инфляция спроса обуславливается «разбуханием» денежной массы и в связи с этим платежеспособного спроса при данном уровне цен в условиях недостаточно эластичного производства, т.е. производства, не способного быстро реагировать

на потребности рынка. Совокупный спрос, превышающий производственные возможности экономики, вызывает повышение цен.

Основной причиной «разбухания» денежной массы является рост военных расходов, когда экономика ориентируется на значительные затраты на вооружение и по этой причине у государства нарастает бюджетный дефицит, покрываемый с помощью эмиссии, по существу, не обеспеченных товарными ресурсами денег.

На первоначальной стадии накопления избыточной денежной массы стимулируются наращивание объемов производства и продаж, снижение уровня безработицы, цен и в итоге установление равновесия. Поэтому делается вывод, что в минимальных размерах инфляция даже полезна, так как она гарантирует от кризиса перепроизводства и сокращения занятости. В последующем, когда полная занятость достигается во всех сферах экономики и они уже не могут отвечать на увеличение спроса дополнительным предложением продукции, происходит рост цен. Затем начинают действовать факторы, вызывающие упадок производства, снижение его эффективности и обострение инфляции.

При инфляции спроса в платежном обороте существует определенный «навес» избыточной массы денежных средств по сравнению с ограниченным предложением, что и вызывает повышение цен и обесценение денег.

Инфляцию издержек рассматривают обычно с позиций роста цен под воздействием нарастающих издержек производства, прежде всего увеличения затрат на заработную плату. Повышение цен на товары приводит к сокращению доходов населения, поэтому требуется индексация заработной платы. Ее увеличение вызывает рост издержек на производство продукции, сокращение прибыли, объемов выпуска продукции по действующим ценам. Желание сохранить прибыль заставляет производителей повышать цены. Возникает инфляционная спираль: возрастание цен требует увеличения заработной платы, ее увеличение влечет за собой повышение цен — теория инфляционной спирали заработной платы и цен.

Инфляция издержек может происходить лишь в том случае, если увеличиваются издержки на единицу продукции и в связи с этим поднимаются цены. Однако заработная плата — лишь один из элементов цены и, как правило, производство товаров дорожает за счет увеличения затрат на приобретение сырья, энергоносителей, оплату транспортных услуг. Повышение материальных затрат во всем мире — закономерный процесс в связи с удорожанием добычи, транспортировки сырьевых ресурсов и энергоносителей, и это всегда будет влиять на рост издержек производства. Противодействующим фактором выступает использование новейших технологий, позволяющих снижать затраты на единицу продукции.

Рост заработной платы вызывает увеличение издержек производства и соответственно рост цен, если происходит одновременное ее повышение в основных отраслях хозяйства вне взаимосвязи с ростом производительности труда. В реальной жизни рост заработной платы в масштабах государства всегда значительно отстает от роста цен и полная компенсация никогда не осуществляется.

При инфляции издержек количество денег с учетом скорости их обращения «подтягивается» к возросшему уровню цен, к которому привело воздействие неденежных факторов со стороны производства и предложения товаров. Если масса денег быстро не адаптируется к возросшему уровню цен, начинаются проблемы в денежном обороте: дефицит платежных средств, неплатежи, а вслед за этим и спад, остановка производства, сокращение товарной массы.

Инфляция издержек и инфляция спроса взаимосвязаны и взаимообусловлены, их трудно четко разграничить. Избыточная денежная масса в экономике всегда порождает повышенный спрос, вызывая неравновесие рынков в сфере совокупного спроса и совокупного предложения, реакцией на которое выступает рост цен. Являясь продуктом разбалансированного денежного рынка, инфляция спроса распространяется дальше, поражая производство и потребление, деформируя потребительский спрос, усиливая неравномерность и непропорциональность развития различных сфер хозяйствования, приводя в конечном счете к инфляции издержек.

Любая современная система экономики инфляционна, и в ней действуют факторы, относимые и к инфляции спроса, и к инфляции издержек.

Большую роль в развитии инфляционных процессов играют **внешнеэкономические факторы**. Они проявляются тогда, когда страна активно использует импортные товары. Закономерный рост мировых цен на сырье и энергоносители всегда провоцирует парастание инфляции издержек. Импортные цены не только «подталкивают» цены национальной продукции, но и приводят к увеличению издержек производства при использовании импортных комплектующих изделий, повышая стоимость готовой продукции.

Особое влияние на инфляционные процессы оказывает **приток иностранных займов, валюты**, так как ввоз иностранной валюты и скупка ее центральным банком увеличивают денежную массу в стране, вызывая тем самым обесценение денег и усиление инфляции. Поэтому немалое значение имеет взвешенная денежная политика, проводимая центральным банком страны в части создания валютных запасов, использования механизма регулирования и формирования валютного курса и одновременно снижения его инфляционного давления на экономику.

Важный инфляционный фактор — долларизация экономики, когда доллар становится параллельной валютой, выполняя функции денег. Вследствие наличия в денежном обороте более твердой валюты из обращения вытесняется национальная и ускоряется снижение ее курса.

Роль импортируемой инфляции возрастает с ростом открытости экономики и вовлечения ее в мирохозяйственные связи.

Инфляция может вызываться **адаптивными инфляционными ожиданиями**, связанными с политической нестабильностью, деятельностью средств массовой информации, потерей доверия к правительству. В условиях больших инфляционных ожиданий и роста курса иностранной валюты население предпочитает держать свои сбережения не в национальной валюте. Производители, опасаясь повышения цен у поставщиков, закладывают в цену своих товаров прогнозируемый ими рост цен на сырье, комплектующие, тем самым раскручивают инфляционный процесс.

Адаптивные инфляционные ожидания стимулируют наращивание текущего спроса в ущерб сбережениям и инвестиционным возможностям кредитной системы, что делает их еще более устойчивыми, поскольку ускоряется денежный оборот.

Инфляция может быть спровоцирована **налоговой политикой государства**. В условиях инфляции формирование доходов бюджета происходит на инфляционной основе: при спаде производства прибыль образуется преимущественно за счет роста цен, а не за счет создания реальных материальных ценностей. Если в бюджет изымается большая часть прибыли хозяйства, то усиливается тенденция уклонения от уплаты налогов, уменьшаются возможности инвестиционной активности.

При падении объемов производства налог на добавленную стоимость только усугубляет инфляцию — он напрямую влияет на увеличение цен.

Инфляция может воспроизводиться и из-за **политической нестабильности в государстве и социальной активности населения, связанной с забастовками в базовых отраслях экономики**. В России политический фактор сыграл важную роль в развитии инфляции.

В процессе преобразования планово-распределительной системы в рыночную в российской экономике в наибольшей степени проявилась корректирующая инфляция, обусловленная объективными процессами трансформации структуры внутренних цен. В новых условиях хозяйствования нельзя было оставить старую систему ценообразования, фактически регулирующую прибыль и рентабельность, доходы и расходы бюджета, спрос на продукцию и ее предложение, занятость, экспорт и импорт, платежный баланс.

Изменение структуры внутренних цен — процесс долгий и неоднозначный. Он зависит от многих факторов, связанных с развитием производства внутри страны, в регионах, а также с объемом и структурой импортных поставок, изменением курса рубля по отношению к другим валютам. Трансформация соотношений внутренних цен происходит в России на протяжении всех лет реформ, и общей тенденцией является сближение внутренних и мировых цен.

Инфляция классифицируется **в зависимости от темпов роста цен**. В соответствии с этим признаком можно выделить такие виды инфляции.

Ползущая инфляция со среднегодовыми темпами прироста цен от 5 до 7%, характерная для развитых стран, где происходит умеренное обесценение денег из года в год. Это признается неизбежным для нормального развития рыночной экономики и долгое время рассматривалось в качестве фактора экономического роста. Современная экономическая наука доказала несостоятельность этого положения.

Галопирующая инфляция (прирост цен на 10—50%) и **гиперинфляция** характерны для развивающихся стран, переходящих от планово-распределительной системы к рыночной. Это рассматривается как негативные явления, приводящие к социально-экономической и политической напряженности в обществе.

Грань между названными видами инфляции условна, но общим признаком является возрастание скорости оборота денежных средств, резкое снижение совокупной покупательной способности денежной массы и уход из денежного оборота не только разменной монеты, но и последовательно мелких бумажных купюр.

Гиперинфляция свидетельствует о глубоком кризисе в денежном хозяйстве страны, о неуправляемости хозяйственными процессами.

В зависимости от продолжительности различают **хроническую инфляцию** и **стагфляцию**, когда инфляция сопровождается падением производства, что было характерно для России в 90-е годы.

Социально-экономические последствия инфляции выражаются в следующем:

- перераспределении доходов между группами населения, сферами производства, регионами, хозяйствующими структурами, государством, фирмами, населением, между дебиторами и кредиторами;
- обесценении денежных накоплений населения, хозяйствующих субъектов и средств государственного бюджета;
- постоянно уплачиваемом инфляционном налоге, особенно получателями фиксированных денежных доходов;

- неравномерном росте цен, что увеличивает неравенство норм прибыли в разных отраслях и усугубляет диспропорции воспроизводства;
- искажении структуры потребительского спроса из-за стремления превратить обесценившиеся деньги в товары и валюту; вследствие этого ускоряется оборачиваемость денежных средств и увеличивается инфляционный процесс;
- закреплении стагнации, снижении экономической активности, росте безработицы, которая приводит к падению уровня жизни¹;
- сокращении инвестиций в народное хозяйство и повышении их рисковости;
- обесценении амортизационных фондов, что затрудняет воспроизводственный процесс;
- возрастании спекулятивной игры на ценах, валюте, процентах;
- активном развитии теневой экономики, ее «уходе» от налогообложения;
- снижении покупательной способности национальной валюты и искажении ее реального курса по отношению к другим валютам;
- социальном расслоении общества и в итоге обострении социальных противоречий.

12.2. ОСОБЕННОСТИ ИНФЛЯЦИИ В РОССИИ

В каждой стране инфляционный процесс имеет специфику, связанную с совокупностью причин и факторов, его вызывающих.

Современную инфляцию в России нельзя рассматривать без учета специфики планово-распределительной системы хозяйствования, без учета политических и экономических процессов, произошедших за последние годы.

Важным фактором инфляционных процессов в стране выступала **планово-распределительная система хозяйствования**. Она породила затратный механизм хозяйствования и нарушение материальной и денежной сбалансированности в народном хозяйстве, что объяснялось диспропорциями во всех сферах экономики, прежде всего:

- в распределении национального продукта на фонд накопления и фонд потребления и на базе этого проведения активной инвестиционной политики;
- в производстве средств производства и товаров народного потребления;
- в системе государственного ценообразования;
- в доходах и расходах государственного бюджета (дефицит);
- в кредитных и финансовых ресурсах.

Зарождавшиеся инфляционные процессы в нашей стране были обусловлены диспропорциями в сложившейся структуре народного хозяйства, в которой предпочтение отдавалось производству средств производства и вооружений при недостаточном уровне промышленного производства потребительских товаров и услуг, слабом развитии сельского хозяйства при огромных и неэффективных инвестициях в него.

С конца 1991 года страна взяла курс на изменение базовых основ российской экономики — перевод государственно-монополизированной системы на рыночные отношения при разгосударствлении в максимально короткие сроки по упрощен-

¹ Согласно кривой Филлипа существует закономерность между ростом инфляции и безработицей. Чтобы снизить уровень инфляции на 1%, необходимо увеличить уровень безработицы на 2%. Увеличение занятости и снижение безработицы сопровождаются ростом инфляции спроса, но только на краткосрочный период. В среднесрочной и долгосрочной перспективе эта закономерность не работает.

ной схеме собственности, приватизации предприятий, финансовой и банковской систем и либерализации всех сфер хозяйствования. Эти отношения устанавливались при неразработанности правовой базы и невозможности установить правовую ответственность всех субъектов товарного, финансового, валютного и кредитного рынков.

В рамках рыночных преобразований с начала 1992 года должна была осуществляться либерализация цен, в ходе которой предполагалось их увеличение для ликвидации разрыва между спросом и предложением и устранения неравновесия между товарной и денежной массой, накопившейся к этому времени.

В результате полного «освобождения» цен вместо рыночного равновесия в стране начался глубокий экономический кризис, приведший к гиперинфляции, а затем стагфляции экономики. Это было связано с тем, что либерализация цен проходила в условиях крайне монополизированных структур, не поддающихся быстрому превращению в конкурентоспособных собственников. Схемы демополизации и разгосударствления собственности еще не были до конца проработаны, их применение начиналось без надежной правовой базы при деформированной структуре производства и крайне низкой его эффективности.

Нарастанию хозяйственного и финансового кризисов, усугубивших инфляцию, способствовали национальная и социальная политическая нестабильность, а также политические процессы, связанные с распадом СССР.

Либерализация цен в нашей стране совпала с дезинтеграцией хозяйственных связей со странами социалистического содружества и бывшими союзными республиками. Разрушались единый народнохозяйственный комплекс, единая банковская и бюджетная система страны, единое рублевое пространство.

Либерализация цен ликвидировала избыток денежной массы в обращении, но создала огромный дефицит платежных средств, что деформировало финансовые потоки в народное хозяйство, нарушило формирование доходов населения, предпринимателей, государства, обесценило основной и оборотный капитал в промышленности, что привело к депрессии в ведущих отраслях производства, резко сокративших поступления финансовых ресурсов в бюджет России. Финансовые проблемы возникли во всех секторах экономики.

Экономическое напряжение в стране усугублялось расстройством финансовой системы, «войной бюджетов» между центром и другими регионами, огромными потерями государства из-за спада производства, затрат, связанных с конверсией военно-промышленного комплекса, выводом войск из стран дальнего и ближнего зарубежья, военных действий на окраинах бывшего СССР.

Стремительный инфляционный рост оптовых и розничных цен в отсутствие конкуренции и государственного регулирования повышал затраты государства на содержание армии, науки, культуры, здравоохранения и образования. Увеличивался дефицит государственного бюджета, который финансировался за счет централизованных кредитов Банка России, создавая в денежном обороте ничем не обеспеченную массу платежных средств.

Огромной проблемой для России стали внешние займы. Не решив ни одной экономической, социальной и политической проблемы с помощью иностранных кредитов, их активно использовали для покрытия бюджетного дефицита, который из года в год нарастал и требовал еще больших заимствований, поскольку все большую долю в бюджетных расходах занимали расходы по обслуживанию внешнего долга.

Таким образом спровоцированная «отпуском» цен инфляция издержек дополнялась инфляцией спроса.

Важнейшим фактором нарастания инфляции в России в этот период явились **дальнейшая либерализация валютного законодательства**, внешней торговли, устранение валютных ограничений по текущим операциям, введение внутренней конвертируемости рубля в условиях огромной внешней задолженности государства.

Отказ от торговых и валютных барьеров привел к огромным потокам дешевых импортных товаров, которые вытеснили с внутреннего рынка аналогичную отечественную продукцию и привели к сокращению ее производства.

Мощные спекуляции на валютном рынке вызвали быстрое падение курса рубля и удорожание всех импортируемых товаров, что усилило **внутреннюю инфляцию издержек** за счет импортируемой инфляции.

Особенностью российской инфляции являлось то, что она сопровождалась привязкой рубля к доллару и наличием нереального валютного курса, который устанавливался только по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже, в то время как 80% продаж иностранной валюты осуществляется на межбанковском рынке.

Разрешение использовать на территории России в качестве платежного и покупательного средства иностранную валюту привело к долларизации экономики и дополнительному росту денежной массы в обращении в объеме обращающейся иностранной валюты. Около 15% денежных доходов населения России вложено в наличную валюту, а повышенный спрос на нее стимулировал спекулятивные сделки с валютой на рынке.

Особенно активно пользовались этим банки, играя на повышении и понижении курса валют, получая значительный доход от обмена наличной и безналичной валюты, реэкспортируя наличную валюту в другие страны. Все это усиливало инфляционные тенденции в России.

Наиболее сильно после либерализации цен финансовый кризис поразил промышленные предприятия: хронические неплатежи, спад производства, снижение налогооблагаемой базы, нарастание бюджетного дефицита.

Либерализация цен не только обесценила денежные накопления населения, но и лишила государственные предприятия возможности нормально работать, обесценив их оборотные средства.

Потери оборотных средств государство предприятиям не компенсировало, оптовые цены возрастали значительно быстрее возможности увеличения оборотных средств. Банковский кредит стал недоступен из-за высоких процентных ставок в условиях жесткой денежной политики государства, направленной на снижение темпов инфляции.

Либерализация хозяйственных связей создавала огромные возможности для вывоза материальных и валютных ресурсов в ближнее и дальнее зарубежье, создавая дефицит на товарных и финансовых рынках России.

В то же время нарастала задолженность бывших союзных республик Центральному банку Российской Федерации по «техническим» кредитам, связанным с невозможностью осуществления расчетов по поставкам товарно-материальных ценностей из России. Выдача этих кредитов спровоцировала не менее 25% общего объема инфляции.

Сжатие денежной массы внутри России вызвало колоссальный **платежный кризис**.

Реакцией на жесткую денежно-кредитную политику явился новый виток нарастания взаимных неплатежей. Темпы роста неплатежей коррелируют с динамикой инфляции и денежной массы. Чем ниже темпы роста инфляции и денежной массы, тем выше темпы роста неплатежей. В 1993 году увеличение взаимных неплатежей происходило уже на фоне активного сокращения объемов производства, натурализации хозяйственных отношений, появления большого количества денежных суррогатов, позволяющих «уходить» от налогообложения.

Стремление проводить жесткую денежно-кредитную политику, чтобы сбить инфляцию, превратилось в один из факторов, стимулирующих инфляционный рост цен, поскольку за определенными пределами снижения денежной массы начинаются последствия, которые неминуемо провоцируют нарастание инфляции по схеме: неплатежи — спад (остановка) производства — сокращение доходной базы бюджета — потребность в кредите для его финансирования.

Сокращая дефицит бюджета, государство увеличивало свою задолженность перед предприятиями, а это обернулось неплатежами по технологическим цепочкам и общим платежным кризисом к концу года. Искусственное сжатие денежной массы и дефицита бюджета обусловило финансовый кризис в экономике.

С 1995 года существенным моментом денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации является требование жесткой централизации контроля за предложением денег экономике.

Вместе с тем используемые государством формы «неэмиссионного» механизма финансирования нарастающего дефицита государственного бюджета создали огромные проблемы для бюджета, поскольку стали крупнейшей расходной статьей бюджета по обслуживанию и погашению государственного долга и продолжали разрушать отечественное производство, лишая его финансовой базы развития.

Общим итогом проводимых правительством жестких мероприятий в области регулирования денежной массы и снижения инфляции явился глубочайший экономический кризис в августе 1998 года.

Либерализация цен и политика денежных ограничений привели к обвалному промышленному спаду.

Россия к началу 1999 года потеряла больше половины своего валового национального продукта и более чем вдвое снизила промышленное производство. При этом спад посыл не структурный, а всеобщий характер и поразил наиболее прогрессивные и высокотехнологичные отрасли и виды производства, что означает потерю как внутреннего, так и внешнего рынков.

Наиболее глубоким и опасным по своим социально-экономическим последствиям стал спад инвестиционной активности. При сокращении объема инвестиций на $\frac{2}{3}$ невозможна не только структурная перестройка, но и воспроизводственный процесс, поскольку происходит невозобновляемое выбытие основных фондов.

В этой сфере наблюдались самые высокие темпы спада. Средства, предназначенные для инвестиций в народное хозяйство, шли на более привлекательные рынки государственных ценных бумаг и валюты. Последнее означало инвестирование западной экономики.

Немало негативных последствий имела и приватизация. Она не только не дала бюджету ощутимых поступлений, не способствовала привлечению отечественных и иностранных инвестиций, но и не принесла реальной пользы для повышения

эффективности хозяйствования. В ряде случаев из-за приватизации оказались искусственно разрушенными технологические связи.

Практика показала, что инфляция в России — не столько денежный феномен, сколько обусловлена особенностью российской экономики. Обесценение денег в России происходит не по причине излишка денег в обращении, а из-за монопольного взвинчивания цен посредническими, порой мафиозными структурами, спекулятивной игры на понижение курса рубля.

Отказ государства от регулирования экономических и социальных процессов привел к потере контроля за ценами и доходами, распределением и перераспределением материальных и финансовых ресурсов. Денежные потоки «оторвались» от натурально-вещественных, разрушая воспроизводственный цикл, что делало невозможным формирование рыночных отношений в производственной сфере.

Поскольку инфляция в России имеет немонетарную природу, то экономика, инвестиции, финансы очень слабо отреагировали на снижение цен, которое наблюдалось в 1997 году, начале 1998 года и не было поддержано инвестиционной государственной политикой.

В рассматриваемый период действовали и другие факторы инфляции: нарастание бюджетного дефицита и государственного долга, слабая собираемость налогов, рост неплатежей и задолженности по заработной плате, расширение сферы применения денежных суррогатов, увеличение безработицы.

После августовского кризиса 1998 года Центральный банк Российской Федерации стал проводить денежно-кредитную политику, направленную на снижение инфляционных процессов в стране, поддержание финансовой стабильности и формирование предпосылок, обеспечивающих устойчивость экономического роста страны.

Банк России гибко реагировал на изменение реального спроса на деньги, повышая уровень монетизации народного хозяйства, снижая процентные ставки и укрепляя валютный курс рубля. Одновременно осуществлялась реструктуризация банковской системы, и банковский сектор экономики в середине 2001 года в основном преодолел последствия кризиса.

Успешное проведение этой работы, а также девальвация рубля и повышение цен на сырье дали импульс для роста ВВП. Сохранение в течение 2000—2008 годов большого положительного сальдо платежного баланса, быстрый рост золотовалютных резервов, создание стабилизационного фонда, профицит бюджета свидетельствуют о том, что страна вышла из периода стагфляции и активно проводит эффективную макроэкономическую политику.

Последовательное снижение инфляции к 2010 году и в последующие годы является главной целью денежно-кредитной политики Банка России. На базе этих положительных тенденций постепенно инфляция будет снижаться до 5—6%.

В современных условиях основным фактором инфляции является слабый контроль государства за ценами естественных монополий, монополизацией локальных рынков, их криминализацией. В меньшей мере на инфляцию оказывают давление монетарные факторы, в частности увеличение доходов населения.

12.3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Уникальный характер российской инфляции требует использования особых методов ее регулирования, соответствующих современным реальным условиям хозяйствования. Антиинфляционная программа должна учитывать реальное развитие рыночных отношений, возможность использования рыночных механизмов с участием государственного регулирования.

Цель антиинфляционной политики государства состоит в том, чтобы установить контроль над инфляцией и добиться приемлемых для народного хозяйства темпов ее роста. Попытки справиться с инфляцией путем рестрикционной денежной политики в российских условиях имеют значительно более тяжелые последствия, чем сама инфляция, так как являются тормозом экономического роста, решения социальных задач.

Поскольку цивилизованные рыночные отношения в России только формируются, еще не создана хорошо работающая законодательная база, не закончен процесс разгосударствления и приватизации собственности, в стране по-прежнему будут осуществляться экономические реформы. В связи с этим стоит задача более четкого определения финансовой стратегии государства, направленной на создание предпосылок финансовой стабилизации и экономического роста.

Основным фактором в борьбе с инфляцией являются улучшение общей экономической ситуации в стране, повышение инвестиционной активности, формирование стабильной рыночной инфраструктуры. В связи с этим особое значение для экономики приобретает поддержка приоритетных отраслей народного хозяйства, стимулирование диверсификации экспорта продукции, разумная протекционистская политика и политика валютного курса, что будет способствовать повышению конкурентоспособности отечественных товаров.

Большое значение в антиинфляционной политике имеют структурная перестройка экономики и ее приспособление к потребностям рынка благодаря демополизации и регулированию деятельности существующих монополий, стимулированию конкуренции в производстве, распределении, секторе услуг и т.д.

В сложившихся условиях решающим фактором борьбы с инфляцией будет возможность восстановления государственных структур управления и контроля за ценами и доходами, распределением и перераспределением материальных и финансовых ресурсов при проведении курса на преимущественное применение свободных рыночных цен. Вместе с тем сохраняется необходимость государственного регулирования цен на энергоносители, продукцию, выпускаемую монополиями структурами, транспортные услуги, услуги ЖКХ а также в процессе ликвидации ножиц цен на промышленную и сельскохозяйственную продукцию.

При переходе к рынку становится необходимой цивилизованная приватизация с учетом реальных экономических, технологических и экологических потребностей общества на базе реальной оценки приватизируемого имущества, обеспечивающей соответствующие поступления средств в государственный бюджет. Для достижения необходимого эффекта важно обеспечить разумное соотношение между всеми формами собственности.

В результате этих преобразований может быть осуществлен комплекс мер макроэкономической политики по формированию и развитию единого общероссийского рынка товаров, кредита, валюты, фондового рынка, рынка недвижимости,

земли, труда и т.д. Большую роль в этом играет восстановление экономического союза стран СНГ с учетом взаимных интересов и интересов России.

Блокировка финансовых факторов инфляции связана с решением проблемы собираемости налогов.

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

- сокращению количества взимаемых налогов;
- пересмотру налоговых платежей, включаемых в издержки производства, которые стимулируют рост цен — отчислений в пенсионный фонд, фонд социального страхования, фонд занятости населения, платы за землю, налога на имущество и т.д.;
- изменению методики налогообложения;
- ликвидации государственной задолженности перед отраслями и сферами народного хозяйства;
- регулированию перераспределительных отношений между бюджетами Федерации и бюджетами регионов.

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

Основой внешнеэкономической деятельности продолжают оставаться развитие экспорта и укрепление его базы, что требует обеспечения эффективного экспортного и валютного контроля с целью остановить «бегство» капитала за рубеж и обеспечить своевременность и полноту уплаты налогов по этим операциям. Экономика страны нуждается в программе возвращения российских капиталов, а также в привлечении иностранных капиталов для инвестиций. Этому может также способствовать восстановление доверия к банкам и правительству.

Предстоит нейтрализовать внешние факторы инфляции за счет использования налоговых пошлин и развития импортозамещающих производств. Кроме этого, России предстоит преодолеть зависимость экономики бюджета, валютного курса, ценообразования от внешних факторов, конъюнктуры мировых рынков.

Большое значение для сдерживания инфляции может иметь перестройка экспорта и импорта. Речь идет о переходе с сырьевой ориентации экспорта на технологические виды продукции, а также отказ от бросовых цен, по которым реализуется отечественное сырье и теряется экспортная выручка на десятки миллиардов долларов в год.

Одну из определяющих ролей в проведении антиинфляционной политики играет Центральный банк Российской Федерации, который осуществлял денежно-кредитное регулирование. Он должен ориентироваться не только на снижение инфляции, но и на более равновесное и стабильное развитие экономики, а также смягчить ограничения денежной массы в обращении и добиваться улучшения ее структуры, поскольку более высокие темпы роста менее ликвидных компонентов денежной массы приводят к ослаблению инфляционного давления, сокращение же объема наличных денег позволяет уменьшить темпы инфляции. Улучшение структуры денежной массы предполагает и более активное воздействие Банка России на денежный оборот, увеличение уровня монетизации. Россия должна перейти к полноценной системе среднесрочного таргетирования инфляции на 3—5 лет с учетом мирового опыта.

Необходимо прямое управление кредитной эмиссией, направленной на восстановление хозяйственных связей и банковской системы, сохранение прироста производства на 7–8% в год. Для сдерживания инфляции нужна поддержка инвестиционной активности коммерческих банков (хотя бы в рамках льгот по созданию обязательных резервов Банка России), как это принято в мировой практике. Кредитование инвестиционной деятельности должно стать важнейшей стратегической задачей банков.

Важную роль в борьбе с инфляцией играет снятие инфляционных ожиданий как у хозяйствующих структур, так и у населения, что в значительной мере может быть обусловлено экономической и политической стабильностью в стране, более взвешенными выступлениями в средствах массовой информации.

Успешное осуществление антиинфляционной политики возможно только на основе разработки нормативных актов, регулирующих все сферы рыночных отношений и безусловного выполнения существующего законодательства.

В странах с развитой рыночной экономикой при регулировании инфляции монетаристские методы в чистом виде используются крайне редко; они, как правило, сочетаются с элементами других теорий: кейнсианской, концепцией «экономики предложений», «структурной инфляцией» посредством макроэкономического регулирования и структурной перестройки экономики, стимулирования производства товаров.

ГЛАВА 13

ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ

13.1. СУЩНОСТЬ, ВИДЫ И МЕТОДЫ ПРОВЕДЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ РЕФОРМ

Изменение элементов денежной системы связано с денежными реформами.

Денежная реформа — это преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения страны.

Радикальные денежные реформы, связанные с изменением принципов организации денежной системы, как правило, ориентированы на долговременную стабилизацию денежной единицы. Таким реформам обычно предшествуют мероприятия, связанные с оздоровлением государственных финансов, созданием условий для укрепления экономики страны.

Частичные преобразования денежной системы устраняют на небольшой срок отдельные отрицательные явления в денежной сфере.

После отказа от золотого стандарта и повсеместного перехода стран на не разменные на золото банкноты и казначейские билеты, которые подвержены хроническому обесценению, денежные реформы не могли обеспечить длительную стабилизацию денежных систем. С помощью денежной реформы удастся добиться лишь временного и частичного упорядочения некоторых элементов денежной системы.

В современных условиях в развитых странах денежные реформы заменяются антиинфляционными программами в рамках различных планов стабилизации и проведения денежно-кредитной политики центральными банками.

В истории денежного обращения известны следующие **виды денежных реформ**.

1. Переход от одного денежного товара к другому (от медных денег — к серебряным, от серебряных — к золотым либо от биметаллизма — к монометаллизму, далее — к золотослитковому, золотодевизному стандарту) или от одного типа денежной системы к другому (от металлического обращения — к обращению кредитных и бумажных денег).

2. Замена неполноценной и обесцененной монеты на полноценную или неразменных обесценившихся денежных знаков на разменные либо восстановление размена бумажных денег на золото или серебро.

3. Частичные меры по стабилизации денежной системы (изменение порядка эмиссии, обеспечения банкнот, масштаба цен, золотого содержания или курса валют).

4. Формирование новой денежной системы в связи с созданием новых государств, а также объединением денежных систем нескольких стран.

Денежные реформы осуществляются различными методами в зависимости от формы обращающихся денег (деньги как товар — всеобщий эквивалент или как знаки стоимости — кредитные и бумажные деньги), общественно-экономического устройства страны, полного или частичного преобразования денежной системы, политики государства. Денежные реформы могут сопровождаться изъятием из обращения всех или части обесцененных бумажных денежных знаков и замены их новыми деньгами (бумажными или металлическими), изменением золотого содержания денег или их валютного курса, порядка эмиссии, обеспечения, а также валютного регулирования.

Наиболее типичными **методами стабилизации денежной системы** являются следующие.

Нуллификация — объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных знаков в меньшем количестве.

Нуллификация обычно проводится в период стабилизации экономики после гиперинфляции для восстановления доверия к национальной валюте. Это осуществляется после войны при создании самостоятельных государств и в развивающихся странах. В развитых странах в современных условиях вследствие жесткого регулирования денежного обращения и контроля за уровнем инфляции нуллификация не используется, хотя Аргентина в конце 80 — начале 90-х годов прибегала к нуллификации практически ежегодно.

Деноминация (изменение масштаба цен) — изменение нарицательной стоимости денежных знаков с их обменом по определенному соотношению на новые, более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране (счетов в банках, цен, тарифов, заработной платы и т.д.).

Деноминация предусматривает также замену старых денежных знаков на новые, но **без ограничения сумм**. Формально она носит технический характер, поскольку облегчает и упрощает учет, снижает издержки обращения и не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем она может быть важным этапом в укреплении денежной системы, если проводится на завершающем этапе стабилизации экономики, финансов и подавле-

ния гиперинфляции, поскольку является важным моментом повышения доверия к национальной валюте.

Девальвация — при золотом стандарте уменьшение металлического содержания денежной единицы, с прекращением размена кредитных денег на золото — снижение курса национальных денежных знаков по отношению к иностранной валюте.

После прекращения размена кредитных денег на золото девальвация стала использоваться с целью укрепления конкурентных позиций стран на внешних рынках, улучшения состояния платежного баланса, привлечения иностранных инвестиций.

Девальвация не устраняет проблемы денежного обращения и в современных условиях, не восстанавливает устойчивость национальной валюты. Более того, она ведет к снижению покупательной способности денег в результате повышения цен на импортируемые товары и раскручивает инфляционные процессы в стране. Она стимулирует экспорт продукции и обостряет конкуренцию на внешнем рынке. Обычно девальвации сопутствует дифференциация экспортных и импортных пошлин, введение валютных и других защитных оговорок.

Ревальвация (реставрация) — повышение металлического содержания денежных единиц или курса бумажных денежных знаков по отношению к металлу либо иностранной валюте. С отменой золотого содержания валют в середине 70-х годов XX века ревальвация стала означать только повышение рыночного курса валюты.

Ревальвация сдерживает инфляционные процессы в стране, так как более дешевыми становятся импортные товары, но она невыгодна экспортерам, которые теряют на курсовой разнице при обмене подешевевшей иностранной валюты на укрепившуюся собственную валюту по ранее заключенным контрактам.

При монометаллизме радикальные денежные реформы совпадали с методами стабилизации денежной системы (нуллификацией, девальвацией, ревальвацией) и сопровождалась восстановлением размена бумажных денег на металл либо повышением их золотого содержания или возвратом к золотому либо серебряному стандарту. В современных условиях деноминация и ревальвация используются как методы денежно-кредитной и валютной политики. Требование провести девальвацию установлено в ряде стабилизационных программ МВФ, предлагаемых странам.

13.2. НЕОБХОДИМОСТЬ И ПРЕДПОСЫЛКИ УСПЕШНОГО ПРОВЕДЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ РЕФОРМ

Необходимость проведения денежной реформы в каждой стране обуславливается различными причинами, в частности следующими:

- 1) экономическими, связанными с расстройством денежной, финансовой систем, подрывом доверия к национальной валюте, использованием параллельной валюты (чаще всего иностранной), завышенным курсом национальной валюты по отношению к иностранным валютам. Экономические причины обычно порождаются экономическими кризисами, направлением политики государства и центрального банка;
- 2) политическими, связанными с изменением политического устройства или созданием нового государства;

3) созданием наднациональных денежных единиц или объединением национальных денежных единиц.

Для успешного проведения денежной реформы необходимы определенные политические и экономические предпосылки, позволяющие кардинально улучшить экономические процессы в стране, функционирование финансовой и банковской систем.

Общими предпосылками успешного проведения денежной реформы для всех стран являются:

- 1) политическая стабилизация в стране; рост доверия населения, предпринимателей к политике, проводимой правительством и центральным банком;
- 2) создание условий для развития национальной экономики, увеличение предложений на рынке товаров и услуг, которые противостоят деньгам;
- 3) увеличение бюджетных доходов и отказ от эмиссии для покрытия бюджетного дефицита;
- 4) восстановление доверия к банкам и привлекательности накоплений денежных средств в кредитной форме;
- 5) наличие достаточных золотовалютных резервов, позволяющих поддерживать стабильность курса валюты, сбалансированность товарной и денежной массы.

13.3. ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ РОССИИ

В экономической истории России было несколько денежных реформ. Каждая из них имела свои особенности, была связана с определенными экономическими предпосылками, оказывала заметное влияние на последующее развитие страны.

ДЕНЕЖНАЯ РЕФОРМА 1895—1897 годов

Денежная реформа 1895—1897 годов позволила России перейти от серебряного монометаллизма к золотому. Золото как наиболее стабильный в цене металл использовалось и в европейских странах.

В 1895 году Государственному банку были разрешены сделки в российских золотых монетах (покупка, продажа золота, выпуск «металлических депозитных квитанций» за срочное хранение в банках золотой монеты, золота, иностранной валюты, разменной на золото).

С 1 января 1896 года был установлен курс для приема золотой монеты во все казенные платежи по 7 рублей 50 копеек за полуимпериал и 15 рублей за империал. С 1897 года начались чеканка и выпуск в обращение золотых монет в 5 и 10 рублей, но золотое содержание было понижено на 33,3%. Старые империалы постепенно изъясали из обращения.

С 29 августа 1897 года вся денежная эмиссия была сосредоточена в Государственном банке, который получил право выпуска кредитных билетов. Золотое содержание нового рубля установили в 17,424 доли или 0,77414832 г чистого золота. Бумажные деньги без ограничения суммы свободно обменивались на золотую монету. Серебряная монета была превращена во вспомогательную.

Кредитные билеты должны были выпускаться в строго ограниченных пределах: до 600 млн рублей их обеспечение золотом должно было составлять 50%,

сверх этой суммы вся эмиссия должна была обеспечиваться на 100%, что ограничивало эмиссионную деятельность Государственного банка. К 1897 году золотой запас составлял 1095,5 млн рублей.

Переход к золотому стандарту не только обеспечил стабилизацию денежного обращения, но и стал признаком преуспеяния и доказательством устойчивости экономического и политического положения России, что способствовало притоку иностранного капитала, ставшего основой хозяйственного подъема страны.

ДЕНЕЖНАЯ РЕФОРМА 1922—1924 годов

После революции и Гражданской войны экономика России находилась в глубоком финансовом кризисе; произошел развал хозяйства и денежной системы страны. В начале 20-х годов доходы от государственных предприятий покрывали лишь 14,4% расходов бюджета, остальные расходы финансировались за счет эмиссии бумажных денег. В стране раскручивалась гиперинфляция, ежедневный рост цен составлял 1,5–2,0%. Положение осложнялось тем, что в России не было единой денежной системы. В денежном обращении находилось более 2000 типов денежных и расчетных знаков, а также ценные бумаги царского и Временного правительства. Собственные совзнаки официально выпускали среднеазиатские республики.

В товарообороте находилась золотая монета царской чеканки, а также иностранная валюта. Особенно интенсивное хождение такие деньги имели на окраинах страны, где развивался легальный и нелегальный товарообмен с иностранными государствами. На Дальнем Востоке этот процесс был временно (1920–1922 гг.) легализован.

Отсутствие единой денежной системы, гиперинфляция не позволяли наладить хозяйственные отношения, развивать торговлю и денежное обращение.

Страна перешла к новой экономической политике, целью которой явились ликвидация разрухи, восстановление народного хозяйства, развитие товарооборота, проведение денежной реформы.

Перевод промышленных предприятий на хозяйственный расчет, восстановление налоговой системы и создание системы местных бюджетов, введение натурального налога, а с 1922 года и натуральных займов позволило сократить бюджетный дефицит за счет увеличения налоговых поступлений из промышленного сектора и крестьянских хозяйств. В 1922 году был хороший урожай зерновых и выпуск промышленной продукции возрос на 30,7%. В 1922–1923 годах бюджетный дефицит, покрываемый за счет эмиссии, составлял 26,6% против 85% в 1920 году.

Благодаря активному торговому балансу, развитию золотодобывающей промышленности и скупке золота у населения в стране стал создаваться золотой запас и накапливалась иностранная валюта. В этих условиях стабилизация рубля была связана с восстановлением золотого обеспечения денег и их приравнением к золотой монете.

Для оздоровления денежного обращения большое значение имело восстановление кредитной системы и увеличение количества операций. В целях государственного регулирования денежного обращения, оказания кредитной помощи предприятиям и содействия в налаживании торговли 16 ноября 1921 года был создан Государственный банк РСФСР, который и проводил денежную реформу.

Таким образом, предпосылками денежной реформы являлись оздоровление экономики на основе хозяйственного подъема, восстановление финансово-кредитной системы и увеличение количества операций.

Чтобы денежная реформа проходила успешно, нужно было отказаться от использования эмиссии денег для покрытия бюджетного дефицита, а это в тот период было нереально. Нецелесообразно было и откладывать проведение денежной реформы до момента создания всех необходимых условий. Поэтому реформа осуществлялась в два этапа.

На *первом этапе* выпускалась в обращение устойчивая валюта, в которой так нуждался хозяйственный оборот, при сохранении в обороте и «падающей» валюты — совзнака, который эмитировался Наркомфином.

На *втором этапе* с ликвидацией бюджетного дефицита и прекращением использования совзнака для покрытия государственных расходов денежная реформа завершилась путем обмена совзнаков на казначейские билеты.

11 октября 1922 года Государственному банку было предоставлено право выпуска банковских билетов (червонцев). Не менее 25% всей суммы выпускаемых в обращение билетов должно было обеспечиваться золотом и иностранной валютой, остальная часть — легко реализуемыми товарами, краткосрочными векселями и иными обязательствами, находящимися в распоряжении банка. Золотое содержание червонца было установлено в 7,74234 г чистого золота, т.е. было равно дореволюционной десятирублевой золотой монете. В последующем предполагался размен червонца на золото, который должен был быть оформлен специальным правительственным актом.

Золотое обеспечение банковских билетов, их способность представлять и заменять золото в хозяйственном обороте подкреплялись следующим важным положением Декрета: банковские билеты принимаются по их нарицательной цене в уплату государственных сборов и платежей в тех случаях, когда по закону платежи взимаются золотом. Банковские билеты были обязательны для приема государственными организациями и погашения ссуд Государственному банку. Ограничивалась возможность временного использования Наркомфином банкнотной эмиссии путем получения ссуд от Государственного банка. Эти ссуды должны были быть на 50% обеспечены драгоценными металлами, в остальной части — процентными обязательствами.

Червонцы выпускались в обращение в порядке краткосрочного кредитования народного хозяйства, что и предопределяло их возврат в кассы Госбанка. Червонец должен был не замещать и не вытеснять совзнаки из обращения, а дополнять их.

Устойчивость новой валюты обеспечивалась также ростом товарных масс у государственных и кооперативных организаций, реализуемых по государственным ценам.

К январю 1924 года червонец стал основной валютой страны, составляя в общей массе денежного обращения 80%. Практически он являлся конвертируемой валютой, так как котиrowался в иностранной валюте и золоте на внутренних и международных биржах, свободно ввозился и вывозился за границу.

Сложившаяся в результате эмиссии банковских билетов система двухвалютного обращения (твердого червонца и падающего совзнака) не во всех случаях была удобна. По мере упрочения позиций червонца и соответственно оздоровления денежного обращения темпы обесценения совзнака увеличивались. Произошло резкое сокращение доходов от эмиссии совзнаков за счет увеличе-

ния темпов их обесценения по сравнению с темпами эмиссии. Курсовые потери по наличным деньгам в совзнаках в кассах Наркомфина, Наркомпути, Наркомпочты составили 50% всей разрешенной Наркомфину эмиссии. Курсовые потери несли рабочие, служащие и крестьяне.

Система двухвалютного обращения создавала почву для спекуляции червонцем, золотом и иностранной валютой на «вольном» рынке.

В рамках денежной реформы для упрощения денежного учета и улучшения обращения денег в 1922—1923 годах были проведены две деноминации.

Предпосылками для успешного завершения денежной реформы явилось восстановление промышленного, сельскохозяйственного производства, развитие товарооборота. В 1923—1924 годах государственная промышленность дала прибыль в 250 млн рублей золотом; значительно сократился бюджетный дефицит (удельный вес эмиссии совзнаков в доходах бюджета составлял 15%), было достигнуто активное сальдо платежного и торгового балансов, произошло дальнейшее увеличение золотого запаса (на 1 января 1924 года он составил 147,9 млн рублей).

В феврале 1924 года государство приступило к завершению денежной реформы. Были изданы Декреты о выпуске в обращение государственных казначейских билетов в 1, 3 и 5 рублей золотом, о прекращении выпуска совзнаков и изъятии их из обращения по курсу 1 рубль золотом (казначейскими билетами) за 50 000 рублей дензнаками 1923 года, о чеканке и выпуске в обращение серебряных и медных монет.

Казначейские билеты в отличие от червонцев обеспечивались всем достоянием советского государства, а золотого обеспечения не имели, но косвенно признавалось их золотое обеспечение, так как 1 червонец приравнивался к 10 рублям казначейских билетов. При этом соотношении новый рубль обладал таким же золотым содержанием, как и дореволюционный, т.е. 0,774234 г чистого золота.

Завершая реформу, государство стремилось сокращать бюджетный дефицит, сохранять активность торгового и платежного балансов, проводить мероприятия по поддержанию ценности новых денег путем регулирования цен и товарной интервенции. В 1926 году эмиссионное право по выпуску казначейских билетов Наркомфин передал Государственному банку СССР.

Так закончилась денежная реформа 1922—1924 годов, позволившая создать единую устойчивую денежную систему нового государства.

Уникальность реформы заключалась в том, что Россия, изолированная от мирового хозяйства и от возможности получения иностранных займов, возвращалась к золотому стандарту без размена бумажных денег на золото, а это уже не золотой стандарт. Ни один червонец на золотые монеты никогда не обменивался. Россия первой продемонстрировала необязательность золотого стандарта для организации стабильной денежной системы.

ДЕНЕЖНАЯ РЕФОРМА 1947 года

Денежная реформа 1947 года была проведена в СССР с целью ликвидации в сфере денежного обращения последствий войны. Целью этой реформы стали укрепление денежной системы на основе отказа от карточной системы распределения товаров среди населения, ликвидация множественности цен, изъятие избыточной массы денег из обращения.

Успешному проведению денежной реформы способствовало быстрое восстановление народного хозяйства после войны, укрепление государственного бюджета (в послевоенные годы он сводился без дефицита), накопление достаточных товарных масс как условие отмены карточной системы снабжения, сближение уровня розничных цен на основе снижения коммерческих и повышения пайковых цен, проведенных в конце 1946 года.

Основы денежной реформы были определены постановлением Совета Министров СССР и ЦК ВКП(б) от 14 декабря 1947 года «О проведении денежной реформы и отмене карточек на продовольственные и промышленные товары».

В ходе реформы в обращение были выпущены денежные билеты нового образца, которые обменивались на старые из расчета 10 : 1, вклады населения в сберегательных кассах до 3000 рублей не подвергались переоценке, от 3000 рублей до 10 000 рублей переоценивались по льготному соотношению 3 : 2, а свыше 10 000 рублей — 2 : 1.

Облигации ранее выданных займов обменивались по соотношению 3 : 1, за исключением облигаций свободно реализуемого займа 1938 года, для которых было установлено соотношение 5 : 1.

Денежная реформа, сопровождавшаяся переходом к единым государственным ценам, создала предпосылки для систематического снижения розничных цен.

Снижение цен после денежной реформы позволило повысить покупательную способность рубля и его курс в отношении иностранной валюты. С 1 марта 1950 года курс рубля был переведен на золотую основу, тогда как ранее он устанавливался косвенно на базе иностранной валюты: до 1937 года — на базе французского франка, с 1937 года — на базе доллара США. Золотое содержание рубля в 1950 году было установлено в 0,222168 г чистого золота, курс рубля к доллару США составлял 4 рубля (вместо прежнего курса 5 рублей 30 копеек). Соответственно был изменен курс рубля по отношению к другим иностранным валютам.

Денежная реформа 1947 года носила конфискационный характер, но под конфискацию попадали денежные средства, хранящиеся вне банковской системы (в основном спекулятивного характера). Сама денежная система в стране не изменилась, сменились только наименования банковских билетов, которые стали выпускаться не в червонцах, а в рублях.

УПОРЯДОЧЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

В 1961 И 1991 годах

В 1961 году в стране была осуществлена деноминация, связанная с изменением масштаба цен в 10 раз. Деноминация сопровождалась выпуском новых денег, значительно меньших по размеру, чем старые денежные купюры. Рубль был девальвирован по отношению к золоту и доллару США в 4,6 раза.

В 1991 году в СССР были проведены преобразования денежной системы. В целях борьбы со спекуляцией, контрабандой рублей и валюты, коррупцией, изготовлением фальшивых денег из обращения были изъяты денежные купюры в 50 и 100 руб. Обмен был ограничен по объему денежных средств и срокам проведения. Первоначально срок обмена установили в 3 дня, но затем его дважды пересматривали.

Денежные купюры номиналом 50 и 100 руб. образца 1961 года обменивались на банкноты образца 1991 года. Обмену подлежали денежные средства в размере месячного оклада.

ДЕНЕЖНАЯ РЕФОРМА 1992—1993 годов

В 1992 году после распада СССР России не удалось сохранить единое рублевое пространство, так как бывшие союзные республики как независимые государства стали проводить денежные реформы для создания собственных национальных денежных систем. Это заставило Россию осуществить собственную денежную реформу с целью «отсечения» наличной денежной массы стран ближнего зарубежья, где еще обращались советские денежные знаки. Сначала из обращения изымались банкноты Государственного банка СССР, государственные казначейские билеты СССР и на территории России функционировали только банковские билеты (банкноты) Банка России и металлические монеты. Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами государством не устанавливалось.

С 24 июня 1993 года в обращении остались только банкноты Банка России образца 1993 года номиналом в 100, 200, 1000, 5000 и 50 000 рублей.

Денежная реформа 1992—1993 годов сформировала российскую денежную систему, но она не ставила задачи оздоровления денежного обращения и укрепления позиций национальной валюты. В стране раскручивалась гиперинфляция, нарастал бюджетный дефицит, сокращался реальный сектор экономики и объем ВВП.

В ходе денежной реформы в России менялись виды денежных знаков, их обеспечение, была отменена фиксация золотого содержания банкнот, стали применяться другие методы регулирования денежной массы, инфляции, курса рубля по отношению к иностранной валюте.

ДЕНОМИНАЦИЯ 1997 года

В конце 1997 года Правительство Российской Федерации и Центральный банк Российской Федерации объявили о деноминации — изменении нарицательной стоимости денежных знаков с одновременным соответствующим изменением масштаба цен в соотношении 1 : 1000. Целью деноминации являлись упорядочение денежного обращения, облегчение учета и расчетов в стране.

Деноминация рубля должна была стать завершающим этапом стабилизации денежного обращения в стране после перехода к рыночной экономике, свободным ценам, гиперинфляции 90-х годов. Однако августовский кризис 1998 года сорвал временную стабилизацию денежного обращения.

Мировая практика показывает, что денежные реформы проводятся по экономическим причинам (в связи с необходимостью стабилизировать денежное обращение для поддержания экономического роста, укрепления финансовой

системы, курса национальной валюты) либо по политическим причинам (в связи с изменением государственного устройства, созданием новых государств, необходимостью укрепления доверия к национальной валюте).

По форме денежные реформы могут быть конфискационными или неконфискационными в зависимости от задач, которые решаются при их проведении.

Успешное преобразование денежных систем всегда определяется наличием экономических и политических предпосылок, глубиной проводимых мероприятий по укреплению экономики и упорядочению денежного обращения страны.

С конца XX века большая часть денежных реформ сводилась к частичному преобразованию денежных систем, которое имело локальный кратковременный эффект, так как при высоком уровне глобализации и интеграции хозяйств на проведение данных мероприятий большое влияние оказывают внешнеэкономические факторы.

РАЗДЕЛ II

КРЕДИТ

ГЛАВА 14

НЕОБХОДИМОСТЬ И СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

14.1. НЕОБХОДИМОСТЬ КРЕДИТА

Вслед за деньгами кредит является гениальным открытием человечества. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Предприятие-заемщик за счет дополнительной стоимости может увеличить свои ресурсы, расширить хозяйство, ускорить достижение производственных целей. Граждане, воспользовавшись кредитом, имеют двойной шанс: либо применить способности и выданные дополнительные ресурсы для расширения своего дела, либо ускорить достижение потребительских целей, получить в свое распоряжение такие вещи, предметы, ценности, которыми они могли бы владеть лишь в будущем.

При всей очевидности той пользы, которую приносит кредит, его воздействие на народное хозяйство оценивается неоднозначно. Одни специалисты считают, что кредит возникает от бедности, нехватки имущества и ресурсов у субъектов хозяйствования. По мнению других специалистов, кредит разрушает экономику, поскольку за него нужно платить, а это сильно ухудшает финансовое положение заемщика, приводит его к банкротству.

Столь неоднозначное понимание воздействия кредита на экономику во многом связано с отсутствием четкого представления о нем.

Возникновение кредита происходит не в сфере производства продуктов для их внутреннего потребления, а **в сфере обмена**, где владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, юридически самостоятельные лица, готовые выступить в экономические отношения. Товарообмен как перемещение товара из рук в руки, обмен услугами являются той почвой, на которой возникают отношения по поводу кредита. Движение стоимости — ядро движения кредита.

Конкретной экономической основой, на которой появляются и развиваются кредитные отношения, выступают кругооборот и оборот средств (капитала).

Движение средств не замыкается их переходом из одной формы в другую. Движение средств — не только их кругооборот, но и оборот. Денежные средства, полученные после реализации продукции, опять расходуются: приобретаются новые средства производства, выплачивается заработная плата; кругооборот вновь и вновь повторяется, происходит постоянное круговращение средств.

Последовательное превращение из одной формы в другую, а также постоянное круговращение капитала, кругооборот и оборот не везде одинаковы; в каждом конкретном случае они отражают особенности производства и обращения продукции.

Кругооборот и оборот капитала отличаются непрерывностью. Вместе с тем это не исключает колебаний в его кругообороте и обороте. В процессе движения капитала образуются приливы и отливы денежных средств, колебания потребности в ресурсах и источниках ее покрытия. Их можно наблюдать в связи с движением как основного, так и оборотного капитала предприятий.

Аналогичная ситуация возникает и в движении оборотного капитала. Колебания в его кругообороте и обороте оборотного капитала проявляются более разнообразно. Прежде всего они возникают вследствие сезонности производства, несовпадения времени производства и времени обращения продукции. Значительная потребность в привлечении дополнительных денежных средств может быть вызвана также импортными поставками, разовым завозом товарно-материальных ценностей, ценовыми факторами и др.

Неравномерность в движении средств — это и следствие отгрузки готовой продукции. Момент отгрузки продукции зачастую не совпадает с моментом получения выручки от ее реализации. Это происходит из-за того, что место производства продукции отдалено от места ее потребления, причем эта отдаленность от рынка сбыта может быть значительной и вызывать потребность в дополнительных ресурсах.

На базе неравномерности кругооборота и оборота капитала естественным становится появление отношений, которые устраняют несоответствие между временем производства и временем обращения средств, разрешают относительное противоречие между временным оседанием средств и моментом возникновения необходимости их использования в народном хозяйстве. Таким отношением является кредит.

Кредит становится неизбежным атрибутом товарного хозяйства. Кредит берут не потому, что заемщик беден, а потому, что у него в силу объективности кругооборота и оборота капитала в полной мере недостает собственных ресурсов. Как подчеркивалось ранее, их нерационально накапливать про запас, они все время находятся в движении, в обороте.

Общество заинтересовано, во-первых, в том, чтобы избежать омертвления высвободившихся ресурсов, во-вторых, в том, чтобы экономика развивалась непрерывно в расширенных масштабах.

Вместе с тем кругооборот и оборот капитала еще не в полной мере объясняют объективную необходимость кредита. Неравномерность кругооборота и оборота лишь характеризует факт высвобождения средств в одном звене и наличия потребности в них на другом участке; в кругообороте и обороте, следовательно, заложена возможность возникновения кредитных отношений.

Для того чтобы возможность кредита стала реальностью, нужны **определенные условия**, по крайней мере два:

1) кредит становится необходимым в том случае, если происходит совпадение интересов кредитора и заемщика;

2) участники кредитной сделки — кредитор и заемщик — должны выступать как юридически самостоятельные субъекты, материально гарантирующие выполнение обязательств, вытекающих из экономических связей.

Для того чтобы кредитная сделка состоялась, требуется, чтобы ее участники взаимно проявили интерес к кредиту, обладающему определенными качествами. Этот интерес не есть нечто субъективное, регулируемое в конечном счете волей участников производственных отношений. Всякий интерес, порождающий действие, обусловлен прежде всего объективными процессами, конкретной ситуацией, делающей неизбежной возникающую взаимную заинтересованность.

На практике, например, предприятие как субъект кредита в силу кругооборота средств может испытывать потребность в привлечении дополнительных ресурсов в целях обеспечения непрерывности производства. Однако потребность в дополнительных ресурсах у заемщика не есть абсолютно обязательный фактор, обуславливающий выдачу кредита кредитором.

Банки как коллективные кредиторы обязаны проанализировать возможности выдачи ссуды заемщику, определить его реальную кредитоспособность в соответствии с требованиями возврата средств и содержанием кредитного договора.

14.2. ВВЕДЕНИЕ В СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

Часто кредит воспринимается как деньги. На первый взгляд кажется, что для этого действительно есть основания. В современном хозяйстве в долг предоставляются в большей части денежные средства. Тем не менее деньги и кредит — это не только различные понятия, но и разные отношения. Здесь при их сравнении подразумевается не их натурально-вещественная, а экономическая сторона. Кроме того, не имеет значения, сколько денежных знаков получил один участник от другого и каковы купюры. Деньги и кредит являются экономическими категориями, поэтому представления об их содержании, сопоставление их сущностей можно формировать не в зависимости от суммы денег, а на основании характеристик как экономических (стоимостных) отношений.

В связи с этим следует отметить, что *первым отличием кредитных отношений от денежных является различие состава участников*. Деньги как всеобщий эквивалент становятся таковыми в результате возникновения отношений между продавцом и покупателем, получателем денег и их плательщиком. Стоимость совершает при этом встречное движение: товар переходит от продавца к покупателю, деньги — от покупателя к продавцу. В кредитной сделке участвуют другие субъекты: кредитор и заемщик. Именно потому, что в сделке качественно изменился состав ее участников, имеющих специфические интересы, возникают новые, особые отношения — отношения по поводу возвратного движения стоимости. Стоимость при этом не совершает встречного движения: она переходит от кредитора к заемщику и по истечении определенного времени вновь возвращается к своему владельцу¹.

Для кредита характерна отсрочка платежа: стоимость переходит во временное владение и возвращается к кредитору только через определенный срок.

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

¹ Исключение составляют кредиты, предоставляемые ломбардами под залог имущества. Однако и здесь собственность на ценность, под залог которой выдается денежная ссуда, не переходит к кредитору.

Нельзя также забывать, что в акте платежа деньги выступают не только в связи с истечением отсрочки платежа, связанного с движением кредита. Как отмечалось ранее, деньги в качестве средства платежа функционируют и при уплате налогов в бюджет, и при выплате стипендий, пособий и т.п.

Третье отличие кредита от денег связано с различием потребительных стоимостей. Если деньги как всеобщий эквивалент в своей потребительной стоимости обладают способностью превращения в продукт любого вида овеществленного труда, то для участников кредитных отношений, для кредитной сделки не это оказывается существенным моментом. Кредитор и заемщик проявляют заинтересованность в предоставлении и получении стоимости на определенное время. Кредит удовлетворяет временные потребности участников кредитной сделки.

Четвертое отличие кредита от денег прослеживается в их движении. Кредит может предоставляться как в денежной, так и в товарной форме. Товар становится деньгами только в том случае, если он выделится из общего товарного мира и стал всеобщим эквивалентом. В кредит необязательно предоставлять товар, ставший всеобщим эквивалентом; во временное пользование может быть предоставлен обычный товар, имеющий стоимость и потребительную стоимость.

При раскрытии сущности кредита немаловажной характеристикой является доверие. Существует точка зрения, согласно которой отношения кредита — это прежде всего доверие. Такое суждение довольно распространено.

Доверие выступает неотъемлемым свойством кредита. Однако, будучи таковым, оно не присуще только кредитным отношениям, оно в этом смысле не является специфическим свойством и характерно для других экономических отношений (например, в торговле продавец доверяет покупателю и предполагает, что он не вернет ранее проданную ему вещь; люди скорее склонны доверять, нежели не доверять друг другу). В этом смысле доверие, характеризуя кредит, не выражает его специфику и, следовательно, не может претендовать на свойство, раскрывающее в полной мере сущность кредита как экономического отношения.

В реальной жизни довольно часто встречаются явления, которые могут напоминать кредитные отношения. Это связано с авансированием затрат и доходов без немедленного получения их эквивалента. К примеру, подписка на периодическую печать, абонементы и различные услуги, коммунальные услуги (платежи за жилье, газ, отопление и пр.) обычно оплачиваются заранее, полная же компенсация произведенных затрат получается только по истечении определенного времени. Отсрочка возврата эквивалента — одно из свойств кредита, однако рассматриваемые платежи по своему существу не являются кредитными отношениями.

Отсрочка платежа распространена и в хозяйственной практике. В период экономического кризиса, кризиса платежей, подрыва доверия поставщик, как правило, требует предварительной оплаты товара. Часто предварительная оплата применяется и при оказании ряда услуг (индивидуальный пошив одежды, изготовление мебели по заказу зачастую сопровождается залатком получателя). Существенно при этом, что в случае отказа заказчика от получения оплаченной услуги или полностью, или частично сумма произведенного вперед платежа не возвращается, в то время как **для кредитной сделки возвратность является непременным условием.** Заметим, что здесь нет и особого договора, в то время как при ссуде составление кредитного договора обязательно.

Страхование также *по ошибке относят к кредитным отношениям*. При наступлении страхового случая страховая компания выплачивает страхователю определенную сумму средств, причем зачастую бóльшую, чем уплаченная ранее сумма. Налицо по крайней мере два обстоятельства, напоминающие кредит: возвратное движение средств и уплата страховщиком определенной суммы средств, в сделке страхования нет, однако, других качеств. Прежде всего возвратность здесь — *необязательный атрибут*, так как страхователю средства выплачиваются только при возникновении страхового случая. Между страховщиком и страхователем составляет не договор ссуды или займа, а специальный договор страхования. Нельзя также не учитывать и то, что при уплате страхового взноса собственность на него переходит к страховщику, в то время как *при кредите собственность на ссужаемую стоимость* лишь временно уступается, ее собственником всегда является одно и то же юридическое лицо — кредитор.

Непростая ситуация возникает и по отношению к финансам. Средства, полученные из бюджета, совершают круговращение, в определенном смысле возвращаются (полностью, частично и даже с приращением). У них *нет определенных свойств этой возвратности*, которые присущи кредиту, когда стоимость, полученная от кредитора, не только совершает круговращение в хозяйстве заемщика, но и от последнего передается кредитору.

«Свои» и «чужие» деньги имеют разные стадии движения, их не только нужно использовать для обеспечения жизнедеятельности, но и возвратить ссудодателю, причем не просто возвратить, а возвратить с приращением в виде ссудного процента. Использование бюджетных ассигнаций, своих капиталов («финансов предприятий») не сопровождается составлением договора, для финансовых отношений это было бы абсурдным, в то время как для кредитной сделки заключение кредитного договора — это неперемное условие. Каждый из субъектов выступает при этом в особой, специфической роли, обуславливающей определенные его обязательства.

Вряд ли целесообразно возражать против утвердившегося, широко трактуемого термина «финансы», охватывающего все случаи жизни как в смысле формирования личного бюджета, так и в смысле его расходования независимо от того, приобретаются средства жизнеобеспечения или уплачиваются различного рода налоги, проценты, страховые суммы и пр. Для собственного кармана не имеет значения, уходят деньги в казну, в банк, передаются страховому агенту или тратятся в магазине.

Однако если при общении можно произвольно употребить то или иное словообозначение, то в научных исследованиях это недопустимо. Исследование сложных экономических отношений требует четкого разграничения понятий и процессов, которые стоят за ними.

Финансы в отличие от кредита являются порождением распределительных, а не перераспределительных процессов, приводят к смене собственника передаваемой стоимости, директивны, обуславливают отношения между субъектами.

Сложности возникают не только при сопоставлении финансов, страхования и кредита, но и в том случае, когда деньги помещаются в банк. Принято считать, что субъект, положивший деньги в банк, прокредитовал его. Это не всегда так. Если деньги помещаются во вклад (положены на депозит на определенный

срок), то, по существу, кредитному учреждению предоставлен определенный заем. При окончании срока займа денежные средства возвращаются банком их собственнику, который одновременно получает вознаграждение в виде процентов по вкладу. *Кредит и заем — родовые понятия с одними и теми же свойствами.*

Другое дело, если деньги положены в банк на хранение. В этом случае по истечении срока хранения денежные средства возвращаются, но без всякого вознаграждения, напротив, за хранение денег, предметов, ценностей банку выплачиваются соответствующие комиссионные. Сохранная операция лишь напоминает кредитную операцию, по своей сути она не может быть отнесена к разряду кредитных отношений.

Рассмотрение отношений, напоминающих по своей форме кредитные, можно было бы продолжить, однако их анализ показал, что эти отношения не являются кредитными, выступают как околоскредитные сделки и не имеют комплекса свойств, который позволил бы квалифицировать их в качестве кредитных отношений.

14.3. СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

На поверхности экономических явлений кредит выступает как временное заимствование вещи или денежных средств. При помощи кредита приобретаются товарно-материальные ценности, различного рода машины, механизмы, покупаются населением товары с рассрочкой платежа. Объектом приобретения за счет кредита выступают разнообразные ценности (вещи, товары). Однако «вещное» толкование кредита выходит за рамки приводимого нами анализа. Как уже отмечалось, экономическая наука о деньгах и кредите изучает не сами вещи, а отношения между субъектами по поводу вещей. Поэтому кредит как экономическую категорию следует рассматривать в первую очередь как определенный вид общественных отношений.

Однако кредит — не всякое общественное отношение, а лишь такое, которое *отражает экономические связи, движение стоимости*. Как же можно определить сущность кредита? Прежде чем ответить на этот вопрос, важно уточнить, что вкладывается в понятие «сущность». Необходимость в этом связана с тем, что сущность кредита в ряде случаев *отождествляется с его содержанием*, природой и даже причиной возникновения. *Эти понятия не тождественны*. К примеру, содержание выражает как внутреннее состояние кредита, так и его внешние связи (с производством, обращением, другими экономическими категориями). Сущность же кредита — это его внутреннее свойство, она выступает как главное в содержании этой экономической категории.

При выявлении сущности кредита, как и сущности других экономических категорий, важно придерживаться следующих **методологических принципов**. Их можно свести к следующему.

Все разновидности кредита должны отражать его сущность, независимо от той формы, в которой он выступает. Например, ссуда может обслуживать разнообразные долговременные и краткосрочные потребности (затраты на приобретение сырья, материалов, оборудования). Кредит может функционировать во внутреннем и внешнем экономическом обороте, в денежной и товарной формах. Однако независимо от потребностей, которые обслуживает кредит, его сущность не меняется.

Вопрос о сущности кредита нужно рассматривать по отношению к совокупности кредитных сделок. Если в одной из кредитных сделок заемщик не возвращает ссуду, то это еще не означает, что одно из свойств — возвратность — становится необязательным для кредита как экономической категории. Утрата одного из качеств в той или иной конкретной кредитной сделке не означает, что кредит теряет свою определенность и обособляемость.

Анализ сущности кредита предполагает раскрытие ряда его конкретных характеристик, которые показывают сущность в целом. Вот почему, отвечая на вопрос о том, что представляет сущность кредита, нужно рассмотреть:

- структуру кредита;
- стадии движения кредита;
- основу кредита.

Важно при этом, чтобы раскрываемая сущность кредита выражала его целостность, подходила для всех его проявлений.

СТРУКТУРА КРЕДИТА

Структура есть то, что остается устойчивым, неизменным в кредите. Как объект исследования кредит состоит из элементов, находящихся в тесном взаимодействии. Такими элементами являются прежде всего **субъекты кредитных отношений**. Они могут быть удалены друг от друга на разное расстояние, однако характер их взаимных обязательств от этого не меняется. Субъекты кредитной сделки всегда выступают как кредитор и заемщик.

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

С образованием банков происходит концентрация кредиторов. Мобилизуя свободные денежные ресурсы предприятий и населения, банкиры становятся коллективными кредиторами.

Источниками кредитования часто становятся не только ресурсы, которые временно не используются в народном хозяйстве. При коммерческом кредите, например, кредитор предоставляет заемщику (покупателю) товары, подлежащие реализации.

Кредиторами выступают лица, предоставившие ресурсы в хозяйство заемщика на определенный срок. Как правило, кредиторами становятся добровольно. Случаи, когда ссудополучатель не возвращает кредит в установленные сроки, лишь нарушают добровольность кредитной сделки, приводят к особой системе более жестких отношений с заемщиком. В целом временные границы существования кредиторов определяются сроками кредита, которые зависят от хода процесса воспроизводства.

Заемщик — сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возвратить полученную ссуду. «Должник» и «заемщик» — близкие, но не одинаковые понятия. Предприятия и граждане могут, например, задержать оплату коммунальных услуг, налогов, страховых платежей, однако кредитные отношения по этому поводу не возникают. Кредитор в данных случаях ничего не передает, собственником остается тот же субъект. Долг — это состояние не только экономических, но и чисто человеческих отношений; долг — это более широкое понятие, характеризующее обязанность вообще. Применительно к кредитной сделке речь должна идти не о должнике, а о заемщике.

Исторически заемщиками были отдельные лица, испытывающие потребность в дополнительных ресурсах. С образованием банков происходила не только концентрация кредиторов, но и значительное расширение состава заемщиков. В современных условиях помимо банков заемщиками выступают предприятия, население и государство. При этом банки традиционно становятся коллективными заемщиками, поскольку заимствуют не для себя, а для других.

Особое место заемщика в кредитной сделке отличает его от кредитора.

Во-первых, заемщик не является собственником ссужаемых средств, он выступает лишь их временным владельцем; заемщик пользуется чужими ресурсами, ему не принадлежащими.

Во-вторых, заемщик применяет ссужаемые средства как в сфере обращения, так и в сфере производства (для приобретения материалов и расширения и модернизации производства). Кредитор же предоставляет ссуду в фазе обмена, не входя непосредственно в производство.

В-третьих, заемщик возвращает ссужаемые ресурсы, завершившие кругооборот в его хозяйстве. Для обеспечения такого возврата заемщик так должен организовать свою деятельность, чтобы обеспечить высвобождение средств, достаточных для расчетов с кредитором.

В-четвертых, заемщик не только возвращает стоимость, полученную во временное пользование, но и уплачивает при этом больше, чем получает от кредитора, является плательщиком ссудного процента.

В-пятых, заемщик зависит от кредитора, кредитор диктует свою волю. Экономическая зависимость от кредитора заставляет заемщика рационально использовать ссуженные средства, выполнять свои обязательства как ссудополучателя.

Занимая зависимое от кредитора положение, заемщик не теряет своей значимости в кредитной сделке в качестве полноправной стороны. Без заемщика не может быть и кредитора. Заемщик должен не только получить, но и использовать полученные во временное пользование ресурсы, причем таким образом, чтобы полностью рассчитываться по своим долгам. В этом смысле заемщик — такая производительная сила, от которой зависит эффективное применение ресурсов, полученных во временное пользование.

Вступая в кредитные отношения, кредитор и заемщик демонстрируют единство своих целей, интересов. В рамках кредитных отношений кредитор и заемщик могут меняться местами: кредитор становится заемщиком, заемщик — кредитором. В современном денежном хозяйстве один и тот же субъект может выступать одновременно и как кредитор, и как заемщик.

Заемщиком не может быть любой желающий получить ссуду. Заемщик должен не только выступать самостоятельным юридическим или физическим лицом,

но и обладать определенным имущественным обеспечением, экономически гарантирующим его способность возратить кредит по требованию кредитора. На практике заемщиками могут быть предприятия, обладающие материальными и денежными ресурсами, а также отдельные лица, подтверждающие свою дееспособность, свой доход как гарантию возврата кредита.

Помимо кредиторов и заемщиков элементом структуры кредитных отношений является объект передачи — то, что передается от кредитора к заемщику и совершает обратный путь от заемщика к кредитору. Объектом передачи выступает **ссуженная стоимость как особая часть стоимости**. Прежде всего она представляет собой своеобразную нереализованную стоимость.

Высвободившаяся стоимость, оседающая у одного из субъектов кредитных отношений, характеризует замедление ее движения, невозможность в данный момент вступить в новый хозяйственный цикл. Благодаря кредиту стоимость, временно остановившаяся в своем движении, продолжает путь, переходя к новому владельцу, у которого обозначилась потребность в ее использовании на нужды производства и обращения.

Стоимость в рамках кредитных отношений обладает **особой добавочной потребительной стоимостью**. Помимо потребительной стоимости, которая свойственна собственно деньгам или товару, стоимость, совершающая движение между кредитором и заемщиком, приобретает особое качество ускорять воспроизводственный процесс. При помощи кредита у нового владельца ссуженной стоимости отпадает потребность в накоплении в полном объеме собственных ресурсов, обеспечивающих проведение соответствующих хозяйственных мероприятий. Кредит позволяет преодолеть барьер накоплений, благодаря которому становится возможным начало или продолжение очередного хозяйственного цикла. Стоимость, авансированная посредством кредита, создает основу для непрерывности кругооборота производственных фондов, устраняет простои в их движении и в конечном счете ускоряет воспроизводственный процесс.

Важной чертой ссуженной стоимости является ее авансирующий характер. Кредит, как правило, предвосхищает образование тех доходов, которые должны быть получены заемщиком в его хозяйстве. Вместе с тем не всякое авансирование средств, как уже отмечалось, представляет собой кредит. Стоимость авансируется, к примеру, и в процессе финансирования затрат за счет средств бюджета, собственных средств хозяйственных организаций.

Авансирование, хотя и выступает неотъемлемым свойством ряда экономических процессов, не является специфической чертой, присущей только кредитным отношениям. Видимо, для того чтобы стать таковыми, оно должно сопровождаться некоторыми дополнительными условиями. К числу дополнительных условий прежде всего следует отнести возвратность и сохранение права собственности кредитора на средства, предоставленные в распоряжение ссудополучателя. При отсутствии этих качеств авансирование теряет кредитный характер, сливается с процессами, которые свойственны другим экономическим категориям.

Стоимость, «уходящая» от кредитора к заемщику, сохраняется в своем движении. Сохранение стоимости достигается в процессе ее использования в хозяйстве заемщика. Последний должен передать кредитору равноценность (эквивалент), обладающую той же стоимостью и потребительной стоимостью.

Итак, сохранение стоимости — *фундаментальное качество кредита*. На практике оно далеко не всегда реализуется. Это может быть вызвано в первую очередь инфляционными процессами, которые связаны с переполнением каналов денежного обращения излишними денежными знаками и приводят к снижению покупательной способности денежной единицы. В результате заемщики возвращают ссуду в том же номинальном размере, но в уцененном виде. Возвращение кредита в условиях инфляции требует особых гарантий от обесценения ссужаемых средств. Такой гарантией на практике часто выступает ссудный процент. Банки нередко практикуют взывание более высокой платы за кредит, страхующей ссудный фонд от обесценения. Положительный процент по вкладам населения (выше, чем темп инфляции) также может препятствовать потерям от обесценения, снижения покупательной способности денежной единицы.

Рассмотренная структура кредита характеризует его целостность. Кредит — это не только кредитор (к примеру, банк), не только заемщик (предприятие) или ссуженная стоимость. *Структура кредита как целого предполагает единство его элементов*. В экономической литературе данное обстоятельство учитывается не в полной мере. Поэтому сущность кредита как экономической категории зачастую подменяется сущностью банковского кредита. Во всех этих случаях сущность кредита как целостного процесса подменяется сущностью одного из его элементов.

СТАДИИ ДВИЖЕНИЯ КРЕДИТА

Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом:

$$Рк - Пкз - Ик \dots Вр \dots Вк \dots - Пкс, \quad (14.1)$$

- где Рк — размещение кредита;
Пкз — получение кредита заемщиками;
Ик — использование кредита;
Вр — высвобождение ресурсов;
Вк — возврат временно заимствованной стоимости;
Пкс — получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Подобно тому, как в структуре кредита не следует противопоставлять один его элемент другому, в анализе стадий движения ссуженной стоимости нельзя искусственно вычленять одну из них, возводить в ранг основополагающей при анализе сущности данной экономической категории. В некоторых случаях данное требование анализа нарушается: считается, например, что кредит — это его предоставление (размещение), что кредит — это лишь его использование и, наконец, что кредит — это не первое, не второе, а возврат ссуженной стоимости.

При подобном подходе нарушается единство движения кредита. Так, предоставление кредита не может быть самоцелью, оно закономерно сопряжено с возвратным движением, немислимо без возвращения ссуженной стоимости. Кредит может предоставляться только ради использования потребительных свойств ссужаемого объекта, его возвращения к исходной точке. Тем не менее размещение кредита в форме предоставления ссуды является исходной стадией движения кредита. Этой стадии, как правило, предшествует процесс аккумуляции стоимости.

Размещение кредита (Рк) — важный момент для практики. Кредитор не может раздавать ссуженную стоимость «щедрой рукой» всякому, кто нуждается-

ся в дополнительных ресурсах. В каждом отдельном случае он должен быть уверен в том, что принятое решение приведет к наиболее рациональному вложению кредитных ресурсов.

Получение кредита заемщиком (Пкз) может использоваться им для достижения разнообразных целей, в том числе для погашения ранее образовавшихся долгов. На практике получение ссуды заемщиком может не совпадать с общим размером потребностей, вызывать необходимость обращения к кредитору за новой ссудой, к новым кредиторам. Все эти и другие случаи не отменяют одного фундаментального свойства данной стадии: получение кредита заемщиком удовлетворяет его временные потребности, так как другая сторона кредитных отношений отчуждает, ссужает стоимость на определенное время. Переход стоимости во владение заемщика позволяет ему реализовать потребительную стоимость объекта передачи **в процессе использования кредита (Ик)**.

Высвобождение ресурсов (Вр) характеризует завершение кругооборота стоимости в хозяйстве заемщика. Подобно тому, как аккумуляция временно свободных денежных средств предшествовала размещению кредита кредитором, высвобождение стоимости в хозяйстве заемщика, ее концентрация позволяют ему вернуть временно заимствованную стоимость. Однако данная стадия движения кредита лежит как бы вне отношений между кредитором и заемщиком. Высвобождение кредита в хозяйстве заемщика отражает процесс использования стоимости в интересах удовлетворения его временных потребностей. Эта стадия является материальной базой для перехода кредита на следующую стадию.

Возврат кредита (Вк) выражает переход временно заимствованной стоимости от заемщика к кредитору. Стоимость, совершившая определенную «работу» в хозяйстве заемщика, «уходит» от своего временного владельца, переходит к кредитору. В зависимости от характера высвобождения средств возвратность на данном этапе движения кредита может быть качественно различной. Если возврат наступил вследствие действительного высвобождения средств, то в этом случае возврат заимствованных средств отражает реальную их возвратность. Если же высвобождение стоимости не произошло, а заемщик тем не менее выполняет свои обязательства за счет иного вспомогательного источника, то возникает формальная возвратность.

Получение кредитором стоимости, предоставленной во временное пользование (Пкс), — завершающая стадия движения кредита. По времени возврат кредита (Вк) и получение кредитором средств, размещенных в ссуду (Пкс), могут совпадать. Объединяет эти стадии и то, что речь в данном случае идет об одной и той же массе стоимостей: заемщик возвращает определенную сумму долга, такую же сумму долга (с приращением в виде процента) получает кредитор. Однако различие интересов кредитора и заемщика делает заключительную стадию движения кредита неоднозначной. Так, для заемщика важно выполнить обязательства перед кредитором, возвратив ему всю сумму кредита. Для кредитора важна не только полнота возврата ранее ссуженной стоимости (в товарной форме), но и сохранение ее потребительных качеств.

Рассмотренные стадии кругооборота ссужаемой стоимости при всей их самостоятельности имеют в известной степени условное значение. Кредит как экономическая категория является единым по своей сути и характеру движения. Вместе с тем во времени и в пространстве движение стоимости на началах возвратности

может не совпадать. Это и позволило обособить отдельные стадии, охарактеризовать более обстоятельно «поведение» кредита на каждой из них.

ОСНОВА КРЕДИТА

Познание сущности кредита предполагает раскрытие его основы. **Основа кредита** — это наиболее глубокая часть сущности кредитных отношений, это то, на чем держится сущность и чем она определяется. Можно также предположить, что она составляет главное в сущности, определяющее свойство кредита, влияющее на все другие свойства.

Определяющим звеном, главным в сущности кредита, некоторые специалисты иногда считают уплату ссудного процента. На первый взгляд для этого действительно есть серьезные причины: ссудный процент неизбежно существует рядом с кредитом, без него кредитная сделка представляется противоестественной. Кажется, что без процента нет и кредита.

В современном хозяйстве ссудный процент становится атрибутом кредита, его свойством. Вместе с тем ссудный процент выражает другое экономическое отношение, отличное от кредита, служит другой экономической категорией, возникающей при определенных условиях. В истории развития кредита существуют многочисленные примеры беспроцентных ссуд. В римском праве, например, кредиты подразделялись на ссуды, по которым уплачивался процент, и ссуды, по которым процент не взыскивался. В современном хозяйстве беспроцентными зачастую выступают дружеские, личные кредиты (кредиты друзьям, близким знакомым, родственникам). Даже современный банковский кредит может приобретать беспроцентный характер (кредиты инсайдерам, акционерам банка и др.). Беспроцентными в особых случаях могут быть и международные кредиты, предоставляемые в порядке помощи развивающимся странам.

Означает ли это, что современный кредит может существовать без ссудного процента? Видимо, нет. Признаком современной системы кредитования служит взыскание процента по ссудам. Связано это в том числе с тем, что банковский кредит предоставляется главным образом на базе привлеченных средств, которые для банка выступают в качестве платных ресурсов. Банки как коммерческие предприятия не могут покушаться ресурсы за плату и продавать свои кредиты на бесплатной основе. Платный характер кредита порождает его движение как капитала. Поэтому и взыскание ссудного процента становится необходимым правилом современной системы кредитования.

Исходя из представленных суждений нетрудно заметить, что основа кредита — наиболее принципиальный вопрос, от решения которого зависит понимание сущности кредита.

На наш взгляд, более правильно говорить, что основой кредита является возвратность. Возвратность кредита вне зависимости от стадий движения ссужаемой стоимости является всеобщим свойством кредита. В процессе анализа кругооборота ссужаемой стоимости становится ясно, что возвратность «пронизывает» все стадии движения кредита, будь то размещение и получение кредита, использование кредита, высвобождение стоимости либо передача стоимости от заемщика к кредитору. Возвратность представляет собой специфическое свойство кредитных отношений.

Возвратность не возникает сама по себе: она базируется на материальных процессах, на завершении кругооборота стоимости. Возвратность отражает дву-

сторонний процесс, она одинаково важна как для кредитора, так и для заемщика. Для кредитора ссужение стоимости — это не акт дарения; кредитор только потому и дает деньги (ценность) займы, что предполагает неизбежность их обратного притока. Для заемщика получение кредита — это тоже не дар; ему необходимо так использовать ссуду, чтобы обеспечить своевременное высвобождение стоимости и ее возврат.

При возвратном движении стоимости большое значение имеет и юридическая сторона. Собственность на стоимость, передаваемую на определенный срок, не переходит от кредитора к заемщику. Собственноником в кредите остается первоначальный кредитор, заемщик становится лишь временным владельцем ссужаемых средств.

Возвратность кредита — это как бы возвратность в квадрате. Первоначально ссуженная стоимость возвращается, совершая круговращение в хозяйстве заемщика, затем высвободившиеся в результате такого круговращения средства заемщик передает своему кредитору. Подобное движение ссуженной стоимости существенно отличает кредит от других экономических категорий. Оно имеет принципиальное значение для практики: банки, аккумулирующие временно свободные ресурсы, не могут распоряжаться ими как своими капиталами. Собственниками денежных средств, которые размещает банк на кредитной основе, остаются другие юридические и физические лица. Поэтому каждое решение о выдаче кредита должно соотноситься с тем, может ли банк получить обратно денежные средства, которые он разместил в виде кредита. Возвратность — объективное свойство.

Возвратность, свойственная кредиту, получает юридическое закрепление в соответствующем договоре, который заключают участники кредитной сделки и который фиксирует соглашение сторон, юридически закрепляет необходимость возвращения временно заимствованной стоимости.

На этом анализ основы кредита можно было и завершить, если бы не одна немаловажная проблема. Дело в том, что у кредита есть и **социально-экономическая сторона.**

Как отмечалось ранее, кредит является порождением общественных потребностей. В этом смысле социально-экономическая основа кредита заложена в его общественном характере. Вне зависимости от типа общественно-экономических формаций кредит служит их целям. Кредит способствует реализации только таких общественных целей, при которых:

- обеспечивается возвращение ссужаемой стоимости;
- интересы кредитора и заемщика совпадают;
- не допускается превалирование интересов одной из сторон кредитных отношений.

Экономическая и социальная стороны кредита тесно взаимосвязаны. Из истории кредита можно привести многочисленные примеры, когда акцент на потребности заемщика в ущерб интересам кредитора в конечном итоге приводил к задержке и даже потере возврата ссуд. Стремление кредитора заработать на заемщике, поглотить не только прибавочный, но и необходимый продукт (например, при ростовщическом кредите) приводило к разрушению экономики, фактическому свертыванию данной формы кредитных отношений.

В результате анализа основы кредита его сущность можно определить как **движение стоимости на началах возвратности в интересах реализации общественных потребностей.**

Данная характеристика кредита не исключает других определений его сущности. Сущность как выражение специфического имеет немало оттенков. Уместить их в одном определении представляется затруднительным. Поэтому определений сущности кредита может быть несколько, и каждое из них будет выражать то или иное его качество, показывать ту или иную деталь, характерную для его структуры, состава участников, стадий движения и основы. Так, можно предположить, что кредит — это:

- взаимоотношения между кредитором и заемщиком;
- возвратное движение стоимости;
- движение платежных средств на началах возвратности;
- движение ссуженной стоимости;
- движение ссудного капитала;
- размещение и использование ресурсов на началах возвратности и др.

Преимущество этих и других определений состоит в том, что каждое из них охватывает ту или иную сторону сущности кредита. Недостаток заключается в том, что каждое из них в известной степени является ограниченным, не выражает всей сущности, поэтому не может претендовать на исчерпывающую полноту. Было бы неправильным делать акцент на одном из этих качеств в ущерб другим глубинным качествам кредитных отношений.

Неверными выглядят и попытки выразить суть кредитных отношений, раскрывая их внешние качества. В связи с этим вызывают возражения такие трактовки кредита, как:

- денежные отношения;
- формы распоряжения средствами;
- аккумуляция и перераспределение временно свободных денежных средств.

Определение кредитных отношений как денежных отношений исключает другие, неденежные формы кредита. Кредит как экономическая категория выражает свою суть независимо от того, в какой форме он выступает. Предоставление кредита в товарной форме не подтверждает его характеристику только как денежных отношений.

В трактовке кредита как формы распоряжения средствами исчезает специфический элемент, определяющий сущностные черты этой экономической категории. Распоряжение ресурсами свойственно не только кредитным отношениям — распоряжаться можно и собственными средствами предприятий, а также финансами; данное качество, следовательно, не только не выделяет кредит из ряда других экономических отношений, но, напротив, «растворяет» его в их массе.

Наконец, нет достаточных оснований и в определении кредита как формы аккумуляции и перераспределения временно свободных денежных средств. Аккумуляция не выражает сущностный атрибут движения ссуженной стоимости. Накопление ресурсов, их аккумуляция в целях предстоящих затрат могут осуществляться не столько в интересах предоставления на началах кредита, сколько для использования накопленных ресурсов на нужды собственного производства, в котором они выступают не как полученные в кредит, а как собственные средства. Факт аккумуляции ресурсов не отражается органически в понятии кредита, не может характеризовать сущность кредитных отношений. Перераспределение представляет собой не суть экономических отношений, а лишь одно из проявлений этой сути.

Не претендуя на полное выражение сущности кредита, можно его охарактеризовать как **передачу кредитором ссуженной стоимости заемщику для использования на началах возвратности и в интересах общественных потребностей.**

15.1. ФУНКЦИИ КРЕДИТА

Функция (от лат. *functio* — исполнение) является довольно распространенным научным понятием. Им оперируют в естественных науках, политэкономии и философии. Парадокс состоит в том, что в каждом отдельном случае содержание этого понятия трактуется неодинаково. В математике, например, под функцией понимается зависимость переменных, в биологии и химии — свойство. Часто считается, что функция — это задача, которая при определенных предпосылках должна быть реализована предметом (вещью) или субъектом (человеком).

В российской науке о кредите функция чаще всего воспринимается как проявление его сущности. Недостаток такого определения состоит в том, что анализ обращен не столько к самой сущности, сколько к явлению, проявлению сути кредита.

Вместе с тем функция — продолжение анализа сущности. Если структура кредита при этом определяется как его внутреннее строение, взаимодействие его элементов, то функция кредита — это его взаимодействие как целого с внешней средой. Это позволяет сделать три вывода.

Во-первых, *функция относится к кредиту как целому, а не в отдельности к кредитору или заемщику*; действие кредита может быть квалифицировано как его функция только в том случае, если оно в равной степени касается всех элементов кредита.

Во-вторых, *функция должна характеризовать специфическое взаимодействие всех форм кредита*. Не существует каких-то особых функций коммерческого или банковского, международного или потребительского кредита; тем более нет и особых функций разновидностей кредита, к примеру отдельно функций краткосрочного, среднесрочного или долгосрочного кредитования. Функцию порождает не форма или разновидность кредита, а его сущность как единой экономической категории. Функция — объективная категория, органически связанная с сущностью, а не субъективный прием (метод, разновидность), вытекающий из механизма кредитования.

В-третьих, *функция характеризует такое взаимодействие кредита с внешней средой, которое направлено на его сохранение как целостного образования*.

Ранее при анализе кредитных отношений было установлено, что кредитные сделки, заключаемые между кредитором и заемщиком, возникают на стадии перераспределения стоимости. В процессе обмена временно высвободившаяся стоимость передается заемщику, а затем возвращается к своему владельцу. Этот характерный для кредита процесс дает основание для выделения первой функции кредита — **перераспределительной**.

Каковы черты перераспределительной функции кредита? Прежде всего важно определить, что именно перераспределяется посредством кредита. Через сделку ссуды кредитор может в одном случае передать заемщику во временное

пользование товарно-материальными ценностями; в другом, что более типично для современного кредитного хозяйства, — денежные средства. В обоих случаях при единой сущности этой сделки объект передачи различен. Однако это различие касается формы данного объекта, а не его содержания: *вне зависимости от формы объекта перераспределяется стоимость.*

Итак, перераспределительной функции кредита свойственно перераспределение стоимости. Оно может происходить по территориальному и отраслевому признакам. В кредитные отношения могут вступать различные организации и лица независимо от их месторасположения. Для кредита не имеет значения отдаленность друг от друга кредитора и заемщика. Подобное перераспределение стоимости можно назвать **межтерриториальным**.

Межотраслевое перераспределение при помощи кредита происходит, когда стоимость передается от кредитора, представляющего одну отрасль, к заемщику — предприятию другой отрасли. В современном денежном хозяйстве, когда наибольший удельный вес занимают отношения между предприятиями и банком, межотраслевое перераспределение является решающим.

Внутриотраслевое перераспределение стоимости на началах возвратности можно наблюдать при получении кредита предприятиями от отраслевых банков.

Перераспределение стоимости на кредитных началах исключает внутрихозяйственное перераспределение. Внутри одного и того же предприятия не могут возникать кредитные связи: предприятие не может кредитовать само себя — кредитные сделки заключаются только между парой субъектов, обладающих имуществом и юридическими правами. Независимо от того, происходит межтерриториальное, межотраслевое или внутриотраслевое перераспределение, оно не сопровождается сменой собственника: собственность на передаваемую стоимость сохраняется у кредитора.

Перераспределение ресурсов посредством кредита имеет несколько особенностей.

Первая особенность перераспределения ресурсов при помощи кредита заключается в том, что оно может затрагивать не только сумму материальных благ, средств производства и предметов потребления, произведенных обществом за год, т.е. валовой продукт, но и средства производства и предметы потребления, созданные в предшествующий период развития той или иной страны.

Посредством перераспределительной функции кредита — и это составляет ее *вторую особенность* — могут перераспределяться не только валовой продукт и национальный доход, но и все материальные блага, все национальное богатство общества.

Третья особенность функции касается характера перераспределяемой стоимости. Как уже отмечалось, кредитор предоставляет заемщику кредит, а заемщик возвращает его тогда, когда стоимость высвобождается. Кредитор не может предоставить в ссуду такую стоимость, которая занята в его хозяйстве, как заемщик не в состоянии реально погасить ее без свободных средств для платежа. Перераспределительная функция кредита, следовательно, охватывает не вообще перераспределение стоимости, а **перераспределение временно высвободившейся стоимости**. Вместе с тем перераспределение может являться продолжением процесса реализации (обмена). При коммерческой форме кредита предприятие-изготовитель реализует свою продукцию на условиях пре-

доставляемой покупателю отсрочки платежа, т.е. на кредитной основе. В этом случае не наблюдается высвобождение ресурсов. Однако для того чтобы дать такую отсрочку, предприятию-поставщику нужно либо самому располагать свободными ресурсами до момента оплаты его продукции, либо получить их во временное пользование от других субъектов воспроизводства (чаще всего от банка). И в том и в другом случае перераспределяется то, что уже создано в различных звеньях хозяйства.

Важна и *четвертая особенность* перераспределительной функции кредита. Как мы уже говорили, объективно кредит носит производительный характер. Стоимость передается заемщику, и уже в этом заключается ее использование, предполагающее вовлечение «осевших» средств в хозяйственный оборот. Получение временно высвободившейся стоимости заемщиком сопровождается активной ее «работой» в хозяйстве: ссуда расходуется на разнообразные производственные нужды. Таким образом, в перераспределительной функции существенным является ***передача временно высвободившейся стоимости во временное пользование.***

Пятая особенность заключается в том, что стоимость передается чаще всего без участия посредников: поступает в пользование непосредственного ссудополучателя, минуя те или иные промежуточные звенья. Это не исключает случаи, когда кредит может предоставляться лишь при наличии третьего субъекта — гаранта (юридического или физического лица).

Второй функцией кредита, признанной в отечественной экономической литературе, выступает **замещение действительных денег кредитными операциями**. В современном кредитном хозяйстве созданы необходимые условия для такого замещения. Перечисление денег с одного счета на другой в связи с безналичными расчетами за товары и услуги, зачет взаимной задолженности, перечисление только сальдо взаимных зачетов дают возможность сократить налично-денежные платежи, улучшить структуру денежного оборота.

В современном хозяйстве действительные деньги (золотая монета) не обращаются: в обращении находятся денежные знаки, выпускаемые на основе кредита. Это дает возможность ряду специалистов считать, что функция кредита как замещения действительных денег исчерпала себя и прекратила существование. Надо полагать, что в современных условиях вхождение ссуженной стоимости в хозяйственный оборот выполняет не функцию всеобщего замещения денег, а **функцию их временного замещения в экономическом обороте**. Ссуженная стоимость, полученная заемщиком и вошедшая в хозяйственный оборот, начинает выполнять работу, свойственную деньгам (использоваться для приобретения товарно-материальных ценностей, выплаты заработной платы и т.д.).

15.2. ЗАКОНЫ КРЕДИТА

Представление общества о кредите не может быть полным без раскрытия законов его движения. Знание законов, налаживание механизма их реализации дают возможность наиболее успешно применять те ресурсы, которые дополнительно получают субъекты рынка в виде временно неиспользуемых стоимостей.

Законы кредита в общем виде характеризуют то, что выражает единство зависимости кредита и его относительной самостоятельности.

У экономических законов, в том числе законов кредита, есть два фундаментальных признака: необходимость и существенность.

Необходимость — основа закона. Без раскрытия неотвратимости той или иной зависимости кредита от других экономических отношений практически нет закона, а есть лишь описание всех и всяческих связей, характерных для экономических категорий. Закон, с одной стороны, не выражающий требуемых связей, «железной» необходимости, не может квалифицироваться как закон.

Необходимость, выражаемая законом, с другой стороны, должна совмещаться с сущностью кредита — признак **существенности**. Взаимодействуя с внешней средой, кредит остается самим собой. На него могут влиять различные экономические процессы, но его специфические черты от этого не исчезают. Вместе с тем кредит влияет на другие экономические отношения посредством присущих ему качеств (возвратности, срочности и др.). В этом смысле связи, выражаемые законами кредита, устойчивы, постоянны. Там, где нет постоянства во взаимодействии, нет и закона кредита.

Закон, следовательно, отражает такие связи, которые относятся именно к кредиту и одновременно являются неизбежными только для кредита.

Важно не смешивать закон с сущностью кредита. Закон выражает лишь элемент сущности, одну из ее сторон. Кроме того, законы обращены не к самой сущности, а к отношению между сущностями.

Помимо необходимости и существенности, экономические законы обладают и другими признаками, например **объективностью**. Положение об объективности законов препятствует их субъективистскому толкованию, предполагает такие их качественные и количественные характеристики, которые существуют вне и независимо от сознания людей.

На практике объективность экономических законов не достигается сама собой. Она становится возможной только при соблюдении интересов кредитора и заемщика, наличии определенных экономических условий.

К признакам законов относятся также их **всеобщность**. Согласно данному признаку классифицировать то или иное качество как закон, определенное развитие как закон развития можно только тогда, когда одно и то же событие возникло при сходных обстоятельствах, присущих всем явлениям.

В отличие от ряда общих экономических законов, регулирующих экономику в целом, законы кредита действуют лишь на базе тех отношений, суть которых они выражают.

Законы кредита **конкретны**. Затрагивая особые стороны движения кредита, они определяют направление его движения, связи со смежными экономическими категориями, зависимость от конкретных материальных процессов и т.д. В определенном смысле законы кредита более конкретны, чем законы воспроизводства и отдельных его фаз, так как законы кредита обусловлены спецификой рассматриваемой категории.

Законы кредита проявляются прежде всего как **законы его 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.

В связи с этим в перечне законов кредита следует выделить закон, выражающий особенности движения ссуженной стоимости, закон возвратности кредита.

Закон возвратности кредита в отличие от собственных или бюджетных ресурсов отражает возвращение ссуженной стоимости к кредитору, к своему исходному пункту. В процессе возврата от заемщика к кредитору передается именно та ссуженная стоимость, которая ранее была передана во временное пользование.

Важно здесь и то, что возвратность ссуженной стоимости — это возвратность в квадрате, поскольку средства, совершив кругооборот, возвращаются не только к заемщику, но от него к юридической исходной точке.

Рассматривая законы кредита, следует признать, что движение ссуженной стоимости зависит от источников ее образования. Если такая зависимость существует, то ее можно выразить в виде определенного закона. При кредите осуществляется взаимодействие с реально созданными стоимостями, его движение во многом обусловлено следующим обстоятельством: имеются ли в распоряжении кредитора реальные средства, которые могут быть переданы заемщику. Закон, регулирующий зависимость кредита от источников его образования, определим как **закон равновесия** между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами.

К законам кредита можно отнести также **закон сохранения ссуженной стоимости**. Средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют не только своих потребительных 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, частично или полностью перенесших часть своей стоимости на готовый продукт, ссуженная стоимость возвращается в своем постоянном равноценном качестве, обладая теми же потенциальными свойствами, что и при первичном вступлении в оборот.

Существенное значение для кредита, как и для других экономических категорий, имеет **время**, составляющее атрибут движения стоимости. Оно во многом связано с теми потребностями, которые возникают у субъектов рынка. От того, куда, в какие затраты вложены кредитные ресурсы, зависит общая продолжительность функционирования кредита в кругообороте средств.

Время функционирования кредита зависит и от ряда других факторов, в том числе от времени высвобождения ресурсов. Чем больше период времени, на которое высвобождена стоимость у кредитора, тем шире возможности увеличения продолжительности ее функционирования в хозяйстве заемщика. Чем быстрее оборачиваемость кредита, тем шире возможности высвобождения ссуженной стоимости и ее вступления в новый оборот.

Все это позволяет уточнить временные границы функционирования кредита, сделать вывод о том, что движение ссуженной стоимости в каждой хозяйственной сделке ограничено. Временные границы ссуженной стоимости, возможности ее предоставления только на определенный срок обуславливают и временный характер существования кредитора и заемщика. В результате *временный характер функционирования кредита становится атрибутом отношений не отдельных его частей, а законом кредита как целого*, законом, воспроизводящим зависимость кредита от продолжительности высвобождения ссуженной стоимости и ее использования в кругообороте средств. Закон кредита, отражающий подобную его зависимость, предполагает, в частности, удовлетворение только временных потребностей субъектов воспроизводства в использовании позайствованной стоимости.

Рассмотренные законы движения кредита имеют большое значение для практики. Отход от их требований, нарушение их сущности может отрицательно повлиять на денежный оборот, снизить роль кредита в народном хозяйстве.

Нарушение возвратности кредита дестабилизирует денежное обращение, приводит к банкротству банков, обострению социальных противоречий, вызывая недовольство вкладчиков тех банков, которые объявили о своей несостоятельности.

Дисбаланс между ресурсами, вовлекаемыми в процесс кредитования, увеличивает денежную массу, приводит к снижению покупательной способности денежной единицы.

Нарушение сохранения ссуженной стоимости приводит к девальвации ресурсов кредитора, снижению размера реальных стоимостей, предоставляемых в порядке помощи народному хозяйству.

Применение законов кредита выступает наиболее важной задачей государства и банков в регулировании экономики страны.

ГЛАВА 16

ФОРМЫ И ВИДЫ КРЕДИТА

16.1. ФОРМЫ КРЕДИТА

Формы кредита тесно связаны с его структурой и в определенной степени с сущностью кредитных отношений. Элементами структуры кредита являются, как отмечалось ранее, кредитор, заемщик и ссуженная стоимость, поэтому формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера:

- кредитора и заемщика;
- ссуженной стоимости;
- целевых потребностей заемщика.

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

Товарная форма кредита исторически предшествует его денежной форме. Можно предположить, что кредит существовал до денежной формы стоимости, когда при эквивалентном обмене использовались отдельные товары (меха, скот и пр.). Первыми кредиторами были субъекты, обладающие излишками предметов потребления. В поздней истории известны случаи кредитования землевладельцами крестьян до сбора нового урожая, которое происходило зерном, другими сельскохозяйственными продуктами.

В современной практике товарная форма кредита не используется как при продаже товаров с рассрочкой платежа, так и при аренде имущества (в том числе при лизинге оборудования), прокате вещей. Практика свидетельствует о том, что кредитор, предоставивший товар с рассрочкой платежа, испытывает потребность в кредите, причем главным образом в денежной форме.

Денежная форма кредита наиболее типичная, преобладающая в современном хозяйстве. Это и понятно, поскольку деньги являются всеобщим эквивалентом при обмене товарных стоимостей, универсальным средством обращения и платежа. Данная форма кредита активно используется как государством, так и гражданами как внутри страны, так и во внешнем экономическом обороте.

Наряду с товарной и денежной формами кредита применяется и его смешанная форма. Она возникает, например, в том случае, когда кредит функционирует одновременно в товарной и денежной формах. Можно предположить, что в случае приобретения дорогостоящего оборудования потребуется не только лизинго-

вая форма кредита, но и денежная его форма для оплаты расходов по установке и наладке приобретенной техники.

Если кредит был предоставлен в форме товара, а возвращен деньгами или наоборот (предоставлен деньгами, а возвращен в форме товара), то в этом случае более правильно считать, что действует **смешанная форма кредита**.

Смешанная (товарно-денежная) форма кредита часто 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 с рассрочкой платежей сопровождается постепенным возвращением кредита в денежной форме.

В зависимости от того, кто в кредитной сделке является кредитором, выделяются следующие формы кредита: банковская, хозяйственная (коммерческая), государственная, международная, гражданская (частная, личная).

Банковская форма кредита — наиболее распространенная форма, поскольку именно банки чаще всего предоставляют свои ссуды субъектам, нуждающимся во временной финансовой помощи. По объему ссуда при банковской форме кредита значительно больше ссуд, выдаваемых при каждой из других его форм. Это не случайно. Банк является особым субъектом, основополагающим занятием которого чаще всего становится кредитное дело, он организует многократное круговращение денежных средств на возвратной основе.

Первая особенность банковской формы кредита состоит в том, что банк оперирует не столько своим капиталом, сколько привлеченными ресурсами.

Вторая особенность заключается в том, что банк ссужает незанятый капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или во вклады.

Третья особенность данной формы кредита характеризуется следующим. Банк ссужает не просто денежные средства, а деньги как капитал. Это означает, что заемщик должен так использовать полученные в банке средства, чтобы не только вернуть их кредитору, но и получить прибыль, достаточную для того, чтобы уплатить ссудный процент. Платность банковской формы кредита становится ее неотъемлемым атрибутом.

При **хозяйственной (коммерческой) форме кредита** кредиторами выступают хозяйственные организации (предприятия, фирмы, компании). Данную форму в силу исторической традиции довольно часто называют коммерческим кредитом, иногда вексельным кредитом, поскольку в его основе лежат отсрочка предприятием-продавцом оплаты товара и предоставление предприятием-покупателем векселя как долгового обязательства оплатить стоимость покупки по истечении определенного срока. «Коммерческий» означает торговый, т.е. то, что образовалось на базе особых условий продажи товаров.

Хозяйственная (коммерческая) форма кредита имеет ряд особенностей. Прежде всего его источником являются как занятые, так и незанятые капиталы. При товарной форме хозяйственного кредита отсрочка оплаты служит продолжением процесса реализации продукции, ссужается не временно высвободившаяся стоимость, а обычный товар с отсрочкой платежа. При денежной форме хозяйственного кредита его источником выступают денежные средства, временно высвободившиеся из хозяйственного оборота. Важно при этом и то, что при товарном хозяйственном кредите собственность на объект передачи переходит от про-

давца-кредитора к покупателю, при денежном хозяйственном кредите собственность на ссуженную стоимость не переходит от кредитора к заемщику, последний получает ее только во временное владение. По-разному осуществляется платность за пользование кредитом. При товарном хозяйственном кредите плата за отсрочку платежа входит в стоимость товара, при денежном хозяйственном кредите плата за пользование ссудой взимается в открытой форме: кроме суммы кредита, возвращаемой кредитору, заемщик дополнительно уплачивает ссудный процент.

Хозяйственный кредит предоставляется главным образом на короткие сроки, в то время как, например, банковский кредит зачастую носит долгосрочный характер.

Государственная форма кредита возникает в том случае, если государство в качестве кредитора предоставляет кредит различным субъектам. Государственный кредит следует отличать от государственного займа, когда государство, размещая свои обязательства, облигации и др., выступает в качестве заемщика. Государственный заем чаще всего размещается под определенные государственные программы (на цели восстановления народного хозяйства в послевоенный период, развития народного хозяйства, в том числе отдельных его отраслей, и пр.). Займы размещаются, как правило, на длительные сроки (на 5, 10 и даже 20 лет). В отличие от государственных займов, широко практикуемых в современном хозяйстве, государственная форма кредита по сравнению с другими его формами имеет ограниченное применение, чаще всего предоставляется через банки, а также в сфере международных экономических отношений, по существу, становится международной формой кредита.

При **международной форме кредита** состав участников кредитной сделки не меняется, в кредитные отношения вступают те же субъекты: банки, предприятия, государство и население, однако отличительным признаком данной формы является принадлежность одного из участников к другой стране: одна из сторон — иностранный субъект.

Россия хотя и предоставляет кредиты иностранным субъектам, но в большей степени выступает заемщиком, нежели кредитором.

Гражданская форма кредита основана на участии в кредитной сделке в качестве кредитора граждан, частных лиц. Такую сделку иногда называют частной (личной) формой кредита. Гражданская (частная, личная) форма кредита может носить как денежный, так и товарный характер, применяется во взаимоотношениях со всяким из других участников кредитных отношений.

Во взаимоотношениях частных лиц друг с другом данная форма кредита часто носит дружеский характер: ссудный процент устанавливается в меньшей сумме, чем в банках, в некоторых случаях не взыскивается; кредитный договор не заключается, чаще используется долговая расписка, однако и она зачастую не применяется. Поэтому элемент доверия приобретает повышенное значение. Срок такого кредита не является жестким, чаще всего бывает условным.

Как отмечалось ранее, формы кредита можно также различать в зависимости от целевых потребностей заемщика. В связи с этим выделяются две формы кредита: производительная и потребительская.

Производительная форма кредита связана с особенностью использования полученных от кредитора средств. При этой форме кредита ссуды используются на цели производства и обращения, на производительные цели.

Как в случае с товарной формой кредита, можно предположить, что его **потребительская форма** возникла в начале развития кредитных отношений,

когда у одних субъектов ощущался избыток предметов потребления, у других возникла потребность во временном их использовании. В дальнейшем эта форма стала распространенной, применяется и в современном хозяйстве, позволяя субъектам ускорить удовлетворение потребностей населения прежде всего в товарах длительного пользования.

Потребительская форма кредита в отличие от его производительной формы используется населением на цели потребления, такой кредит не направляется на создание новой стоимости, а должен удовлетворить потребительские нужды заемщика. Потребительский кредит могут получать не только отдельные граждане для удовлетворения своих личных потребностей, но и предприятия, не создающие, а «проедающие» созданную стоимость.

Современный кредит имеет преимущественно производительный характер. Как отмечалось ранее, решающий удельный вес среди разнообразных форм кредита имеет банковский кредит. Это означает, что заемщик не только должен возратить ссуду, но и уплатить за ее использование ссудный процент. В современном хозяйстве кредит ссужается не просто в форме денег, а в форме денег как капитала. Движение денег как капитала, как возрастающей стоимости обуславливает производительное использование ссуды, требует от заемщика такого размещения заемных средств, которое предполагает их рациональное использование, создание новой стоимости, прибыли, частично уступаемой кредитору в виде платы за временное заимствование ссуженной стоимости.

Чистых форм кредита, изолированных одна от другой, не существует. Хотя банковский кредит и предоставляется, например, в денежной форме, на практике его погашение производится в форме товаров. Часто подобная ситуация бывает вызвана исключительными обстоятельствами.

Это относится и к другим формам кредита. Банковский кредит, будучи по своему характеру производительным кредитом, на практике приобретает потребительские черты. В свою очередь гражданский кредит — это далеко не всегда потребительский кредит. Граждане могут брать ссуду на строительство или ремонт дома, покупку хозяйственного инвентаря, используемого при сельскохозяйственных работах. Кредит гражданам на их потребительские цели в определенной степени может быть направлен на поддержание их жизнедеятельности, восстановление физических сил и здоровья, поэтому косвенно также приобретает своеобразные производительные черты.

В отдельных случаях используются и другие формы кредита, в частности:

- прямая и косвенная;
- явная и скрытая;
- старая и новая;
- основная (преимущественная) и дополнительная;
- развитая и неразвитая и др.

Прямая форма кредита отражает непосредственную выдачу ссуды ее пользователю без опосредуемых звеньев. **Косвенная форма кредита** возникает, когда ссуда берется для кредитования других субъектов, например, если торговая организация получает ссуду в банке не только для приобретения и продажи товаров, но и для кредитования граждан под товары с рассрочкой платежа. Косвенными потребителями банковского кредита являются граждане, оформившие ссуду от торговой организации на покупку товаров в кредит.

Под **явной формой кредита** понимается кредит на заранее оговоренные цели.

Скрытая форма кредита возникает, если ссуда использована на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита — форма, появившаяся в начале развития кредитных отношений. Например, товарная ссуда под заклад имущества представляла собой старейшую форму, используемую на ранних этапах общественного развития. Для рабовладельческого общества была характерна ростовщическая форма кредита, которая впоследствии исчерпала себя, однако при определенных условиях ростовщическая плата за заемные средства может возникать и в современной жизни. Старая форма может модернизироваться, приобретать современные черты.

К **новым формам кредита** можно отнести лизинговый кредит. Объектом обеспечения становятся не только традиционное недвижимое имущество, но и современные виды техники, новые товары, являющиеся признаком современной жизни (автомобили, яхты, дорогостоящая видеоаппаратура, компьютеры). Современный кредит служит новой формой кредита по сравнению с его ростовщической формой.

Основная (преимущественная) форма современного кредита — денежный кредит, в то время как товарный кредит выступает в качестве **дополнительной формы**, которая не является второстепенной, второсортной. Каждая из форм с учетом разнообразных критериев их классификации дополняет другую, образуя определенную систему, адекватную соответствующему уровню товарно-денежных отношений.

Развитая и неразвитая формы кредита характеризуют степень его развития. В этом смысле ломбардный кредит называют допотопным, «нафталиновым» кредитом, не соответствующим современному уровню отношений. Несмотря на это, данный кредит применяется в современном обществе, он не развит достаточно широко, например, по сравнению с банковским кредитом.

16.2. ВИДЫ КРЕДИТА

Вид кредита — это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов. Единых мировых стандартов при их классификации не существует. В каждой стране кредит имеет свои особенности. В России кредиты классифицируются, например, в зависимости:

- от стадий воспроизводства, обслуживаемых кредитом;
- отраслевой направленности;
- объектов кредитования;
- его обеспеченности;
- срочности кредитования;
- платности.

Кредит, как отмечалось ранее, обслуживает обмен. Являясь важным инструментом платежа, кредит применяется для удовлетворения разнообразных потребностей заемщика. *Эти потребности зарождаются не только при обмене, когда разрыв в платежном обороте проявляется в наибольшей степени, но и на других стадиях воспроизводства.* Хозяйственные организации, производящие продукт, расходуют полученные ссуды для приобретения средств производства, удовлетворения потребностей по расчетам по заработной плате с работниками, бюджетными организациями. Население получает кредит для удовлетворения своих потребительских нужд. Выступая категорией обмена, кредит используется

также для удовлетворения потребностей производства, распределения и потребления валового продукта.

Кредит подразделяется на виды и в зависимости от отраслевой направленности. Когда кредит обслуживает потребности промышленных предприятий, то это промышленный кредит. Бывает также сельскохозяйственный, торговый кредит.

Классификация кредита обусловлена также объектами кредитования. Объект выражает то, что противостоит кредиту. Чаще всего кредит используется для приобретения различных товаров (в промышленности — сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, тара и т.п., в торговле — товары разнообразного ассортимента, у населения — товары длительного пользования); в этом случае кредиту противостоят различные товарно-материальные ценности.

Заемщик берет ссуду необязательно для накопления необходимых ему товарно-материальных ценностей. Ссуду довольно часто берут под разрыв в платежном обороте, когда у предприятия временно нет свободных денежных средств, но возникают обязательства по разнообразным текущим платежам. Это могут быть, например, потребности, связанные с необходимостью платежей по выплате заработной платы персоналу предприятия, различных налогов в федеральный или местный бюджет, по взносам на страхование имущества.

Классификация кредита по видам зависит и от его обеспеченности. Обычно обеспеченность различают по характеру, степени (полноте) и формам. По характеру обеспеченности выделяют ссуды, имеющие прямое и косвенное обеспечение. Прямое обеспечение содержат, например, ссуды, выданные под конкретный материальный объект, на покупку конкретных видов товарно-материальных ценностей. Косвенное обеспечение могут иметь, например, ссуды, выданные на покрытие разрыва в платежном обороте. Хотя ссуда и выдается на покрытие платежных обязательств заемщика, прямой оплаты товарно-материальных ценностей, которые прямо противостояли бы кредиту, может не быть, однако проявляется косвенное материальное обеспечение в форме товарных запасов, созданных за счет собственных денежных источников.

По степени обеспеченности можно выделить кредиты с полным (достаточным), неполным (недостаточным) обеспечением. Кредит может и не иметь обеспечения. Такой кредит называют бланковым. Чаще всего он предоставляется при наличии достаточного доверия банка к заемщику, уверенности банка в возврате средств, предоставляемых заемщику во временное пользование.

Классифицируется кредит и в зависимости от срочности кредитования. Выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды.

Краткосрочные ссуды обслуживают текущие потребности заемщика, связанные с движением оборотного капитала. Краткосрочными ссудами считаются такие ссуды, срок возврата которых по международным стандартам не выходит за пределы одного года.

Среднесрочные и долгосрочные кредиты обслуживают долговременные потребности, обусловленные необходимостью модернизации производства, осуществления капитальных затрат по расширению производства.

Устоявшегося стандартного срока как критерия отнесения кредита к разряду среднесрочных или долгосрочных ссуд пока нет. В США, например, среднесрочными ссудами являются такие ссуды, срок погашения которых не выходит за пределы восьми лет, в Германии — до шести лет. Нет единообразия и в размере срока по долгосрочным ссудам.

В России в период спада инфляции к долгосрочным ссудам относятся кредиты, срок возврата которых выходил за пределы года.

Кредит можно классифицировать по видам и в зависимости от платности за его использование. Выделяют платный и бесплатный, дорогой и дешевый кредиты. За основу такого деления берется размер процентной ставки, установленный за пользование ссудой.

Тем не менее как в древней, так и в современной истории существует и бесплатный кредит в очень ограниченных размерах. Чаще всего в современном хозяйстве он применяется при кредитовании инсайдеров (акционеров банка), при личном (дружеском) кредитовании и др.

В рамках платности за кредит применяются понятия дорогого и дешевого кредитов.

Чаще всего размер платы кредитор дифференцирует в зависимости от срока кредита, качества обеспечения, платежеспособности заемщика. Платность меняется с учетом экономического цикла: подъема, депрессии или экономического кризиса.

Дорогой и дешевый кредиты — понятия относительные. Например, для западной практики процентные ставки российских банков в условиях экономического кризиса и инфляции середины 90-х годов могут показаться космическими с точки зрения их размера. Однако с учетом ежемесячного и годового темпов инфляции они уже не стали таковыми, поскольку обесценение денег в 1996—1997 годах достигало от 1 до 2% ежемесячно. Под влиянием обвала банковской системы России в августе — сентябре 1998 года плата за кредит вновь существенно возросла.

В мировой банковской практике используются и другие критерии классификации кредитов. В частности, кредиты могут делиться на ссуды, выдаваемые в национальной и иностранной валюте юридическим и физическим лицам, и др.

ГЛАВА 17

РОЛЬ КРЕДИТА

И ТЕОРИИ ЕГО ВЛИЯНИЯ НА ЭКОНОМИКУ

17.1. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К РАСКРЫТИЮ РОЛИ КРЕДИТА В ЭКОНОМИКЕ

Вопрос о роли кредита решается на заключительном этапе его анализа, поэтому наиболее сложен. Сложен потому, что для ответа на этот вопрос прежде всего необходимо понимание сущности и функций кредита и только затем раскрытие его роли. Это своего рода восхождение от необходимости, сущности и функций кредита к трактовке роли кредитных отношений в экономике.

Немаловажным является при этом понимание самого термина «роль». Как было показано ранее, сущность кредита можно трактовать по-разному. В экономической литературе мы встретим не менее 20 определений кредита. Еще более разнообразными представляются функции кредита (их насчитывается

не менее 30). Как это не покажется удивительным, но и терминологическое содержание слова «роль» трактуется неодинаково. В экономической литературе встречаются по крайней мере два толкования этого термина. У одних авторов роль — это результат функционирования кредита, то, к чему приводит круговращение кредита; у других — это назначение кредита в экономике. Нам представляется, что раскрытие роли кредита как результата его функционирования связано с анализом другой проблемы — определением того, что такое эффективность функционирования кредита. Эффективность и роль — разные понятия.

Наиболее правильно считать ролью назначение кредита, то, ради чего он существует в экономике. Анализ в этом случае перемещается с конечного результата функционирования кредита к начальному этапу — к раскрытию того, ради чего применяется кредит.

Изменение акцента анализа — не просто смена слов в определении предмета анализа. Роль кредита как его назначение требует предварительного раскрытия ряда важных положений.

1. Роль кредита специфична и отличается от роли других экономических категорий, отражает сущность кредита как особой экономической категории, связана с особым характером его функционирования в экономике.

2. Роль кредита едина, она не зависит от его форм и видов. Каждая из данных форм с позиции макроэкономики играет одну и ту же роль, несмотря на то что при этом могут быть различными как субъекты, так и объекты кредитования.

3. Роль кредита так же, как его сущность и функции, следует рассматривать одновременно с позиции и кредитора, и заемщика, с точки зрения заинтересованности каждого из них в определенном назначении кредита. Важно за различием интересов видеть, для чего нужен кредит с точки зрения воспроизводства, движения капитала обоих субъектов кредитных отношений.

4. Роль кредита как его назначение в экономике всегда позитивна. Люди (общество) используют кредит не ради ухудшения своего экономического и социального положения, а ради по крайней мере сохранения сложившегося уровня жизни, состояния производства.

5. Роль кредита не может быть большой или маленькой. Роль как предназначение по своему содержанию всегда важна, она одна и та же. Кредит — это всегда часть общего «организма», в которой все «органы» существенно важны, без них общий экономический процесс затрудняется, становится менее эффективным.

6. Следует различать роль кредита как объективного процесса и роль кредита с позиции его субъективного использования в конкретной ситуации. Реализация роли кредита с точки зрения экономики в целом — это всегда некий объективный процесс, не зависящий от массы разновидностей ссуд и их использования в каждой конкретной ситуации. Известно, что в определенных случаях в результате неумелого обращения с кредитом (например, неправильного прогнозирования риска) ссуда может быть не возвращена, оказывая при этом отрицательное влияние на экономику участников кредитных отношений.

Разумеется, сказанное не означает, что общество должно игнорировать случаи отрицательного воздействия кредита. Отрицательное воздействие отдельных ссуд имело место и будет продолжать сказываться; желательно не допускать его, но это не значит, что кредит в силу своих качеств играет регрессивную роль в экономике.

Роль кредита может иметь как количественное, так и качественное выражение. Зачастую для того, чтобы охарактеризовать значимость кредита, общество использует абсолютные и относительные показатели его применения в экономике. Среди них показатели размера кредитных вложений (сумма ссудной задолженности и выдачи кредита) в целом и в разрезе отраслей народного хозяйства, а также по заемщикам. В качестве показателей роли кредита довольно часто фигурируют его удельный вес как источника формирования оборотного и основного капитала, оборачиваемость ссуд, отношение размера кредита к ВВП и др. Нередко считается, что если, к примеру, произошло увеличение или сокращение совокупного размера кредита, его удельного веса в источниках финансирования потребностей предприятий, его отношения к ВВП, то соответственно возрастет или уменьшится роль кредита. Конечно это не так. Масштабы кредитования показывают, что проявляется большая или меньшая заинтересованность экономических субъектов в использовании кредитных источников авансирования затрат, в обществе созрели условия для использования ссуд. Разумеется, это важная сторона вопроса, к ней мы еще вернемся. Но при всей важности таких индикаторов они не могут дать ответ на вопрос о предназначении кредита и характеризуют главным образом масштабы кредитования, по ним лишь косвенно можно судить о возможном воздействии кредита на воспроизводство в силу более или менее значительного опосредования кредитом кругооборота средств. Сама качественная сторона, выражающая то, ради чего используется кредит, остается скрытой. Представляется, что ее следует искать в специфике кредита, в особенностях его потенциального воздействия на экономику.

Итак, для чего же товаропроизводители, продавцы и покупатели берут кредит в условиях, когда им не хватает собственных средств? Видимо, прежде всего для того, чтобы обеспечить непрерывное функционирование своего производства (товарооборота). Такую задачу, однако, выполняет не только кредит, но и, к примеру, привлечение дополнительного капитала в форме расширения круга акционеров, капитал которых позволяет преодолеть затруднения в платежах и даже расширить производство. Обеспечение непрерывности кругооборота средств, следовательно, не является специфическим назначением только кредита, оно свойственно и другим формам капитала.

Специфика назначения кредита состоит в увеличении и ускорении движения капитала. У заемщика появляется вероятность за счет дополнительного привлечения кредита увеличить масштабы функционирующего капитала, обеспечить не только непрерывность, но и ускорение воспроизводственного процесса. Кредитор имеет возможность в полной мере не только сохранить непрерывность функционирования ресурсов как капитала, но и увеличить массу возрастающей стоимости, а также ускорить ее движение.

Роль кредита можно рассматривать не только с позиции того, каково его предназначение для воспроизводства в целом, но и для отдельных его фаз: производства, распределения, обмена и потребления.

Кредит может быть использован в фазе только обмена или только потребления. В этом случае на каждой отдельной фазе применения кредита происходит ускорение движения массы возрастающей стоимости. Ускорение за счет кредита свойственно каждой фазе воспроизводства.

17.2. ОБЪЕКТИВНАЯ СПОСОБНОСТЬ ВОЗДЕЙСТВИЯ КРЕДИТА НА ЭКОНОМИКУ

Реализация предназначения кредита происходит благодаря его стимулирующей способности. Эта способность в экономической литературе получила название силы кредита. По отношению к различным экономическим процессам таких сил несколько.

Прежде всего кредиту свойственна **сила обеспечения непрерывности кругооборота средств**. Как показывает практика, средства предприятий могут замедлять свое движение, «застревают» на одной из стадий производства и обращения (например, на стадии производственных материалов, незавершенного производства или готовой продукции). Кредит, поставляя заемщику дополнительные ресурсы, позволяет преодолеть эти затруднения. Приобретение за его счет недостающих производственных компонентов устраняет узкие места, дает возможность товаропроизводителям продолжить воспроизводственный процесс.

Если существует система кредита, товаропроизводителю не нужно ожидать накопления доходов для дальнейшего течения процесса производства. Благодаря кредиту он может продолжить воспроизводственный процесс, обеспечив тем самым непрерывное круговращение ресурсов.

У кредитора при этом не уменьшается возможность непрерывного использования высвобождающихся ресурсов как капитала.

Кредит обладает **двигательной силой**. Кредит, основанный на материальном производстве, придает ему движение, дает возможность материальным ценностям совершать кругооборот. В силу ряда объективных условий произведенные материальные блага не могут совершать движение, кредит помогает продвигать материальные ценности, обеспечивать их переход из одной стадии в другую.

Благодаря кредиту произведенный товар не оседает у товаропроизводителя, а переходит на стадию обращения. Стимулы, исходящие от кредита, позволяют материальным благам совершать дальнейшее движение. Сторонники так называемой кинетической теории считают, что с помощью кредита происходит «перевод работы от одного к другому» — смена личности, ведущей хозяйство (от того, чьи ресурсы свободны, временно не используются, к тому, кто их активно использует).

Кредиту присуща и **движущая сила**. Проявляется это прежде всего в том, что в современной экономической системе кредит используется как капитал. Кредит — это не только движение денежных и материальных ресурсов, это выражение движения капитала, одна из его форм. То есть кредитор не просто предоставляет высвободившиеся средства в долг, он ссужает их как капитал, приносящий ему доход; заемщик же должен не только возратить ссуженную стоимость, но и произвести новую стоимость. Кредит, функционирующий как капитал, продвигает (развивает) производство и обращение продукта.

Дискуссионен вопрос не о том, является ли кредит капиталом, а о том, создает ли кредит дополнительный капитал. Однозначного ответа на этот вопрос нет.

С одной стороны, ресурсы, высвободившиеся у кредитора и находящиеся в кассе, не являются капиталом в подлинном смысле. Это лишь ресурсы, оставшиеся без движения, которые можно использовать как капитал. Предоставление ссуды — это превращение уже существующих, но бездействующих ресурсов в капитал. На данном этапе движения кредит не создает нового материального продук-

та, а придает материальным или денежным средствам активную форму — форму движения, движения в качестве капитала.

С другой стороны, высвободившиеся ресурсы могут быть не только капиталом, но и ссудой денег или материальных ресурсов, т.е. ссужаться не на цели создания нового продукта, а на цели потребления. В этом случае новая стоимость с помощью кредита не создается, богатства не прибавляются. Принято поэтому считать, что кредит в целях потребления не носит производительного характера. Утверждают, что при потребительской направленности кредита снижается его позитивное воздействие на воспроизводство, что оказывает отрицательное влияние. Дж. Миллю, которому экономическая теория обязана систематизацией учения Д. Рикардо и А. Смита, эти особенности дали основание утверждать, что кредит сам по себе не имеет производительной силы.

Уточним в связи с этим терминологическую сторону вопроса. Производить означает что-то делать, создавать, совершать действия по созданию чего-то.

Когда кредитор передает (отдает займы), он делает передачу, причем делает не вообще что-то, а передает произведенные ранее ценности (товар, деньги, стоимость), способствует их движению. Обладая двигательной силой, превращая неработающие ресурсы в работающие, приносящие участникам экономических отношений прибыль, кредит уже сам по себе совершает полезную работу. Это и есть положительная сторона кредита, позитивно влияющего на совершение обмена и приводящего к более **производительному использованию капитала**: в обществе увеличивается масса используемого капитала, являющегося источником экономического развития.

Однако кредит в этом случае является не только средством увеличения производительности использования капитала страны. Он сам не только обладает энергетической силой, но и как специфическое отношение между кредитором и заемщиком **приводит к созданию своего продукта**. Продуктом, создаваемым кредитором, являются высвободившиеся у него ресурсы, ссужаемая стоимость, дополнительные платежные средства, которые потребляет заемщик.

Однако у ряда экономистов вызывает сомнение функционирование потребительского кредита. Еще более 150 лет назад профессор А. Цешковский писал: «Что касается кредита, используемого собственно в потреблении, то он, конечно, наносит ущерб будущему, является непродуктивным использованием накопленных фондов, настоящих капиталов, долги, которые он создает, поглощают капитал, перекладываются в конечном счете на будущие ресурсы... Этот кредит — антипод производительного кредита: насколько производительный кредит способствует в геометрической прогрессии накоплению богатств, настолько потребительский кредит облегчает его разбазаривание в тех же пропорциях... Потребительский кредит порочен, потому что он уничтожает капитал».

Заметим, что А. Цешковский, как, впрочем, и другие, делает столь же категоричные выводы не в отношении кредита как такового, а в отношении его использования. Данная стадия движения ссужаемой стоимости в известной степени является решающей, определяющей возможности возвращения этой стоимости. Действительно есть вероятность нерационального использования ссуды, возможность проедания общественного продукта. Однако это лишь вероятность, которая связана с субъективным выбором заемщика, проявившего интерес к заемным ресурсам. Такая вероятность свойственна любой форме кредита; потребительский

кредит — это только вид кредита, определенным образом организованного, его функционирование — лишь момент в общей системе функционирования кредита.

Вместе с тем потребление не так безнадежно с позиции пользы для общества, как это зачастую представляется. Потребление, являясь конечной стадией воспроизводства, выступает условием производства. Общество потребляет с тем, чтобы иметь возможность вновь производить. Важно не забывать и того, что потребление в известном смысле создает спрос, формируя стимулы для расширения производства и обращения товаров. Поэтому производительная сила потребительского кредита состоит не в самом производстве товара. Товары могут изготавливаться только производственным образом, кредит в этом смысле не является производителем товаров. Производительная сила потребительского кредита заключена в формировании у потребителя спроса на товар.

Кредит обладает производительной силой не только потому, что с его помощью создаются условия для вовлечения имеющихся ресурсов в кругооборот и ему присуща двигательная сила, но и потому, что в процессе кредитных отношений создается особый продукт — эмитируются дополнительные платежные средства, содействующие процессу увеличения производства и обращения, создаются стимулы для их развития.

Как будет показано в дальнейшем, дополнительный (эмиссионно-бланковый) кредит позволяет создать не только новый продукт, но и новый капитал.

Движущая сила по отношению к производству превращается в **силу развития**. Это связано с тем, что кредит обладает способностью расширять пределы развития производства, увеличивать долю дохода на капитал. К этому толкает сама конкуренция. Кредит становится объективно необходимой силой, заставляющей производителя постоянно модернизировать производство, улучшать его методы, совершенствовать технологию сбыта своих товаров.

Движущая сила проявляется и в том, что с помощью кредита происходит пространственный и временной переход товаров (теория перестановки, переноса благ).

Пространственный переход становится возможным потому, что при помощи кредита ценности перемещаются из одного региона в другой, из одной страны в другую.

Пространственный перенос стоимости, опосредованный кредитом, преодолевает территориальное разделение труда, одновременно создает возможность пространственного сотрудничества самых отдаленных экономических субъектов во всех частях мира.

Благодаря кредиту накопления **ценности, произведенные в прошлом, используются в современном производстве**. Обладая способностью временного преодоления, кредит позволяет использовать достижения прошлых поколений в интересах настоящего производства.

С помощью кредита создается возможность перехода из будущего в настоящее. Кредит приближает получение необходимого результата, обладает свойством приближения времени получения дохода. То, что за счет собственных накоплений можно приобрести только завтра (в силу отсутствия необходимого дохода), заемщик с помощью кредита использует приобретенную ценность (товар, услугу) уже сегодня. Данное свойство получило название «антиципация дохода».

Разумеется, этой способностью кредита, которую считают самостоятельной силой кредита, нужно пользоваться с особой осторожностью. Риск затрат, окупаемость которых зачастую непросто вычислить, может привести не к расширению производства, не к доходам, а к убыткам, непогашению (гибели) кредита.

Практика, однако, знает и другие примеры, когда с помощью кредита, обладающего способностью **антиципации дохода**, расширилось производство, создавалось новое производство, осваивались новые земли.

Индустриализация производства, приближение получения будущих доходов, бесспорно, является сильной стороной кредита.

Кредит обладает **покупательной силой**. Кредитные ресурсы, поступившие в распоряжение субъектов экономики, позволяют произвести платежи за товары и услуги, увеличивают оборотные средства этих субъектов. Заемщики увеличивают спрос. Кредитор не теряет при этом свою покупательную способность, продолжает работу в прежнем ритме, поскольку в счет кредита произошла передача свободных денежных средств либо товаров как продолжение процесса реализации (например, при товарном коммерческом кредите). Можно заключить, что покупательная способность кредита помогает поддерживать обращение, в конечном счете также ускоряет его и воспроизводственный процесс в целом.

Разумеется, покупательная сила кредита оказывается реальной позитивной силой только в том случае, если сохраняются границы кредитования, обусловленные объективным ходом воспроизводственного процесса.

Кредит обладает **силой умножения доходов** от капитала за счет перехода основного капитала в оборотный. Основной капитал в процессе кругооборота также приносит прибыль. Вместе с тем, оставаясь в своей прежней недвижимой форме, основной капитал может принести удвоение дохода за счет превращения его одновременно в форму оборотного капитала. Это «магическое» превращение совершается с помощью кредита и может произойти двумя путями. Прежде всего основной капитал, вовлекаемый в оборот и участвующий в росте промышленного производства, оставаясь по своему функциональному назначению основным капиталом, может стать залогом и принести дополнительный доход, например полученный под недвижимость (землю, здания и др.) кредит может быть использован как оборотный капитал и увеличить (умножить) прибыль.

Превращение основного капитала с помощью кредита в оборотный достигается также посредством выпуска облигаций, займа, размещаемого на финансовом рынке. За счет кредита происходит своего рода обналичивание основных фондов, продолжающих функционировать в своей недвижимой форме, использование их новой денежной формы в качестве оборотного капитала. Дело за умением управлять этим процессом.

К числу способностей кредита относится создаваемая им возможность для продавцов досрочно воспользоваться стоимостью продажи.

Деньги, полученные займы, отсрочка платежа позволяют экономическим субъектам продолжать воспроизводственный процесс, приобретать исходные производственные материалы, своевременно рассчитываться по другим платежным обязательствам.

Естественно, данная сильная сторона кредита может дать обществу должный эффект только при рациональном использовании и направлении ссуд на оживление и развитие материального производства (прежде всего промышленности).

Использование кредита абсолютно бесполезно, если он применяется для покрытия нерациональных затрат. Исторический опыт свидетельствует о том, что кредит приносит пользу в тех случаях, когда в обществе созданы необходимые предпосылки, в частности, есть хорошая (строгая и ясная) законодательная база, возможность быстро добиться судебного решения, создающего основы для общественного доверия. Слабоэффективным, чаще всего бесполезным, может оказаться применение кредита там, где народ не умеет пользоваться плодами своих земель, в обществе нет должной соревновательности, конкуренции и, напротив, властвует бюрократия, сложились несправедливая налоговая система, плохая инфраструктура производства (неразвитые коммуникации, плохие дороги, слабая железнодорожная сеть и т.п.), где, наконец, деньги не прибывают, а уходят или, как говорят, наблюдается отрицательный денежный поток, приводящий к уменьшению богатства регионов, провинций и стран.

Кредит обладает **балансирующей силой** — способностью создавать равновесие между потребностью в ресурсах и их реальным наличием. Кредит начинает функционировать тогда, когда у субъектов кредитных отношений возникает потребность в нем: у заемщика образовался временный дефицит ресурсов, у кредитора — их излишек. Передача ссуженной стоимости и ее использование есть процесс выравнивания потребности в ресурсах как капитала: там, где их не хватало, они появляются, там, где они в излишке, уходят для использования как капитала.

Нейтрализация этих потребностей в данном случае рассматривается, скорее, не как перемещение капиталов, а как балансирование потребностей в капиталах.

Равновесие создается и в том случае, когда с помощью кредита компенсируется парализованная способность предприятия к развитию: приостанавливается рост предприятий, располагающих значительным материальным и трудовым потенциалом, из-за нехватки дополнительных денежных ресурсов. Получение кредита в этом случае рассматривается как компенсация (преодоление) парализованной способности экономических субъектов к развитию.

Сила кредита заключается, скорее, не в создании капиталов (как отмечалось, с помощью кредита имеющиеся капиталы переходят от одних экономических субъектов к другим), не в их приумножении, а в увеличении массы обращающихся капиталов, доходов от капитала, прибыли, создаваемой в процессе использования кредита в хозяйстве заемщика.

Кредит способен не только увеличивать прибыли за счет производственного использования ссужаемой стоимости, но и перераспределять ее. По мнению К. Маркса, кредит необходим прежде всего для того, чтобы перемещать, выравнивать прибыль (маржу) участников воспроизводственного процесса. Здесь собственно уже заложены основы перераспределительной теории кредита, когда с помощью ссуды также создается возможность переноса прибыли и ее выравнивание.

Сказанное ранее не означает, что назначение кредита по отношению к капиталу состоит только в его передаче от одного субъекта к другому, из одного региона в другой, с помощью кредита происходит **аккумуляция и концентрация капитала**. Однако такая способность возникает главным образом при банковском кредите. Известно, например, что при коммерческом кредите временно предоставляются не высвободившиеся, а занятые капиталы, находящиеся в форме товаров, реализуемых покупателям с отсрочкой платежа.

Другое дело — банковский кредит. Предварительно собираются, аккумулируются временно свободные ресурсы; незначительные суммы, которые не представляют интереса для заемщика, «сливаются» в мощный денежный поток, направляемый на удовлетворение крупных потребностей промышленности и торговли. Концентрация капиталов, достигаемая с помощью банковского кредита, является силой, оказывающей существенное влияние на воспроизводственный процесс. С помощью кредита могут создаваться новые капиталы только в том случае, если кредитные обязательства превышают имеющиеся в обществе ценности. Нельзя, однако, забывать и того, что мнимый (фиктивный) капитал, создаваемый в этой ситуации, не отражающий реальные ценности (накопления), может быть нерационально использован эмитентом и как следствие привести к невозврату заимствованной ссуженной стоимости.

Тем не менее не нужно думать, что такого рода процессы и негативные последствия всегда неизбежны. Напротив, их может не быть. Не случайно одним из современных наиболее распространенных мнений о силе кредита является указание на его способность создавать капиталы.

На традиционном суждении о стимулирующих способностях кредита (его созидательной силе) выросла кредитная теория создания «нечто из ничего».

Согласно данной теории кредит «устремлен» не в прошлое — накопление уже созданных и передаваемых во временное пользование ценностей (капиталов) другим экономическим субъектам, а в будущее — эмитирование платежных средств без обеспечения, с ожиданием будущего дохода, который используется в том числе для уплаты долгов.

Как уже отмечалось, кредит в его классической форме не создаст дополнительный капитал, а в большей части перераспределяет его, поскольку выдается за счет уже имеющихся накоплений. Однако кредит может и создавать капитал, но только при определенных условиях: когда кредит выдается за счет эмитирования новых (дополнительных) платежных средств, не имеющих необходимого материального покрытия и созданных накоплений. Данные платежные средства, пущенные в оборот с помощью кредита, рассматриваются как средства, созданные из «ничего», но позволяющие формировать новый капитал («нечто»). В теории такой кредит называют дополнительным, но исходя из содержания этого кредита его лучше называть эмиссионно-бланковым. С его помощью предполагается создавать новый капитал.

Многое будет зависеть от окупаемости произведенных за счет кредита затрат. Если эмиссионно-бланковый кредит выдан в целях потребления и его применение не влечет за собой создание новой стоимости, если он предоставлен в качестве инвестиций с длительным сроком окупаемости, то пополнение каналов денежного обращения скорее всего будет очевидным, поскольку излишней денежной массе не будет противостоять соответствующая товарная масса, созданная за счет кредита.

Инфляция не станет обязательным следствием выдачи эмиссионно-бланкового кредита в том случае, если он используется как оборотный кредит, опосредующий кратковременные потребности, своевременно и быстро возвращается и опирается на движение конкретных материальных потоков. Польза от такого эмитирования платежных средств станет очевидной, поскольку произойдет ускорение обращения и расширение производства.

Реализация покупательной силы кредита оказывает определенное влияние на экономику. По этому поводу сложились по крайней мере три представления:

- 1) кредит нейтрален по отношению к экономическому развитию;
- 2) кредит вызывает экономический кризис;
- 3) кредит вызывает экономический подъем.

История развития кредита довольно убедительно показывает, что воздействие кредита на экономику далеко не нейтрально. История знает ряд примеров действительно разрушительного влияния кредита на экономический процесс. Так, ростовщический кредит содействовал разрушению рабовладельческого строя. Не лучшим образом обстояло дело и в Средние века, а также в менее отдаленные от нас времена. Подмена кредита беспредельным выпуском бумажных обязательств разрушала денежное обращение, подрывала экономику. Займы, предоставляемые правительством, не обеспеченные материальными накоплениями и рациональным использованием, неизбежно приводили к банкротствам и кризисам.

Не исключение и современная экономика. Превышение естественных границ кредитования не раз приводило к перепроизводству товаров, экономическим кризисам. Займы, используемые правительствами на нерациональные затраты, лишь увеличивали долги государств, замедляли общественное развитие.

Все это лишний раз доказывает, что позитивные способности кредита не абсолютны.

Дело, однако, не в том, что кредиту органически присущи деструктивные качества. На этом собственно настаивают сторонники теории кризисного воздействия дополнительного кредита на экономику, видя в нем ненужный, вредный элемент.

По существу, эти представления являются реакцией на идеи создания дополнительного кредита «из ничего».

Не без оснований сторонники данной теории пришли к мнению, что состояние кредита действительно может определять состояние экономики и вызывать ее кризис, что кризис — это результат действия не денежных, а материальных факторов, что дополнительный кредит как отражение кредитной экспансии, не обеспеченный реальными накоплениями, породит новые диспропорции.

Однако нельзя не учитывать и того, что кредитная экспансия может привести как к кризису, так и к экономическому подъему. Кредит сам по себе не является «вредным элементом», неизбежно вызывающим кризисные процессы. Если бы дело обстояло именно таким образом, общество перестало бы использовать кредит. На протяжении тысячелетий кредитные отношения развивались именно благодаря тому, что кредит обладает существенной позитивной способностью ускорять общественный прогресс. Особенно заметный экономический подъем кредит вызвал в XIX и XX веках. Как уже отмечалось, Соединенные Штаты Америки обязаны своим развитием именно кредиту, создавшему возможность освоения новых земель. Известно, что послевоенный рост Германии стал также следствием широкого распространения кредита.

Кредит в силу своих объективных качеств был и остается величайшей экономической силой, способствующей экономическому и социальному прогрессу. Все дело в том, как правильно использовать кредит и управлять кредитным хозяйством.

Созидательная сила кредита — это не некое абсолютное явление, это его сильная сторона, способность объективно оказывать позитивное воздействие

на экономику. В целом такое влияние можно представить следующим образом (табл. 17.1).

Таблица 17.1

Способность кредита влиять на кругооборот средств, капитал, прибыль и воспроизводственный процесс

Стороны взаимодействия кредита	Влияние кредита на различные элементы воспроизводства
Взаимодействие кредита и кругооборота	Обеспечивает непрерывность кругооборота средств Увеличивает оборотные средства экономических субъектов
Взаимодействие кредита и денежного оборота	Обладает покупательной силой Временно замещает деньги в обороте
Взаимодействие кредита и капитала	Обеспечивает переход основного капитала в оборотный Увеличивает массу обращающихся капиталов Обеспечивает равновесие между потребностью в капиталах и их реальным наличием Банковский кредит осуществляет аккумуляцию и концентрацию капитала
Взаимодействие кредита и дохода, прибыли	Осуществляет антиципацию дохода Умножает доходы Увеличивает и перераспределяет прибыль Способствует выравниванию прибыли участников воспроизводственного процесса
Взаимодействие кредита и воспроизводства	Развивает производство и обращение товаров Осуществляет пространственное и временное перемещение материальных благ Увеличивает массу обращающихся средств Позволяет преодолевать парализованную способность экономических субъектов к развитию Развивает спрос и предложение Ускоряет воспроизводственный процесс (производство, распределение, обмен и потребление)

17.3. ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ И ИХ ОСОБЕННОСТИ В РОССИИ

В современном хозяйстве кредит остается существенным источником экономического развития.

Кредит развивается вместе с ростом масштабов производства и товарооборота. Такова закономерность его движения, ибо он, как отмечалось, является порождением материальных процессов: увеличение материальных потоков и услуг неизбежно вызывает необходимость использования дополнительных источников финансирования затрат. Таким источником объективно становятся заемные средства.

Однако поступательно развиваясь вместе с ростом богатства стран и народов, кредит демонстрирует неравномерность этого движения. В период экономического подъема кредит развивается. Именно в этот период возрастает деловая активность, снижаются экономические риски, более явственными становятся «приливы» и «отливы» средств, их излишек или недостаток у различных субъектов и в разных экономических регионах. Необходимость и возможность перераспределения ресурсов посредством кредитования делается более благоприятной.

Напротив, в период спада объемы кредитования уменьшаются, отражая проблемы, появляющиеся в сфере материального производства и сфере обраще-

ния. Спрос на кредит существенно возрастает, но ресурсы реже высвобождаются, предложение свободных ресурсов сокращается, вызывая их недостаток на денежном рынке.

Главной формой кредита по-прежнему является банковский кредит. Прежде всего на денежном рынке появились транснациональные банки, в результате раздвинулись национальные границы, **расширились масштабы и география движения ссудных капиталов**. Тенденция к укрупнению кредитора действует и в настоящее время. Слияние банков происходит все чаще. Оно наблюдается практически во всех развитых странах.

Внутри национальных границ также осуществляется укрупнение кредита — развитие его синдицированной формы, когда несколько банков объединяются для кредитования особенно крупных объектов.

Происходят некоторые **изменения в характере заемщика**. В современной практике стало принятым кредитование не только предприятий (юридических лиц), но и населения (физических лиц). Кредитные вложения в каждый сектор, по существу, уравнились. Наиболее успешно при этом развивается ипотечное кредитование, вызывая спрос на строительные материалы, увеличение масштабов строительной индустрии и рост объемов ее финансирования.

Продолжает **увеличиваться число объектов кредитования**. Кредитуются не только материальные ценности и затраты, но и такой «экзотический» объект, как интеллектуальная собственность. Под ее стоимость, определяемую особым образом, банки выдают кредиты, принимая в обеспечение цену патентов, изобретений и т.п.

Виды кредитов стали более разнообразными. Ссуды выдаются как богатым клиентам, так и бедным слоям населения (мини-кредиты). Учитывая общую тенденцию к старению банковских клиентов, кредиты предоставляются как молодым гражданам, включая студентов, так и пожилым людям.

Одна из тенденций развития кредитных отношений — все более сильное проявление их **тесной взаимосвязи с финансовым рынком**. Развитие рынка кредитных облигаций (займов) неизбежно приводит к увеличению числа видов обеспечения.

Ценные бумаги, кредитные деривативы и другие финансовые инструменты стали неизбежными спутниками современной системы кредитования, порождая, с одной стороны, рост объемов кредитования, с другой стороны, большие кредитные риски. Использование банками на началах возвратности средств, аккумулированных у населения и предприятий, для покупки акций и облигаций относится к разряду спекулятивных операций с повышенным риском.

В деятельности современных банков все в большей степени реализуются **аналитические функции**. В силу **возрастания рисков**, что само по себе также можно назвать тенденцией в развитии кредитных и других операций, банки стали относиться особенно тщательно к оценке как объектов, так и субъектов кредитования. Помимо общих принципов, общих правил кредитования банки разрабатывают различного рода модели оценки кредитоспособности своих заемщиков с учетом их юридического статуса, правовой формы, возраста и профессии, если речь идет о физическом лице, места его работы, образования, трудового стажа и т.п.

Заметной тенденцией современной практики функционирования кредита является его **сочетание со страхованием**. Не случайно в настоящее время происходит не только объединение банков со страховыми компаниями, но и слияние

страховых компаний с банками, где главным акционером выступает страховая организация.

Сочетание кредитного и страхового бизнеса позволяет повысить надежность кредитной деятельности, уменьшить убытки от кредитных операций.

Национальные требования к системе кредитования клиентов все чаще сверяются с **международными нормами**, повышается ответственность банков (кредиторов) за чистоту деятельности заемщика. В последнее время борьба с отмыванием денег стала международной проблемой. Международные организации рекомендуют банкам усилить анализ рисков взаимодействия как с новыми, так и с существующими клиентами, вскрывать нарушения общепринятых требований и при их обнаружении досрочно отзываться кредит.

К новым явлениям в международном банковском деле следует отнести **«экологизацию» кредита** — расширение кредитования мероприятий по охране окружающей среды, предотвращению загрязнения местности (воды, воздуха, пространства). Согласно указаниям международных организаций банки должны проводить проверки на местах (при необходимости с приглашением соответствующих экспертов).

Заметной тенденцией современной кредитной практики стала **интернационализация кредита**. В частности, это находит свое отражение в мероприятиях по переходу российских банков на международные стандарты финансовой отчетности.

Тенденции в развитии кредитных отношений, которые наблюдаются в мире, проявляются и в России. Как и во всем мире, возрастают масштабы кредитования — расширяются круг субъектов и объектов кредитования, рамки обеспечения ссуд. Более заметное развитие получает кредитование населения, синдицированное и ипотечное кредитование. Национальная система кредитования, построенная на рыночных принципах, при ведении банковских операций все в большей степени учитывает международные рекомендации и стандарты.

Вместе с тем развитие кредита в стране имеет ряд особенностей, которые обусловлены состоянием российской экономики, носящей переходный характер. В силу продолжавшегося долгие годы спада производства объемы кредитных вложений в экономику существенно сокращались. За период с 1980 по 2000 год размер кредита уменьшился. Если в середине 80-х годов удельный вес кредита как источника формирования оборотных средств предприятий составлял 40–45%, то в 2003 году он находился на уровне 26%. Отношение размера кредита к ВВП в 2003 году составляло лишь 14,6%, что существенно ниже, чем в других странах.

Согласно Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на 2004 год и на период до 2008 года предусматриваются к началу 2009 года следующие параметры, характеризующие роль банковского кредита в экономике:

- активы/ВВП — 56–60%;
- капитал/ВВП — 7–8%;
- кредиты/ВВП — 26–28%.

В соответствии с прогнозом Правительства РФ и Банка России реальные темпы прироста основных показателей банковского сектора будут опережать темпы прироста ВВП.

Вместе с тем необходимо отметить, что в России недостаточно развит краткосрочное кредитование, крайне низок удельный вес кредитования населе-

ния. Во всех активах банков на 1 января 2008 года на долю кредитов населению приходилось лишь 16%. Кредиты в основные фонды также не занимали высокого удельного веса.

Развитие кредитных отношений сдерживалось также высокими экономическими рисками, вызванными кризисным состоянием экономики в 90-е годы. Только в 1999 году в стране начало увеличиваться производство, и после дефолта в августе 1998 года стала восстанавливаться банковская система.

Развитию кредита в России препятствует отсутствие доверия между экономическими субъектами, слабая ресурсная база коммерческих банков.

Заметным фактором, сдерживающим рост кредитов, является непроработанность законодательной базы, защищающей права кредиторов и заемщиков.

Сдерживает развитие кредита также слабая кредитная инфраструктура коммерческих банков (недостаточное информационное, методическое, научное, кадровое обеспечение).

Предстоит еще создать стройную систему кредитных отношений, способствующую дальнейшему экономическому и социальному развитию России.

ГЛАВА 18

ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

18.1. ПРИРОДА ССУДНОГО ПРОЦЕНТА

Ссудный процент — своеобразная цена ссужаемой во временное пользование стоимости (ссудного капитала).

Существование ссудного процента обусловлено наличием товарно-денежных отношений, которые в свою очередь определяются отношениями собственности. Ссудный процент возникает там, где один собственник передает другому определенную стоимость во временное пользование.

Для кредитора, отказывающегося от текущего потребления материальных благ, цель сделки состоит в получении дохода на ссуженную стоимость; предприниматель привлекает заемные средства также с целью рационализации производства, в том числе увеличения прибыли, из которой он должен уплатить проценты.

Если исходить из принципа равного дохода на вложенные средства, то на один рубль заемных средств приходится величина прибыли, соответствующая доходности собственных вложений. Столкновение интересов собственника средств и предпринимателя, пускающего их в оборот, приводит к разделению прибыли на вложенные средства между заемщиком и кредитором. Доля последнего выступает в форме ссудного процента.

Развитие рыночных отношений в России определило трансформацию функций ссудного процента, присущих ему в системе административно-планового

хозяйства: стимулирующей функции и функции распределения прибыли в более широко трактуемую регулирующую функцию.

Если уровень ссудного процента складывается на основе соотношения спроса и предложения кредита, что характерно для рыночного хозяйства, он должен четко отражать изменение экономической конъюнктуры. Стимулы к дополнительным инвестициям с привлечением кредита будут сохраняться до тех пор, пока ожидаемая рентабельность превышает текущую норму процента или равна ей. Однако данная схема на сегодняшний день не полностью соответствует реальным экономическим условиям. Несмотря на рыночное формирование уровня ссудного процента, ряд причин (инфляция, особенности денежно-кредитного регулирования, неразвитость денежного рынка, используемые формы государственного регулирования отдельных отраслей экономики) не позволяют проценту в полной мере реализовать регулирующую функцию.

Вместе с тем в условиях современной экономики России действуют отдельные элементы экономического регулирования, связанные с ссудным процентом. Это проявляется в той **роли, которую играет процент в экономической сфере:**

- посредством нормы процента уравнивается соотношение спроса и предложения кредита. Он содействует рациональному сочетанию собственных и заемных средств. В условиях рыночного формирования уровня ссудного процента привлечение в оборот заемных средств выгодно только при покрытии кредитом временных и необходимых дополнительных потребностей. Всякое излишнее использование кредита снижает общий уровень рентабельности вложений;

- устанавливаемая Банком России ставка платы за ресурсы наряду с нормой обязательных резервов и условиями выпуска и обращения государственных ценных бумаг постепенно становится эффективным средством управления коммерческими банками. Не прибегая к прямому регулированию процентной политики последних, Банк России определяет единство процентной политики в масштабах хозяйства, стимулируя повышение или понижение процентных ставок;

- посредством процента осуществляется регулирование объема привлекаемых банком депозитов. Рост потребностей хозяйства в кредитах должен быть покрыт соответствующим приростом банковских депозитов как источников кредитования. Это ведет к повышению ставок депозитного процента до размера, уравнивающего предложение депозитов и спрос на них со стороны кредитного учреждения. Напротив, при сокращении потребностей хозяйства в кредитах будут снижаться доходы банка от предоставляемых ссуд. Увеличить прибыль он сможет при сокращении объема пассивных операций. Таким образом, уменьшение притока ресурсов в кредитную систему — это реакция на снижение потребностей хозяйства в заемных средствах;

- процентная политика коммерческого банка уже сегодня направлена на соответствующее управление ликвидностью его баланса. Дифференциация уровня ссудного процента по активным операциям в зависимости от ликвидности вложений приводит к соответствию спроса на рискованный кредит со стороны заемщиков требованиям ликвидности баланса банков. Аналогично прослеживается роль процента по депозитным операциям как стимула привлечения наиболее устойчивых средств в оборот кредитного учреждения.

В целом усиление роли ссудного процента в экономике и превращение его в действенный элемент экономического регулирования непосредственно связаны

с состоянием экономической ситуации в стране и ходом реформ. Для современных экономических отношений характерно усиление роли ссудного процента как результата проявления его регулирующей функции.

С учетом современной оценки механизма формирования уровня ссудного процента необходимо отметить следующее.

В условиях действия рыночных механизмов в сфере кредитных отношений уровень ссудного процента стремится к средней норме прибыли в хозяйстве. При условии свободного перелива капитала он будет устремляться в ту отрасль, ту сферу приложения средств, которая обеспечит получение наибольшей прибыли. Если уровень дохода в производственном секторе экономики выше ссудного процента, то произойдет перемещение средств из денежной сферы в производственную и наоборот.

При формировании рыночного уровня ссудного процента на отклонение его величины от средней нормы прибыли воздействуют как макроэкономические, так и частные факторы, лежащие в основе проведения процентной политики отдельных кредиторов.

Макроэкономические факторы:

соотношение спроса и предложения заемных средств, которое в условиях свободной экономики уравнивается нормой процента. Если спрос на заемные средства падает, как это происходит в условиях экономического спада, а предложение ресурсов остается неизменным, процентные ставки снижаются. Обратная тенденция возникает, например, в случае снижения объемов кредитования экономики со стороны Банка России: предложение заемных средств сокращается, что при неизменном спросе вызывает рост уровня процентных ставок;

уровень развития денежных рынков и рынков ценных бумаг. Важнейшие параметры рынка ценных бумаг (доходность, объемы совершаемых операций, ожидания инвесторов, состояние инфраструктуры) и денежного рынка находятся в прямой зависимости друг от друга. Например, вложения в ценные бумаги традиционно являются альтернативой банковским депозитам. При росте доходности по операциям с ценными бумагами финансовые институты вынуждены соответствующим образом корректировать ставки. Чем больше развит рынок ценных бумаг, тем сильнее проявляется эта зависимость;

международная миграция капиталов, состояние национальных валют, состояние платежного баланса. Платежный баланс характеризует сальдо торговых, неторговых операций и движения капитала. Приток или отток денежных средств по этим статьям платежного баланса влияет на объем и структуру денежной массы, состояние рынков, психологические ожидания. В результате происходит движение процентных ставок, аккумулирующих влияние указанных факторов;

фактор риска присущ любой кредитной сделке. Характер и уровень рисков меняются в зависимости от конкретных операций, но если внутренние риски поддаются большей минимизации, то внешние риски (макроэкономические, политические, институциональные) часто не поддаются управлению. Они учитываются при формировании уровня процентных ставок прежде всего по международным операциям;

денежно-кредитная политика Банка России. Проводя свою денежно-кредитную политику, Банк России стремится обеспечить стимулирование экономического роста, смягчение циклических колебаний экономики, сдерживание инфляции, сбалансированность внешнеэкономических связей. Основными инст-

рументами денежно-кредитной политики являются учетная политика Банка России, регулирование обязательной нормы банковского резервирования и операции на открытом рынке. Посредством использования указанных инструментов регулируются объем денежной массы в обращении и соответственно уровень рыночных процентных ставок;

инфляционное обесценение денег (инфляционные ожидания) — существенный фактор, влияющий на уровень процентных ставок. Снижение покупательной способности денег за период пользования ссудой или обращения ценной бумаги приводит к уменьшению реального размера заемных средств, возвращаемых кредитору. Компенсировать такое уменьшение кредитор стремится посредством увеличения размера платы за кредит;

налогообложение. Система налогообложения влияет на размер прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Таким образом, меняя порядок взимания налогов, ставки налогообложения, применяя систему льгот, государство стимулирует определенные экономические процессы. Эта система справедлива и для денежно-кредитного рынка. Например, на этапе становления рынка государственных ценных бумаг доход, получаемый от совершения операций с ними, не включался в налогооблагаемую базу. Следовательно, для инвестора было привлекательным покупать ГКО с доходностью, например, 30% годовых, когда ставки на других сегментах рынка составляли около 40% годовых.

Частные факторы определяются конкретными условиями деятельности кредитора, его положением на рынке кредитных ресурсов, характером операций и степенью риска. Кроме того, имеет свои особенности формирование уровня отдельных форм ссудного процента.

18.2. ФОРМИРОВАНИЕ УРОВНЯ РЫНОЧНЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

С учетом рассмотренных в предыдущем параграфе факторов, определяющих уровень рыночных процентных ставок, можно представить следующий механизм формирования рыночной ставки процента:

$$I = r + e + RP + LP + MP, \quad (18.1)$$

где r — реальная ставка процента по «безрисковым операциям» в случае, когда уровень инфляции ожидается нулевым;

e — премия, эквивалентная уровню инфляционных ожиданий на срок долгового обязательства;

$(r + e)$ — безрисковая ставка процента по долговому обязательству, включает реальную ставку процента по «безрисковым операциям» и премию на ожидаемый уровень инфляции до момента погашения долгового обязательства. В качестве примера такой ставки обычно приводятся ставки по казначейским векселям США;

RP — премия за риск неплатежа, которая определяется в первую очередь кредитоспособностью заемщика;

LP — премия за риск потери ликвидности;

MP — премия за риск с учетом срока погашения долгового обязательства.

Реальная ставка процента по «безрисковым операциям» (r) является основным индексом, характеризующим в условиях рыночной экономики сочетание основных макроэкономических факторов, определяющих уровень ссудного процента без учета инфляционных ожиданий, или когда уровень инфляции определяется нулевым. Обычно считается, что примером таких процентных ставок являются ставки по краткосрочным государственным долговым обязательствам. Вместе с тем экономический кризис 1998 года в России показал, что вложения

в государственные ценные бумаги должны оцениваться также с учетом риска, определяемого платежеспособностью государства.

Инфляционные ожидания (e) оказывают особое влияние на уровень ссудного процента, о чем свидетельствует практика всех стран, совершающих переход от административно-плановой экономики к рыночным отношениям. Это относится и к России.

Различают номинальную и реальную ставки процента. Взаимосвязь между ставками может быть представлена следующим выражением:

$$i = r + e, \quad (18.2)$$

где i – номинальная, или рыночная, ставка процента;
 r – реальная ставка процента;
 e – темп инфляции.

Только в особых случаях, когда на денежном рынке нет повышения цен ($e = 0$), реальная и номинальная процентные ставки совпадают.

Необходимо подчеркнуть, что *при формировании рыночной ставки процента имеет значение именно ожидаемый темп инфляции в будущем с учетом срока погашения долгового обязательства*, а не фактическая ставка инфляции в прошлом.

Размер *премии за риск неплатежа (RP)* определяется в первую очередь кредитоспособностью заемщика, а также особенностями объекта кредитования. Ее уровень можно выразить в виде разницы между процентными ставками по долговым обязательствам заемщиков (эмитентов), имеющих различную рейтинговую оценку (в сравнении с наивысшей), при условии сопоставимости прочих параметров долговых обязательств.

Величина *премии за риск потери ликвидности (LP)* зависит от вероятности потери долговым обязательством ликвидности, т.е. возможности его обмена на наличные денежные средства без потери стоимости. В случае если долговое обязательство котируется на рынке, имеет высокую текущую ликвидность и вероятность ее потери незначительна, премия за риск потери ликвидности применительно к указанному долговому инструменту минимальна. В другом случае, когда, например, долговое обязательство небольшой фирмы неликвидно, инвесторы заинтересованы в получении определенной премии в качестве компенсации за «расставание» с ликвидным активом.

Природа возникновения *премии за риск с учетом срока погашения долгового обязательства (MP)* определяется, во-первых, большей сложностью прогнозирования последующего движения процентных ставок по долгосрочным долговым обязательствам в сравнении со ставками по краткосрочным долговым обязательствам. Кроме того, кредитор отказывается от самостоятельного потребления денежных средств на больший срок и, следовательно, рассчитывает на более существенный уровень компенсации. В качестве примера такой премии обычно приводят разницу в процентных ставках (доходности) по государственным ценным бумагам с различными сроками погашения.

18.3. СИСТЕМА ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

Процентная ставка — это относительная величина процентных платежей на ссудный капитал за определенный период времени (обычно за год). Рассчитывается как отношение абсолютной суммы процентных платежей за год к величине ссудного капитала.

Процентные ставки могут быть фиксированными и плавающими. Фиксированная процентная ставка устанавливается на весь период пользования заемными средствами без одностороннего права ее пересмотра. Плавающая процентная ставка — это ставка по средне- и долгосрочным кредитам, которая складывается из двух частей: подвижной основы, которая меняется в соответствии с рыночной конъюнктурой (как правило, межбанковская ставка предложения кредитных ресурсов) и фиксированной величины, обычно неизменной в течение всего периода кредитования или обращения долговых ценных бумаг.

В денежно-кредитной сфере экономически развитых стран применяются многочисленные процентные ставки. Постепенно и в России структура процентных ставок приближается к международной.

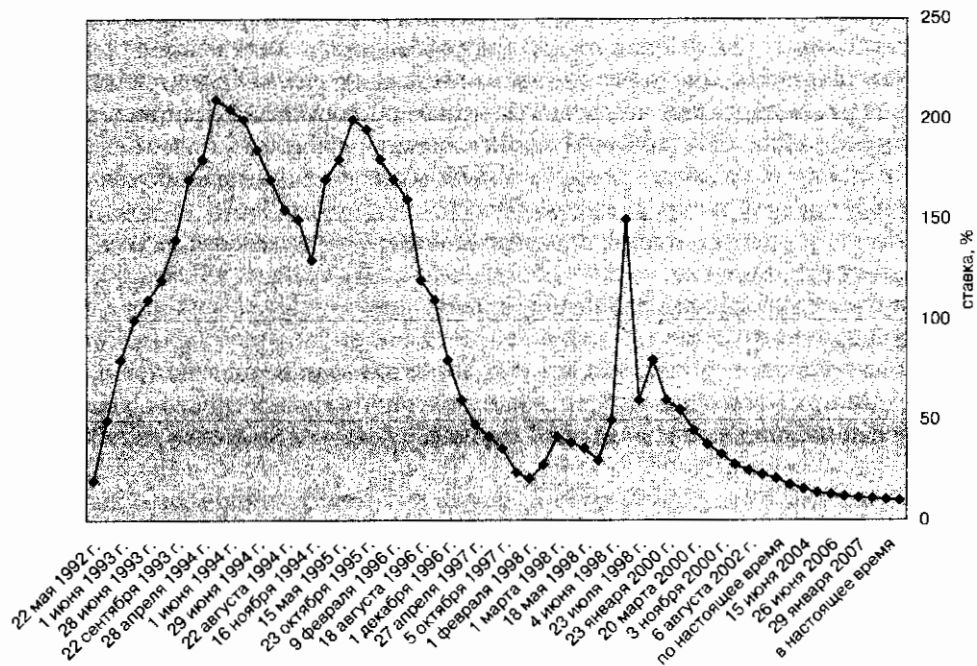


Рис. 18.1. Динамика ставки рефинансирования Банка России

Система процентных ставок включает ставки денежно-кредитного и фондового рынков: ставки по банковским кредитам и депозитам, казначейским, банковским и корпоративным векселям, проценты по государственным и корпоративным облигациям, процентные ставки межбанковского рынка и многие другие.

Учетный процент — это официальная ставка кредитования коммерческих банков со стороны центрального банка. Учетный процент является одним из основных инструментов, с помощью которого центральные банки разных стран регулируют объемы денежной массы в обращении, темпы инфляции, состояние платежного баланса и валютный курс.

Рефинансирование коммерческих банков может проводиться либо путем прямого краткосрочного кредитования, либо посредством пересчета коммерческих векселей. В России в настоящее время применяется только один способ рефинансирования — прямое кредитование коммерческих банков со стороны Банка России.

Понижение официальной процентной ставки приводит к удешевлению кредитных ресурсов и увеличению их предложения на рынке, напротив, ее повышение — к сжатию денежной массы, замедлению темпов инфляции, но в то же время — к сокращению объемов инвестиций. В 1993—1995 годах политика Банка России была направлена на сокращение денежной массы, как и после кризиса 1998 года. В последующие годы происходило стимулирование инвестиций.

Банковский процент — одна из наиболее развитых в России форм ссудного процента. Данная форма появляется в том случае, когда одним из субъектов кредитных отношений выступает банк.

Банк, как любое кредитное учреждение, размещает в ссуду прежде всего не собственные, а привлеченные средства. Доля дохода, получаемая банком, представляет собой компенсацию за посредничество, риск невозврата долга, принятый на себя банком, и оценку кредитоспособности заемщика. Риск невыполнения обязательств перед банком по его активам превышает риск невыполнения обязательств перед вкладчиком по пассивам. Таким образом, банк принимает на себя риск неплатежей по ссудам. Кроме того, вкладчики допускают более низкую процентную ставку по средствам, передаваемым в банк, чтобы не заниматься поиском клиентов и оценкой их кредитоспособности.

При определении нормы процента в каждой конкретной сделке коммерческий банк учитывает:

- уровень базовой процентной ставки;
- премию за риск.

Базовую процентную ставку ($P_{\text{баз}}$) определяют исходя из планируемой «себестоимости» ссудного капитала и заложенного уровня прибыльности ссудных операций банка на предстоящий период:

$$P_{\text{баз}} = C_1 + C_2 + Mп, \quad (18.4)$$

где C_1 — средняя реальная цена всех кредитных ресурсов на планируемый период;
 C_2 — отношение планируемых расходов по обеспечению работы банка к ожидаемому объему продуктивно размещенных средств;
 $Mп$ — планируемый уровень прибыльности ссудных операций банка с минимальным риском.

Среднюю реальную цену кредитных ресурсов (C_1) определяют по формуле средневзвешенной арифметической исходя из цены отдельного вида ресурсов (C_j) и его удельного веса в общей сумме мобилизуемых банком (платных и бесплатных) средств.

Среднюю реальную цену отдельных видов ресурсов устанавливают на основе рыночной номинальной цены этих ресурсов и корректировки на норму обязательного резерва, депонируемого в Банке России:

$$C_j = \text{Рыночная номинальная процентная ставка : } (100 - \text{норма обязательного резерва}). \quad (18.5)$$

Премия за риск дифференцируется в зависимости от следующих основных критериев:

- кредитоспособности заемщика;
- наличия обеспечения по ссуде;
- срока кредита;
- прочности взаимоотношений клиента с банком и кредитной истории клиента.

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

Денотитные ставки по пассивным операциям банков подвержены влиянию тех же рыночных процессов, что и ставки по активным операциям, поэтому направленность их колебания приблизительно такая же. Депозитная ставка всегда ниже кредитной на несколько пунктов, разницу называют «спред», или «процентная маржа»; за счет нее покрываются расходы на обеспечение работы банка и формируется прибыль.

Депозитные ставки тесно связаны с прочими ставками денежно-кредитного и фондового рынков. Например, юридическое лицо, желающее разместить во вклад определенную сумму денежных средств с некоторой доходностью, имеет альтернативные предложения: приобрести пакет государственных облигаций, купить на организованном рынке корпоративные облигации или на неорганизованном — векселя. Депозит в банке удобнее в части оформления, как правило, клиенту известна платежеспособность банка, но даже при этом наличие альтернативных возможностей размещения средств означает, что банки не могут слишком занижать процентные ставки по депозитам.

Межбанковская процентная ставка — процентная ставка по кредитам на межбанковском рынке. Такие ставки наиболее подвижны и в большей степени ориентированы на рыночную конъюнктуру. Межбанковский рынок — это оптовый рынок кредитных ресурсов; он обеспечивает коммерческим банкам доступ к ресурсам для целей обеспечения ликвидности и получения доходов по временно свободным денежным средствам, которые нельзя разместить на более выгодных условиях. Наиболее известны на международном финансовом рынке ставки ЛИБОР.

ЛИБОР — это шкала процентных ставок, которые применяются лондонскими банками, выступающими на свовалотном межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки: 1, 2, 6 и 12 месяцев. Каждый крупный лондонский банк самостоятельно устанавливает и изменяет ставку ЛИБОР в зависимости от конъюнктуры рынка. В узком смысле — это средняя процентная ставка ЛИБОР по предложению средств крупнейшими банками Великобритании. Традиционно ставки ЛИБОР применяются в качестве «подвижной основы» при предоставлении кредитов на условиях плавающей процентной ставки.

Российский межбанковский рынок имеет определенные особенности. Преимущественно это рынок краткосрочных финансовых ресурсов; основной объем сделок заключается на условиях overnight. Процентные ставки определяются рыночной конъюнктурой и в то же время зависят от оценки платежеспособности коммерческого банка. Такая оценка проводится в процессе установления и пересмотра лимита кредитного риска на каждый банк-контрагент, с которым заключаются соглашения о совершении межбанковских операций.

В России существуют следующие агрегированные ставки межбанковского рынка:

МИБИД — средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых крупнейшими московскими банками ставок привлечения межбанковских кредитов;

МИБОР — средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых крупнейшими московскими банками ставок размещения межбанковских кредитов;

МИАКР — средневзвешенная по объемам фактических сделок процентная ставка по предоставлению коммерческими банками межбанковских кредитов.

Как правило, уровень ставок на межбанковском рынке при прочих равных условиях превышает депозитные ставки, но складывается на более низком уровне, чем ставки по активным операциям. Процентная маржа по операциям на межбанковском рынке может быть минимальной из-за больших объемов и низкого уровня затрат на проведение и оформление сделок.

Соотношение между долгосрочными и краткосрочными процентными ставками, получившее название **временной структуры процентных ставок**, важно как для заемщика, определяющего, на какой срок производить заимствование, так и для кредитора, решающего вопрос о срочности предоставления кредита или приобретения долгового обязательства. Таким образом, очень важно понять, каким образом взаимосвязаны долгосрочные и краткосрочные процентные ставки и что лежит в основе их различия. Существует несколько основных теорий, посвященных данной проблеме.

Теория рыночной сегментации построена на следующей предпосылке: каждый заемщик и кредитор на денежно-кредитном рынке имеет определенные предпочтения по срокам размещения и привлечения средств. Так, если промышленному предприятию необходимо финансировать техническое перевооружение какого-то производства, то оно нуждается в долгосрочных ресурсах, если у сельскохозяйственного предприятия есть потребность финансирования сезонных работ, например посевных, то ему нужны краткосрочные заемные средства. То же самое можно сказать и об инвесторах, имеющих предпочтения по конкретным срокам размещения свободных денежных средств.

Согласно данной теории кривая доходности — график, отражающий взаимосвязь между доходностью долговых обязательств и сроками их погашения, зависит от соотношения спроса и предложения на краткосрочных и долгосрочных финансовых рынках. Так, кривая доходности возрастает, если предложение средств на краткосрочном рынке превышает спрос, но имеет место нехватка ресурсов на долгосрочном рынке. В противном случае кривая доходности падает. Если кривая доходности пологая, то наблюдается баланс спроса и предложения ресурсов и на том и на другом рынке.

Теория предпочтения ликвидности. Согласно этой теории процентные ставки по долгосрочным долговым обязательствам превышают ставки по краткосрочным долговым обязательствам по двум основным причинам. Инвесторы обычно предпочитают размещать средства в краткосрочные активы в связи с их большей ликвидностью и меньшим риском потери стоимости во времени. Вместе с тем заемщики, как правило, предпочитают долгосрочные заимствования, поскольку привлечение краткосрочных ресурсов предполагает риск выплаты долга при одновременной невозможности дополнительного привлечения средств в случае неблагоприятного стечения обстоятельств. Следовательно, заемщики готовы платить повышенный процент по долгосрочным займам, чтобы увеличить их стабильность. Эти предпочтения как заемщиков, так и кредиторов приводят к появлению в нормальных условиях премии за риск с учетом срока погашения долгового обязательства (*MRP*).

Теория ожиданий. В соответствии с этой теорией процентная ставка по долговым обязательствам зависит от ожидаемого уровня инфляции. Можно сказать,

что согласно теории ожиданий номинальная процентная ставка по долговым обязательствам со сроком погашения через t лет составит

$$I = r + e(t), \quad (18.5)$$

где r — реальная «безрисковая ставка» процента;
 e — ожидаемый уровень инфляции за t лет.

Практика показывает, что каждая из рассмотренных теорий обоснованна. Временная структура процентных ставок, отражением которой является кривая доходности долговых обязательств, определяется взаимодействием группы факторов: соотношением спроса и предложения ресурсов на долгосрочном и краткосрочном финансовых рынках, предпочтением ликвидности со стороны инвесторов и уровнем ожидаемой инфляции. В отдельных временных интервалах могут доминировать те или иные факторы.

На денежно-кредитном рынке России действуют те же принципы формирования структуры процентных ставок в зависимости от срока погашения долговых обязательств. Существенное влияние оказывают высокий уровень инфляции, который свел до минимума объемы долгосрочного кредитования, отсутствие полного доверия инвесторов к долговым обязательствам государства после кризиса 1998 года и сложность прогнозирования состояния денежно-кредитного рынка.

Поскольку процент по активным операциям банка играет важную роль в формировании доходов, а **плата за привлеченные ресурсы** занимает существенное место в составе расходов, актуальна проблема определения *процентной маржи* ($M_{\text{факт}}$), т.е. разницы между средними ставками по активным (Па) и пассивным (Пп) операциям банка:

$$M_{\text{факт}} = Pa - Pп. \quad (18.6)$$

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.

При действующей практике кредитования в нашей стране, как правило, применяются фиксированные ставки процента, не подлежащие пересмотру до окончания кредитной сделки. Однако нельзя не учитывать опыт западных стран, где одновременно существует набор процентных ставок, которые в большинстве случаев пересматриваются в зависимости от рыночной конъюнктуры и приспособляются к ней.

В этих условиях все активы и пассивы делятся на группы в соответствии с быстротой регулирования процентных платежей и перехода на новый уровень ставок. Существует следующая классификация:

RSA — активы с подвижными процентными ставками;

RSL — пассивы с подвижными процентными ставками.

Соотношение между указанными категориями активов и пассивов характеризует подверженность банка процентному риску. Этот анализ получил название ГЭП-анализа и стал одним из наиболее простых способов оценки процентного риска.

В период роста процентных ставок для банка более благоприятно соотношение $RSA > RSL$, т.е. число активов с подвижными процентными ставками пре-

вышает соответствующую величину пассивов, в связи с чем увеличивается разрыв в ставках по активным и пассивным операциям — растет процентная маржа.

Напротив, при падении рыночного уровня процента желательно придерживаться обратного соотношения ($RSA < RSL$) и подкреплять активы с фиксированными ставками пассивами, характеризующимися срочностью пересмотра платежей по процентам.

Для эффективного управления доходом от ссудных операций определяется и анализируется *минимальная процентная маржа* ($M_{\text{мин}}$), характеризующая сложившуюся величину затрат, не покрытых полученными комиссиями и прочими доходами, на каждый рубль продуктивно размещенных средств:

$$M_{\text{мин}} = (Pб - Дп) : A_{\text{раб}} \times 100\%, \quad (18.7)$$

где $Pб$ — расходы по обеспечению работы банка (все расходы, кроме сумм начисленных процентов);

$Дп$ — прочие доходы кредитного учреждения (доходы, за исключением поступлений по активным операциям банка): возмещение клиентами почтовых и телеграфных расходов, поступившая плата за услуги, оказанные предприятиям, проценты и комиссии, дополненные за прошлые годы, и востребованные проценты и комиссии, излишне уплаченные клиентам в прошлые годы, прочие доходы;

$A_{\text{раб}}$ — актив баланса банка, приносящий доход на вложенные средства: кредитные вложения, ценные бумаги в портфеле, средства, перечисленные предприятиям для участия в их хозяйственной деятельности, и др.

Описанные подходы используются коммерческими банками при проведении процентной политики по активным и пассивным операциям.

18.4. ОСОБЕННОСТИ ССУДНОГО ПРОЦЕНТА В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

В современной России особенности ссудного процента определяются состоянием экономики, прежде всего денежно-кредитного рынка, а также денежно-кредитной политикой государства.

На использование ссудного процента в России влияют следующие основные факторы.

Большой разрыв в рентабельности между отдельными отраслями экономики определяет преимущественное кредитование предприятий тех отраслей, норма прибыли в которых позволяет наиболее свободно использовать заемные средства: нефтегазовая отрасль, добыча полезных ископаемых, торговля и ряд других. Вместе с тем в целом для экономики России последних лет в отличие от докризисного периода (до 1998 года) характерна более высокая рентабельность реального сектора экономики по сравнению с финансовым.

Высокий уровень инфляционного обесценения денег, характерный для переходной экономики, наблюдается и в России.

Развитие рынка ценных бумаг в нашей стране уже может рассматриваться как один из факторов, влияющих на уровень ссудного процента. Если до 2000 года в России практически не было организованного рынка корпоративных долговых обязательств как альтернативы банковскому кредитованию, то в последнее время все больше эмитентов выходят на рынок. Постепенно складывается и рынок вторичного обращения корпоративных облигаций, растет их ликвидность. То есть расширяется число долговых инструментов, принятых рынком, и одновремен-

но увеличивается доступность операций по купле-продаже ценных бумаг для инвесторов.

Увеличение объемов привлечения ресурсов международных рынков капиталов положительно сказывается на динамике движения рыночных процентных ставок. Вывод ценных бумаг российских предприятий на зарубежные финансовые рынки, усиление присутствия нерезидентов на российском рынке долговых обязательств, расширение прямых контактов российских предприятий и банков с зарубежными финансовыми институтами стимулирует увеличение объемов предложения кредитных ресурсов и, следовательно, снижение процентных ставок.

Степень риска является одним из наиболее существенных факторов, определяющих уровень ссудного процента. Макроэкономические и политические риски всегда существенны для переходной экономики. Не является исключением и Россия. Однако некоторая стабилизация экономики в последние годы, прирост ВВП, официальный отказ руководства страны от пересмотра итогов приватизации следует рассматривать как благоприятную основу для снижения процентных ставок.

Регулирование процентных ставок Банк России осуществляет, используя комбинацию различных методов: изменяя ставку рефинансирования, регулируя нормы обязательных резервов, проводя операции на открытом рынке. Политика Банка России в настоящее время направлена на снижение учетной ставки, сокращение нормы обязательных резервов с тем, чтобы по возможности стимулировать инвестиции и соответственно экономический рост. Вместе с тем дальнейшее снижение учетной ставки может вызвать «отлив» капитала из страны.

Следует отметить, что влияние описанных факторов не всегда однозначно. Их взаимодействие — сложный экономический процесс, результатом которого является та или иная тенденция движения процентных ставок.

Назовем основные особенности ссудного процента в современной России.

Прежде всего это высокий уровень ссудного процента, который формируется в результате взаимодействия рассмотренных выше факторов. В настоящее время сложилась устойчивая тенденция снижения уровня процентных ставок.

Структура процентных ставок в России практически соответствует международной. Однако с учетом уровня инфляции, а главное — сложности его реального прогнозирования в России, ограниченности долгосрочных ресурсов коммерческих банков, слабо развито долгосрочное кредитование, за исключением ипотечных ссуд физическим лицам и кредитам в рамках приоритетного национального проекта, а следовательно — и механизм формирования процентных ставок по долгосрочным ссудам.

В нашей стране не получил широкого распространения механизм использования плавающих процентных ставок, прежде всего из-за недостаточного признания индикаторов денежно-кредитного рынка, которые могли бы использоваться в качестве плавающей основы таких ставок. В настоящее время применяются другие способы страхования процентного риска. Так, эмитент долгосрочного долгового обязательства имеет возможность определять ставку купона по долговому обязательству в установленный период времени в соответствии с утвержденным проспектом эмиссии. Например, процентная ставка по купонам в течение первого года обращения трехлетней облигации устанавливается при эмиссии, а по второму и третьему годам объявляется при исполнении эмитентом оферты на выкуп ценных бумаг, допустим, через год после выкупа.

Государство в настоящее время в ограниченных масштабах использует ссудный процент как инструмент стимулирования определенных экономических процессов. В качестве примера можно привести порядок стимулирования сельскохозяйственного производства со стороны государства посредством субсидирования процентных ставок по кредитам, получаемым сельскохозяйственными товаропроизводителями в российских банках. В условиях, когда предприятиям возмещается из бюджета часть затрат на выплату процентов, для сельскохозяйственных товаропроизводителей устанавливаются льготные условия кредитования.

Для коммерческих банков, являющихся основными субъектами кредитных отношений в России, характерно постепенное снижение процентной маржи. Это определяется общими тенденциями уменьшения процентных ставок, усиления конкуренции в банковской системе и развития денежно-кредитного рынка и рынка ценных бумаг.

РАЗДЕЛ III

БАНКИ

ГЛАВА 19

ВОЗНИКНОВЕНИЕ И РАЗВИТИЕ БАНКОВ

19.1. ВОЗНИКНОВЕНИЕ БАНКОВ

Для изучения банковской деятельности необходимо обратиться к истории ее развития.

На протяжении всего периода зарождения первых древних государств (начиная с III тысячелетия до н. э.) в качестве денег, как отмечалось в первых главах, использовались наиболее важные, общественно значимые предметы потребления (скот, зерно, меха, кожа и пр.).

Товарные деньги обладали высокой транспортабельностью, относительной сохранностью в течение длительного времени, сравнительно низкими издержками на содержание. Постепенно стали играть роль повседневного средства обращения. Использование товарных денег требовало их накопления в качестве эквивалента.

Местом сохранения товарных денег поначалу были культовые сооружения — храмы. Храмы являлись страховым фондом общин и государств. В них концентрировались создаваемые продукты, которые предназначались для обмена с другими общинами и государствами. Устойчивость храмового хозяйства основывалась на сложившемся веками доверии к служителям культа со стороны как государства, так и общины. Относительно высокая стабильность храмового хозяйства служила важным условием поддержания денежного обращения.

Денежные операции учитывались в натуральном измерении, через прямой обмен. Например, в Древнем Египте в XV веке до новой эры не было даже слова, обозначающего понятие «торговец».

В условиях постоянной нехватки денежных средств (при господстве натурального хозяйства) храмы оставались единственными, кто мог удовлетворять общественные и частные потребности в получении металлических денег (в виде слитков серебра и золота). Государства были заинтересованы в безопасности и умелом использовании денежных средств. Денежные поступления в храмы от государств часто имели форму дарений.

Фактически в древности благодаря деятельности храмов стали формироваться основы денежного хозяйства. Этому способствовало постоянное проведение храмами необходимой для хозяйства денежной операции — **сохранение товарных денег**. Естественная порча, снижение качества, вынужденное обновление товарных денег обусловили закрепление за храмами **функции регулирования денежного обращения**. Выполнение кассовых операций храмами потребовало дополнительных денежных операций — **учетной и расчетной**. Они совершались в весовых еди-

нидах. Сложности, связанные с несовершенством всеобщего эквивалента (большие объемы хранения, складирования, учета), вынуждали периодически заменять одни эквиваленты другими с более четкими весовыми характеристиками, к которым относились делимость, соединяемость, однородность и главное — сохранность без значительных затрат времени и сил. В качестве всеобщего эквивалента удобнее всего оказалось использовать металлы (медь, олово, бронзу, серебро, золото). Постепенно выделились **серебро и золото**, которые имели дополнительные важные качества: портативность (большая стоимость при малом объеме), редкость и устойчивость к воздействию внешней среды.

Товарные деньги вытеснились металлическими деньгами длительное время, при этом зачастую металлические деньги сохраняли свою товарную форму. Храмы были заинтересованы в затягивании процесса замены товарных денег металлическими, так как за храмами закреплялась и упрочивалась новая денежная операция — **обменная**.

В рамках храмового хозяйства наряду с бесплатным хранением имущества и денежных средств стали осуществляться государственными и храмовыми складами операции по **платному хранению** товарных денег. Храмы одновременно занимают и предоставлением ссуд, отсрочивая уплату всеобщего эквивалента. Увеличение числа **ссудных операций** позволило им покупать и продавать земельные участки, взыскивать налоги, управлять государственным имуществом. Ссудные операции храмов оформлялись с соблюдением особых юридических норм. Условия предоставления ссуд были жесткими, а ответственность по долговым обязательствам высокая. Подобная регламентация прослеживается с XVIII века до новой эры по своду законов вавилонского царя Хаммурапи.

Таким образом, храмы производили основные денежные операции, способствовали зарождению ссудных операций, осуществляли расчетно-кассовые операции, совершенствовали платежный оборот. Они имели широкие возможности, обусловленные общественным и государственным доверием, накоплением материальных богатств различного происхождения.

К числу наиболее древних из известных нам государственных экономических мероприятий были отнесены постановления против ростовщичества.

Ростовщичество следует отличать от зарождающегося в рамках древнего денежного хозяйства банковского дела. Ростовщик ссужал свой капитал, причем существовало жесткое ограничение на максимальную сумму, которую он мог выдать. Характерно, что банкир ссужал средства, полученные в виде денежных вкладов от других, и обычно не давал займы собственный капитал. Он имел доступ к значительно большему ссудному капиталу, чем ростовщик. Чем больше человек он мог уговорить сделать вклады, тем больше он мог выдать ссуд.

В ходе постепенной ликвидации сложившейся в глубокой древности монополии храмов на осуществление денежных операций сформировавшиеся *государства реализуют право на самостоятельную чеканку металлической монеты* с VII века до новой эры.

Стандартизация и монетизация денежного оборота становятся прерогативой государств. Чеканка денег способствовала развитию торговых отношений между странами, вышедшими на качественно новый уровень. Концентрация денежных средств облегчалась благодаря более удобным формам их хранения и накопления, а внутренние и внешние экономические связи государств становились более стабильными.

Денежный оборот создал основу для появления различных форм и методов ускорения торгового и платежного оборота. Общественное разделение труда, освоение ремесел и промыслов увеличивало количество торговых сделок и платежей. При наличии коммерческих рисков необходима была концентрация денежных запасов. Она стала возможной в результате создания «торговых домов» на Древнем Востоке.

При плохой правовой проработке и неустойчивом регулировании монетного дела предприятия, обслуживавшие торговый промысел, неизбежно должны были заниматься денежным хозяйством в рамках своих экономических интересов.

Торговые дома осуществляли собственно коммерческие операции, а денежные — их опосредовали. Торговые дома имели постоянный доход с расчетных и кредитных операций, но этот доход не пускали в оборот, а вкладывали в недвижимость и рабов. Постоянное взвешивание металлических слитков серебра с государственным клеймом сдерживало объемы кредитных операций.

Принципиальное значение приобретали такие ссудные операции, которые в определенной степени придавали системе денежных платежей эластичность.

Одновременно с частными кредиторами — торговыми домами и отдельными лицами, занимавшимися коммерческой деятельностью, действуют **государственные торговые агенты** — на Древнем Востоке их называли тамкарами.

Система денежных расчетов позволяла тамкарам проявлять самостоятельность при обязательной подотчетности их деятельности государству. Они могли одновременно вести коммерческие дела как за счет государства, так и за свой счет. Затраты иногда превышали полученный агентами доход. С течением времени крупные тамкары создавали свои торговые дома: «кредитовали» государство и располагали постоянным запасом денежных средств на текущие нужды.

Пользуясь услугами помощников (шамаллу) — странствующих торговцев, не располагавших собственными денежными средствами, тамкары выполняли множество операций, в том числе кредитных, включаясь в международную торговлю и кредитование.

В основном всю торгово-обменную деятельность в начале ее существования выполняли рабы. Платившие оброк, действуя самостоятельно, на свой страх и риск, они были более выгодны государству и торговым домам. Как свободные, распоряжаясь предоставленным им имуществом (пекулием), рабы брали и давали ссуды деньгами и натуральными продуктами себе подобным. Занимаясь торговлей, выступая в качестве свидетелей тех или иных денежных операций, они признавались объектами и субъектами права. Раб мог не только закладывать, покупать имущество (в том числе недвижимое — дома и земельные участки), но и выступать как залогодержатель имущества свободных и рабов. Раб мог даже быть поручителем своего хозяина в тех случаях, когда они брали ссуду совместно.

Выполнение денежных операций храмами и торговыми домами Древнего Востока представляло их внутреннее дело. С появлением в Древней Греции трапезитов (трапезит с древнегреч. — человек за столом) денежное хозяйство приобрело важное государственное и межгосударственное значение¹. Развитие

¹ В научной и учебной литературе часто встречается слово «трапезит», что переводится как «стол» (имеется в виду стол, на котором древние менялы осуществляли свои операции). Подобное содержание не позволяет правильно понять функциональное назначение данной профессии.

внешней торговли благодаря колонизации ближайших территорий, массовому завозу рабов, в основном иноземцев, имевших опыт ведения денежных операций, городскому, промышленному характеру рабовладения, обязывающего концентрировать денежные средства, позволило закрепить традиции проведения денежных операций.

В Древней Греции трапезиты проводили свои операции в 33 городах.

К концу V века до новой эры началась специализация по денежным операциям:

- прием вкладов и осуществление платежей за счет клиентов (трапезиты);
- меняльное дело (аргирамойсы);
- выдача мелких займов, как правило, под залог.

Деятельность трапезитов стала почетной только с III века до новой эры благодаря собственным усилиям наиболее отличившихся представителей древнего банковского дела: Пасиона, Формиона, Гермисоса, Эмбула. История оставила нам и имена первых трапезитов, которые в результате банкротства или судебных разбирательств прекратили свою деятельность (Аристолох, Созином, Тимодем, Гераклид).

Овладев в наибольшей степени меняльным делом (обменной операцией — куплей-продажей монет разных государств), трапезиты получали высокие доходы. Знание содержания металла в монетах, курса разных монет отдельных полисов (свою монету в Древней Греции чеканили 1136 полисов), определение степени их износа, предвидение возможности перчеканки делали трапезитов подлинными профессионалами.

Децентрализация денежных операций в рамках государственного аппарата была логически приемлема и способствовала зарождению государственного кредита.

Традиции ведения денежного хозяйства поддерживались и в Древнем Риме. Длительное время денежными операциями занимались лица греческого происхождения.

Закрепление за рабами осуществления денежных операций (сохранных, кассовых, учетных, расчетных, обменных, кредитных, депозитных) в государстве, храмах, торговых домах обеспечило совершенствование института посредничества в платежах, стимулировало рост денежных накоплений и их концентрацию, стало основой для деятельности **банков как института денежного предпринимательства**.

Правовое закрепление института частной собственности и ее выгодное использование в наибольшей степени должны были воздействовать на денежное хозяйство.

Концентрация денежного капитала потребовала четкого организационного выделения двух наиболее важных функций:

- 1) перераспределительной (перемещение капитала с целью получения большей прибыли);
- 2) общественной, публичной (стимулирование производства материальных благ).

Основу денежного предпринимательства сформировала деятельность ассоциаций Древнего Рима и городов средневековой Италии.

Для них были характерны:

- 1) постоянная связь с государством (расчетное и ссудное обеспечение со стороны ассоциаций, детальная правовая регламентация со стороны государства);

2) стимулирование накопления денежного капитала и укрепление денежной системы (увеличение золотого запаса, изъятие из обращения металлических монет иностранного происхождения, выпуск вкладных бумаг для торговых сделок, внутреннего переоценка национальной монеты взамен перечековки, платежи за счет третьих лиц);

3) обоюдное содействие экономическому развитию нации (выполнение экономических функций государства — сбор налогов и податей).

В Древнем Риме в условиях накопления денежных капиталов, которые принудительно со стороны государства направлялись на покуску обширных земельных владений в частное пользование, аргентарии (люди, выполнявшие денежные операции) создавали **ассоциации**, где предпринимательский риск распределялся на всех участников.

Число денежных (монетных) лавок четко регламентировалось числом аргентариев — участников ассоциаций. Другие специалисты (нумулярии), занимавшиеся меняльным делом, не имели права вести кредитные операции.

Светская и духовная власти постоянно выступали за регулирование кредитных сделок и ограничение (сокращение) пределов повышения процентной ставки за выдаваемые ссуды.

От совместных действий духовной и светской властей зависели место и характер кредитных отношений. Церковь выступала как заинтересованный совокупный кредитор, государство — как заинтересованный совокупный заемщик. Поскольку кредитные отношения не являлись основной сферой их деятельности, власти выступали в качестве посредников, для которых денежные операции оценивались в совокупности без выделения ссудных операций.

В условиях господства натурального хозяйства слабость и опасности предпринимательской деятельности были наиболее выражены (высокий коммерческий риск — грабежи, похищения, поджоги и пр.; длительные расстояния; отсутствие надежных мест хранения; государственная регламентация купли-продажи; отсутствие надежных мер веса; разнообразие монет, находившихся в обращении).

Посредническая деятельность церкви и государства заключалась в следующих операциях:

1) комиссионно-расчетных, обусловленных проведением внутренних и международных платежей;

2) торгово-комиссионных (покупка и продажа драгоценных металлов, иностранной монеты);

3) выдаче поручительств, гарантий и иных обязательств за третьих лиц, предусматривающих их исполнение в денежной форме;

4) доверительных, включая бухгалтерское и консультационное обслуживание.

Духовной власти было особенно выгодно держать процентные ставки на уровне комиссионных. Собственно кредитные операции носили ростовщический характер, поскольку в основе ссуды лежали личные договоренности двух сторон, опосредованные диктатом кредитора. Для ростовщика кредитные операции служили средством накопления богатства и не стимулировали заинтересованность в предпринимательстве.

С падением Римской империи наступил кризис денежного хозяйства, который постепенно был преодолен с началом расцвета торговли и промышленности

крупных городов Северной Италии (Генуя, Венеция, Флоренция, Милан, Сиена и др.) в IX веке.

Благодаря отдельным привилегиям городских властей первые итальянские ассоциации смогли выделиться и приобрести ведущее значение в экономике городов. Так начал формироваться стереотип деятельности ассоциаций как выгодного предпринимательства, целью которого являлось извлечение денежной прибыли.

Постепенно роль ассоциаций в выполнении обменных операций с различными металлическими монетами ограничивалась, поскольку с образом менялы стали связывать ростовщичество. Неслучайно слово «аживо» как отклонение в сторону повышения рыночного курса денег ассоциировалось с ажиотером — денежным менялой, ростовщиком.

Резкое разграничение ростовщических и собственно кредитных сделок стало возможным только при переходе в процессе развития международной торговли к векселям в качестве формы кредитных денег и проведении на их основе операций по учету получивших распространение **переводных векселей**¹.

В целом использование с X—XI вв. в Европе бумаги в качестве средства закрепления необходимой экономической информации позволило упростить ранее известные денежные операции (прием коммерческих обязательств, оформление договоров, счетоводство и пр.).

Высокой мобильности итальянских специалистов по денежным операциям, развитию периферийной сети способствовали знания об изменениях вексельных курсов всех стран средневекового мира, правильной их оценке о местах и времени проведения вексельных ярмарок (наиболее известных в Шампани), осуществлении наиболее выгодных сделок. В силу этого началась конкуренция между отдельными ассоциациями итальянских городов. Основное соперничество шло между ассоциациями Венеции и Генуи.

В 1171 году действовавшее в течение нескольких десятилетий паевое товарищество закрытого типа приобрело облик **депозитного (вкладного) банка**. Последующие создаваемые товарищества (банки), будучи частными и находясь в собственности богатых горожан (патрициев), рассматривались властями города как общественная касса.

С 1270 года товарищества обязаны были вносить представителю города — торговому консулу — залог, который с течением времени постоянно повышался в цене.

Предпринимательство данного вида подвергалось детальному регулированию:

- 1) запрет осуществления определенных узаконенных денежных операций;
- 2) ограничение конкретными суммами денежных средств товариществ;
- 3) организация особого учреждения по надзору за товариществами;
- 4) баллотировка и испытание членов товариществ в сенате;
- 5) присутствие представителей городских властей при проведении товариществами денежных операций;

¹ В итальянских городах обращение переводных векселей имело место в ограниченном историческом периоде. В Венеции, например, передаточная надпись на векселе (индоссамент) была запрещена с 1593 года.

- 6) запрет соединения меняльного дела и собственно деятельности товариществ;
- 7) запрет открывать на определенный срок частным лицам другие товарищества;
- 8) регулирование количества товариществ в городе.

В 1584 году в Венеции деятельность товариществ была объявлена монополией городских властей. Монополия сохранялась недолго, наряду с частными товариществами существовали общественные (городские), выполняющие ограниченный набор денежных операций. Поскольку города постоянно находились в опасности из-за непрекращающихся междоусобных войн, тесная связь с городскими властями (постоянно получаемые от них займы) приводила к неоднократным разорениям товариществ. В течение XIII—XVI веков из 100 действовавших товариществ только семи удалось избежать разорения.

Надежные заемщики и сформировавшаяся сеть филиалов по всей Европе позволили отдельным товариществам в Венеции сохранить свое имущество в качестве капитала. Формирование круга надежной клиентуры благодаря развитию безналичных расчетов (перенесение сумм с одного счета на другой в книгах товариществ в присутствии клиентов), прием денежных вкладов позволили изменить технологию деятельности товариществ.

В 1619 году существовавшее в Венеции общественное товарищество было названо жиробанком (от лат. giro — оборот). Основными его операциями стали **платежи металлической монетой и заменяющими ее бумагами товарищества**, что обеспечило ограничение круга клиентов, личное присутствие клиента-плательщика по приказу товарищества, при оформлении сделок учреждение наличной кассы для удовлетворения требований вкладчиков.

В период с XII по XVI века все страны Европы оказались в той или иной степени под влиянием деятельности итальянских товариществ.

Истинное значение собственно банковского дела выявилось в процессе развития торговых связей между европейскими государствами.

Сезонный характер отдельных видов предпринимательства, временные денежные затруднения, необходимость иметь денежные запасы в ликвидной форме — все это приводило к росту потребности в платежных средствах. Появившиеся в платежном обороте европейских городов кредитные деньги (векселя), даже при постоянном проведении вексельных ярмарок, осуществлении переводных операций, не ускоряли процесс денежного обращения. Вексель имел относительно ограниченную сферу обращения — как правило, оптовую торговлю. Посредством векселя невозможно было приобрести розничный товар в кредит. Развитие вексельного обращения зависело от уровня кредитных отношений, которые были опосредованы расширением товарооборота. Сжатие объема вексельного обращения определялось сокращением размеров кредитного обращения и сроком погашения векселей.

По мере развития кредитных отношений усиливалось несоответствие между товарным обращением, которое компенсировалось расширением вексельного обращения, и объемом обращающихся полноценных металлических денег.

Монетизация денежного оборота европейскими городами и государствами позволяла лишь засвидетельствовать право на определенное количество денег.

Денежное хозяйство оставалось неустойчивым по ряду причин:

- 1) быстрое стирание находившихся в обращении металлических денег;
- 2) ограниченные объемы необходимого металла в распоряжении государств;

3) рост количества монетных дворов для поддержания денежного обращения;

4) отсутствие надлежащих технических средств, обеспечивающих чеканку монет.

В связи с этим учреждаемые в европейских государствах ассоциации или товарищества объективно становились инструментом денежного обращения, укрепления зарождавшихся денежных систем отдельных стран.

Лучше всего этот процесс прослеживался в главном деловом центре Нидерландов — **Амстердаме**. В результате продолжительной, в течение нескольких веков, конкурентной борьбы действовавшего в городе института самостоятельных кассиров и учрежденного городскими властями разменного банка удалось упрочить нидерландскую денежную систему (с конца XVIII века на протяжении более чем 100 лет основной монетой в денежном обращении была монета достоинством в 3 гульдена).

При международной торговле и постоянном использовании в крупных торговых сделках значительного количества металлических денег разной пробы и достоинства потребовалась организация системы кассиров, которые должны были заменять менял.

Кассиры производили платежи по распоряжениям купцов, уменьшая на соответствующую сумму их текущие счета. Поскольку система кассиров была задействована в огромных оборотах международной торговли, доходы приобрели предпринимательскую основу. Кассиры, обслуживая платежи иногородних купцов, балансировали, регулировали их взаимные требования. Полученные от купцов металлические деньги кассиры использовали для обменных операций.

Власти Амстердама усмотрели опасность в соединении профессий кассиров и менял и приняли решение об учреждении организации, которая заменяла бы кассиров и действовала открыто по уставу.

В 1609 году в Амстердаме был создан разменный банк для удовлетворения постоянной потребности в размене металлических денег, который стал крупным центром банковского предпринимательства.

Попытка упразднить деятельность кассиров не имела успеха.

В 1621 году была в полном объеме восстановлена прежняя система кассиров, усилилась конкуренция между ней и банком.

Для приближения стоимости обращавшихся денег к установленной законом цене в 1641 году некоторые виды монет были объявлены «хорошими банковскими деньгами». Банк в качестве кредитора принимал «хорошие» виды монет, а в качестве менялы оперировал мелкой монетой, получившей название «кассовые деньги». Разделение функций банка в качестве кредитора и менялы объяснялось недостаточностью собственных денег, что чрезмерно повышало ажио. Банку приходилось изучать конъюнктуру спроса на различные виды денег, что позволило на практике снизить ажио.

Урегулирование городскими властями в 1659 году монетной системы позволило установить твердый тариф мелкой монеты.

С 1681 года стала осуществляться чеканка собственной городской монеты (гульденов). Разменный банк фактически был преобразован в депозитный и переводной (жиро) банк, основная задача которого сводилась к определению качества видов монет для отбора в ранг «хороших».

Имея счета не более 2900 купцов, банк постепенно превращался из депозитного в ссудный.

Перейдя к активным спекулятивным действиям, скупая и продавая в периоды резкого колебания курса собственные квитанции, банк одновременно использовал их в вексельном обороте. Банк стал центром вексельного обращения в Европе.

На территориях, где не было регулярного морского и речного сообщения, становление банков имело те же основы, что и в древние времена (прежде всего посредническая роль храмов, торговых домов и отдельных купцов).

В **Германии** на базе филиалов итальянских торговых домов стали создаваться немецкие торговые дома (полные товарищества или товарищества па вере), которые:

1) не подлежали строгой рекламации в силу сравнительной территориальной удаленности от основного торгового дома;

2) не имели четко утверждаемого устава;

3) не обязаны были публиковать свои балансы.

Для совершения денежных операций достаточно было получить свидетельство определенного образца. Основные операции сводились к привлечению денег со стороны крупных вкладчиков (баронов, князей и др.) и предоставлению этих денег нуждающимся в качестве ссуд под заклад, невзирая на законы об ограничении или запрете ростовщичества.

В некоторые германские княжества и королевства после войны 1618—1648 годов были приглашены гугеноты, элита французского купчества, специалисты вексельного и безналичного денежного оборотов. Они имели большой опыт ведения денежных операций, держали денежный капитал постоянно в движении, вели банковские книги. С их помощью был создан первый ремесленный банк «Гемайн-Кредит».

Во **Франции** в XII—XVI веках предпринимались неоднократные попытки создания товариществ для выдачи ссуд под некрупные залоги (заклады). Буллой Папы Римского Льва X (начало XVI века) предусматривалось ограничение взимания процента — не выше расходов по управлению товариществами. В 1627 году подтверждались права товариществ и данное им по сравнению с ломбардами, взимавшими высокий процент за ссуды, преимущество.

С 1673 года выдача ссуд под залог стала регламентироваться, в столице страны — Париже создавались банки. Широкое распространение банков, ориентированных на денежные средства мелких вкладчиков, дополнялось становлением банкирских домов.

На **Руси** с начала XIII века в результате активной торговли с немецкими городами определились основные центры денежных операций — Новгород и Псков. В монастырях и церквях открывались торговые дома.

Первоначально при предоставлении ссуды товарные и металлические деньги не оформлялись заложенным имуществом, потом постепенно начали распространяться залоговые отношения.

Русь усвоила основные положения византийского государственного права, приняла византийский порядок организации денежных операций: стремление государства охранять монополию в этих вопросах, регламентация операций и размера допустимых процентов. Право на занятие подобным промыслом давалось на откуп. Согласно псковскому ссудному праву кредитные сделки оформлялись

на особых «досках». В денежный оборот вводились долговые обязательства — простые векселя. По основному правовому документу Русской Правды регламентировались охрана и порядок обеспечения имущественных интересов кредитора, порядок взимания долгов, виды несостоятельности.

На протяжении XIII—XVI веков выполнение денежных операций было локализовано из-за сокращения объемов международной торговли, отсутствия поддержки со стороны князей и их городов, пытавшихся насаждать традиции мусульманского кредитного дела. Ссуда выступала как подарок, использование процента строго запрещалось. Высокая ставка ссудного процента ростовщиков не стимулировала зарождение денежного хозяйства.

В течение нескольких веков в европейских странах формировались новые традиции банковской деятельности. Это было обусловлено национальными особенностями экономического развития, уровнем товарно-денежных и кредитных отношений.

19.2. РАЗВИТИЕ БАНКОВ

В течение XVII века сформировались объективные предпосылки изменения положения банков и банковского дела в Европе.

Банковская деятельность неизбежно должна была влиться в общий процесс глобализации мирохозяйственных отношений благодаря:

- 1) образованию основ мирового товарного рынка в ходе Великих географических открытий XV—XVI веков;
- 2) проявлению национальных интересов и экономических притязаний европейских государств;
- 3) увеличению хозяйственных возможностей и интернационализации финансовых связей;
- 4) повышению рискованности предпринимательской деятельности.

Банки выходят на мировую экономическую арену при поддержке своих государств (позднее — и без такой поддержки) по мере концентрации и централизации денежного капитала. На этот процесс влияли различные факторы, в первую очередь внешние.

Локальные действия отдельных крупных банков (особенно итальянских и голландских) приводили к усилению межбанковской конкуренции, стимулировали универсализацию и одновременно специализацию денежных операций.

Колоссальный прилив серебра и золота из Америки в Европу в XVI веке подорвал монополию этих банков в обеспечении хозяйства денежными средствами. Он качественно изменил масштабы банковской деятельности, продемонстрировал сложившиеся ранее ограниченные возможности даинового вида предпринимательства и его доходности. Только в Амстердаме можно было получить кредит под 3% годовых, что считалось крайне низким.

Основные функции банков осуществлялись в рамках регулирования денежного обращения, поддержания его устойчивого равновесия в условиях постоянного дефицита денег.

Подобное развитие банков имело предел вследствие характера металлического денежного обращения. Подлинное развитие банков должно было начаться с совершенствованием денежного обращения.

Ограничения, налагаемые на процесс банковского предпринимательства, были связаны с особенностями металлического денежного обращения:

- нерегулярные поступления определенного количества драгоценных металлов для возмещения монетарного запаса, стершегося в ходе денежного обращения;

- неэластичность предложения золота как денег (огромные затраты на золотодобычу и природная ограниченность этого ресурса);

- недостаточная пригодность полноценных денег для обслуживания денежного обращения в силу неспособности золота приносить проценты за счет собственного объема;

- сдерживание увеличения скорости оборота индивидуальных денежных капиталов;

- уменьшение национального богатства (добыча золота не увеличивала ни производительное, ни личное потребление).

Одновременно с банками государства пытались разными способами ликвидировать сложившиеся ограничения, прежде всего с помощью неразменных на металл государственных бумажных денег с принудительным курсом.

В XVII веке бумажные деньги распространились в Северной Америке (Массачусетс), а затем в странах Европы. Это смягчило существовавшее противоречие, предохраняя часть золота и серебра в сфере обращения от потерь в результате стирания.

Природа бумажных денег была такова, что их количество в обращении должно было соответствовать вытесненному золоту. Излишний выпуск бумажных денег приводил к их обесценению и невозможности регулировать денежное обращение. Понижение золотого содержания монет не решало проблему.

Для функционирования металлических денег не нужен был специальный институт. В их обращении были заинтересованы храмы и государства. Они консервировали данный вид обращения.

Необходимы были носители денежных отношений, которые не зависели бы от монополии золота. Объем этих носителей должен был регламентироваться степенью развития национального капитала.

Этим требованиям соответствовали **кредитные деньги**. Они замещали полноценные деньги, а не временно заменяли их в сфере обращения, как бумажные.

Кредитным деньгам необходим был особый институт, им стали банки. Появилась новая, эмиссионная функция банков — выпуск кредитных средств обращения.

С появлением кредитных денег их оборот перестал зависеть от механически действующего фактора — количества металлических денег.

Первоосновой эмиссии кредитных денег стало **обращение векселей для коммерческого кредитования**. Появление векселей не означало надделение их денежными свойствами. Размеры вексельного обращения были тесно связаны с массой реализованных в кредит товаров и с уровнем цен этих товаров. Вексель как долговое обязательство стал деньгами тогда, когда приобрел особую форму движения, начал использоваться как средство платежа до указанного в нем срока погашения. Вексель наделялся денежным свойством при условии приобретения им ликвидного характера. Вексель как частное долговое обязательство приобретал определенную двойственность: оставаясь продуктом функционирующего капитала, он одновременно выступал видом кредитных денег.

Превращение векселя в банкноту в качестве признанного обществом значимого денежного эквивалента осуществлялось в порядке эмиссионных операций банков.

Разменная банкнота была менее эластична по условиям расширения обращения, чем вексель. Кроме решения круга участников кредитной сделки, необходима была готовность банка превратить вексель посредством учета в наличные деньги. Выпуск новых банкнот зависел от объема частного кредитного оборота и от эмиссионной политики банка. Потребность в их создании диктовалась не увеличением товарооборота в целом, а лишь необходимостью для товарооборота наличных денег. Вместе с тем по условиям сжатия обращения разменная банкнота была более эластична, чем вексель. Ее свободный обмен позволял в любой момент предъявить избыточное количество банкнот банку-эмитенту, потребовав за них золото. Объем банкнотного обращения уменьшался за счет погашения ссуд банку, выданных под учетные векселя, и чем короче был срок этих кредитов, тем устойчивей становилось обращение.

Обращение банкнот в сфере платежа наличными деньгами вызвало необходимость придания банкнотам дополнительной устойчивости в виде обеспечения золотым запасом банков. Эмитируя банкноты, банки стали руководствоваться не интересами участников кредитных сделок, а желанием получить доход, что упрочило предпринимательские основы банковского дела.

Золотое обеспечение банкнот также было связано и с эмиссионной функцией банков, а товарное покрытие банкноты являлось важной ее качественной характеристикой.

Регулирование банкнотного обращения в общегосударственном масштабе стало крайне необходимым.

Внешние факторы создания устойчивости банков как особых кредитных институтов поддерживали внутренний потенциал зарождающихся национальных банковских систем в отдельных странах.

С 40-х годов XVII века банки выполняют эмиссионные операции в **Англии** и **Шотландии**.

Английские купцы стали хранить свободные денежные средства у мастеров ювелирных дел. Мастера в свою очередь стали предлагать торговцам процент на вносимые денежные вклады, поскольку они получили возможность отдавать их в рост по более высокой ставке.

Расписки мастеров (частные векселя), подтверждающие принятие вкладов на хранение, стали обращаться в виде банкнот. Со временем количество небольших частных банков заметно возросло, каждый из них обладал равными правами выпуска банкнот в неограниченных масштабах и вне государственного контроля.

В результате относительно устойчивого банкнотного обращения банкам и банкирам удалось завоевать доверие общества, поскольку в их деятельности данное денежное средство активно и легко использовалось при платежах.

Банк первоначально выступал как один банкир или нескольких человек (два-шесть), объединенных эмиссионным интересом.

Эмиссионные операции банков в равной степени были и переводными, так как сумма их денежных обязательств и деловое (предпринимательское) состояние не менялись.

Банкноты выступали единым денежным стандартом (единицей учета), что позволяло преодолевать естественные трудности, связанные с обращением металлических денег.

Обеспечением эмиссионной деятельности стали золотые и серебряные монеты, государственные бумажные деньги, которые подлежали размену на монеты.

Основным условием сохранения самостоятельности эмиссионной деятельности банков явилась форма их организации.

При организации банков в форме обществ с неограниченной ответственностью в Шотландии предусматривалось, что в случае банкротства они должны нести ответственность перед вкладчиками и держателями банкнот. В Англии на протяжении XVII—XIX веков, напротив, преобладали общества с ограниченной ответственностью. Уровень банкротства в Англии в 4 раза и более превосходил данный показатель для Шотландии. Убытки зачастую ложились на держателей банкнот, тогда как в Шотландии они обычно покрывались самими банками.

Однако, несмотря на это, в Англии долго существовали **частные эмиссионные банки**. В 1921 году собственная эмиссия банкнот частными банками в стране прекратилась.

Банкнотное обращение частных банков имело существенные недостатки:

- необходимость постоянного приема и выпуска банкнот;
- отношения между банком и его клиентами, приобретающими банкноты, не носили личного характера;
- обладатели банкнот часто не в состоянии были судить о кредитоспособности банка.

Доверие, оказанное банкнотам со стороны общества, имело слабую организационно-экономическую основу, определяемую периодом возникновения и масштабами деятельности эмиссионных банков.

Государство обратило внимание на стихийно сформировавшуюся систему банков. Для усиления своего влияния оно в 1694 году учредило **Банк Англии**. Используя сложившуюся форму организации бизнеса (акционерное общество), банк получил от государства привилегии в виде определенной монополии. Она предполагала значительные преимущества, в том числе предоставление права увеличения капитала в обмен на кредит правительству. Ни один другой банк, состоявший из семи и более партнеров, не имел права выпуска банкнот (со сроком выплаты менее полугода). Это фактически привело к исключению акционерных обществ из эмиссионного бизнеса и из банковского дела вообще.

С 1742 года Банк Англии становится **единым акционерным обществом по выпуску банкнот**.

«Концентрация привилегий» в Банке Англии усилила его положение в деле выпуска банкнот: многие мелкие банки перешли к практике хранения в нем своих денежных средств.

К началу XIX века Банк Англии приобрел в основном черты **центрального банка страны**. Банкноты Банка Англии практически стали законным средством платежа. В 1812 году правительство объявило банкноты Банка Англии **универсальным средством платежа**.

Банки стали рассматривать банкноты центрального банка в качестве средства обеспечения собственной эмиссионной деятельности. В местном денежном обращении решающую роль также стали играть обязательства Банка Англии.

Закон Пиля 1844 года окончательно закрепил **монополию на эмиссионную деятельность за Банком Англии**. Не обеспеченная золотом банкнотная эмиссия ограничивалась. Приобретение эмиссионных прав вновь образованными банками было запрещено.

Приостановка действия закона Пиля позволяла Банку Англии выпускать дополнительное количество собственных банкнот, не заботясь о покрытии их находящимся в банке золотым запасом.

Неразменные банкноты превращались в кредитные деньги в масштабах всей экономики страны:

- 1) они не имели внутренней стоимости;
- 2) были непосредственно и тесно связаны с движением торгового национального капитала и богатства;
- 3) обеспечивали устойчивость денежного обращения системой государственного кредита;
- 4) были сравнимы по стоимостной характеристике с казначейскими бумажными деньгами.

Отделение эмиссионной функции от кредитной в Банке Англии положило начало денежного обращения, регулируемого центральным банком. Активно начинает использоваться внутренней государственный долг для поддержания устойчивости денежного обращения. За 1844–1921 годы эмиссионное право утратили 207 частных банкирских домов и 72 акционерных банка Великобритании.

Первые локальные денежные системы, опиравшиеся не на золото, а на национальные кредитные деньги, были созданы со второй половины XIX века в колониальных владениях Великобритании, а затем и в других странах Европы. Концентрация эмиссии банкнот центральными банками ведущих европейских стран осуществлялась во второй половине XIX века — первой четверти XX века.

В **России** банковское дело развивалось как государственное, частных эмиссионных банков не было.

Созданный в 1860 году **Государственный банк** выступил в качестве комиссионера казны и эмитента кредитных билетов. Он осуществлял обмен кредитных билетов: ветхие — на новые, крупные — на мелкие — и размен на монету, а также проводил прием монеты и слитков из золота и серебра с выдачей за них кредитных билетов. Действовавшее в то время законодательство не регламентировало эмиссионные функции Госбанка. Министр финансов являлся «непосредственным главным начальником банка» с широкими распорядительными правами и возможностью направлять всю деятельность банка.

С принятием нового устава в 1894 году Госбанк приобрел функции центрального эмиссионного банка, государственные кредитные билеты стали выпускаться в строго ограниченном размере.

В 1897 году монопольное право осуществления эмиссии кредитных билетов Государственным банком Российской империи установилось окончательно.

Рост количества промышленных и торговых предприятий, их платежного оборота в ходе промышленной революции, охватившей европейские страны в XVIII–XIX веках, не мог обеспечить денежные требования с помощью банкнотной эмиссии.

Для развития банков как кредитных институтов ведущей становилась **депозитная операция**.

Результатом депозитных операций банков было появление нового вида кредитных денег — депозитных. Они создавались на основе банковских вкладов и системы специальных расчетов, которые производились между банками путем переноса сумм с одного счета на другой. Внешне обращение депозитных денег было связано с **чеком** — приказом собственника счета об уплате определенной суммы денег, который выписывался на специальном бланке, получасом вкладчиком от банка, владельцем текущего счета в банке.

Перевод счета от одного вкладчика к другому осуществлялся посредством бухгалтерской записи на счетах банка; деньги не принимали участие в платеже. При постоянном росте числа банков происходил прием от клиентов платежей, выписанных на другие банки. Одновременно через создаваемые расчетные палаты производились взаимные платежи.

В общенациональном масштабе формировалась сфера чекового обращения и замещения чеками полноценных металлических денег и банкнот в качестве средства обращения и платежа.

Депозиты резко отличались от тех кассовых запасов, которыми постоянно располагали банки для текущих платежей вкладчикам. Привлечение денежных средств в качестве депозитов обуславливалось начислением определенного процента. Банк мог договориться об обязательном досрочном уведомлении относительно изъятия остатков денежных средств. Если кассовые запасы банков были достаточно предсказуемы (известные колебания в зависимости от величины и вида предприятия, его отраслевой направленности), то с депозитами дело обстояло сложнее. Для привлечения денежных средств в депозиты банкам приходилось развивать сферу собственных услуг (платежи чеками, совершенствование кассовых операций).

Размеры депозитного обращения определялись объемом вкладов на текущие счета и величиной наличных денег (золотые монеты, банкноты), которые должны были выдаваться по первому требованию вкладчиков. Отношение наличных резервов банков к величине вкладов показывало состояние ликвидности банковской системы.

Способность к расширению и сжатию депозитного обращения определялась изменениями в наличном денежном обращении. Операции банков по приему и выдаче наличных денег не давали депозитным деньгам «отрываться» от размеров первичных вкладов.

Использование чекового обращения позволяло банкам создавать «мнимые депозиты». Поэтому с развитием депозитного обращения усилился контроль за банковской ликвидностью со стороны государства.

В **Великобритании** для успешной работы акционерных обществ потребовались депозитные банки, которые взяли бы на себя финансовое посредничество между акционерными обществами и населением. Только за 20 лет (1840—1860 гг.) лондонские банки увеличили сумму своих депозитов в 13 раз. Деятельность депозитных банков приводила к концентрации денежного капитала. С 1858 по 1890 год число депозитных банков сократилось с 400 до 104. Из 40 оставшихся к 1918 году депозитных банков подавляющая часть банковского оборота приходилась лишь на 12. В 1926 году депозиты составляли по пассиву общего баланса английских банков 87,9%, тогда как собственный и резервный капитал — только 6,6%.

В **России** активность создаваемых коммерческих банков наблюдалась с начала 80-х годов XIX века. При учреждении банков необходимо было, чтобы

наличные суммы вместе с текущим счетом в Госбанке составляли не меньше 10% обязательств банков. Сумма обязательства не должна была превышать основной и резервный капитал более чем в 5 раз.

Источником основного объема депозитных операций становился непосредственно Госбанк, который принимал вклады казначейства. Позднее для стимулирования вкладчиков с целью перевода их денежных средств в коммерческие банки Госбанк прекратил начисление процентов по текущим счетам. За 30 лет (1885–1914 гг.) вклады коммерческих банков выросли в 11,1 раза, тогда как их капитал увеличился в 7 раз.

В течение XVII–XX веков результатом консолидации и концентрации денежных капиталов в банках явилось усиление экономической мощи крупных государств: Великобритании, Франции, Германии и России. Стабилизировалась роль определявших уровень кредитных отношений в Средние века европейских стран: Италии, Испании, Португалии, Голландии.

В XX веке сформировался крупный экономический потенциал США и Японии. Качественное различие в уровне структуризации товарно-денежных отношений привело к преобразованию кредитных отношений, повлияло на степень их концентрации, централизации и монополизации, государственное регулирование.

Чем больше становилось субъектов хозяйствования, тем при всех прочих равных условиях более интенсивно увеличивался объем кредитных операций банков ведущих европейских стран. Для их проведения **банки расширяли денежную основу (внедрение новых видов кредитных денег) и способствовали формированию национальных и мирового финансовых рынков.**

С XVII века по мере упрочения позиций фондовых бирж, проведения на этих биржах котировок ценных бумаг государств и компаний, массового создания акционерных обществ банки развивают отдельные сегменты финансовых рынков как источники пополнения своего денежного капитала для осуществления кредитных операций.

Концентрация частного финансово-промышленного капитала неизбежно вырастает до национальных масштабов.

Кредитная активность банков Великобритании и Голландии на протяжении длительного времени вплоть до XX века характеризовалась не только уровнем промышленного развития, но и масштабами проводимых операций. На протяжении трех столетий (с 40-х годов XVII века до 40-х годов XX века) интенсивность кредитных операций этих банков определялась масштабами территорий и численностью проживающего на них населения. За отмеченный период рост колониальных владений метрополии по площади и численности населения составил: для Великобритании – соответственно 73 раза и 9,5 раз, для Голландии – соответственно 70 раз и 8 раз.

Только банки Великобритании имели свыше 4 тысяч заграничных отделений, позволявших сохранять фунт стерлингов как резервную валюту, обслуживающую $\frac{1}{3}$ мирового платежного оборота. Огромные государственные расходы требовали задействовать банки в качестве крупных финансовых посредников.

В **Великобритании** укрепление национальной валюты и привязка к ней внутреннего государственного долга создали основы взаимодействия государства как крупного заемщика банка Банка Англии и банка как крупного кредитора государства. Банк Англии с помощью собственных банкнот гарантировал обслуживание государственного долга. Он мог выдавать кредиты правительству с разреше-

ния парламента. При несоблюдении установленного порядка сумма штрафа составляла трехкратный размер суммы кредитов, выданных правительству без разрешения парламента. Даже король не мог изменить данное положение. С 1746 года было установлено соблюдавшееся длительное время устойчивое соотношение между кредитами банка государству и увеличением акционерного капитала за счет дополнительного выпуска акций и дополнительных взносов.

Если в 1890 году 104 английских банка имели 2203 отделения, то к 1926 году только 18 крупных банков располагали сетью в 8676 отделений. По активу общего баланса английских банков ссудные операции в течение длительного периода оставались наиболее стабильными и составляли долю в 58%.

Усиление монопольного положения отдельных акционерных банков ослабило позиции Банка Англии. Правительство вынуждено было выдавать специальные разрешения для слияния крупных банков. Вместе с тем банки не испытывали конкуренции и вплоть до 70-х годов XX века находились под защитой банковского картеля, который контролировал процентные ставки. Регулирующая роль Банка Англии была постепенно восстановлена и упрочена. Благодаря совершенствованию кредитной деятельности удалось устранить противоречия во взаимоотношениях между столичными (лондонскими) и провинциальными банками в результате конкуренции на финансовом рынке и создать единую банковскую систему.

В России с 30-х годов XVIII века государственные банки («Медный», «Вспомогательный для дворянства», «Ассигнационный» и др.) занимались долгосрочным кредитованием. Создание коммерческих банков началось с 60-х годов XIX века.

К 1914 году существовало более 50 банков, количество их отделений возросло с 40 до 822. Распространенными операциями становятся ссуды под ценные бумаги. Со стороны других кредитных учреждений (обществ взаимного кредита, городских банков, кредитной кооперации) ощущалась постоянная конкуренция. Небольшое число коммерческих банков объяснялось политикой государства: финансовая поддержка крупных банков, жесткое регулирование акционерного учредительства.

Особое значение имела собственно кредитная деятельность Государственного банка. В разрез устава, по которому основными учетно-ссудными операциями являлись учет векселей, срочных правительственных и общественных процентных бумаг, иностранных тратт и ссуд под товары и ценные бумаги, Госбанк предоставлял долгосрочные кредиты и осуществлял прием в залог недвижимого имущества заемщиков по векселям.

Осуществлялась выдача «неуставных ссуд», т.е. совершались операции по специальной докладной министра финансов и с разрешения императора. По назначению, размерам и сроку эти ссуды не соответствовали уставу.

Важным направлением деятельности становится предоставление промышленного кредита: ссуды под простые векселя, под залог недвижимого имущества, различного рода инвентарь. Однако прямое подчинение Государственного банка Министерству финансов в качестве его вспомогательного учреждения не способствовало развитию краткосрочного кредита.

В советское время, с 20-х по 80-е годы XX века, Государственный банк был превращен в орган краткосрочного кредитования народного хозяйства: коммерческий кредит был заменен прямым банковским, а система коммерческих банков — системой государственных специализированных банков.

В XX веке выявилось неравномерное развитие отдельных крупных по экономическому потенциалу государств. Ведущее положение заняли Соединенные Штаты Америки.

Структурные изменения в хозяйстве, конкуренция с различного рода специализированными кредитно-финансовыми учреждениями требовали постоянного поддержания устойчивости и ликвидности национальных банковских систем. Необходимость приспособления к изменяющимся условиям при выполнении для финансово-промышленного капитала важнейших функций и операций (эмиссионных, депозитных, кредитных, фондовых) обусловила важную роль банков как особых институтов создания кредитных денег.

Объем предоставляемых услуг и их качество, степень соединения операций банков и небанковских учреждений, влияние участия государства в проведении банковской политики были столь неодинаковы в разных странах, что понадобились международные банковские институты для стабилизации деятельности формирующегося мирового банковского сообщества: в 1930 году был создан Банк международных расчетов, в 1946 году — Международный банк реконструкции и развития, в 1947 году — Международный валютный фонд.

В условиях мировых войн и экономических кризисов приходилось направлять банковскую деятельность в более регулируемое русло концентрации и специализации: устранение конкуренции между крупными банками, децентрализация их деятельности посредством обширной банковской периферии, целевое использование денежных капиталов.

Специализация банков **Великобритании** выразилась в выделении клиринговых банков (предоставление кредита в форме овердрафта и краткосрочных ссуд) и учетных домов (вексельный кредит). Такое разграничение позволяло снизить предпринимательский риск. Клиринговыми назывались шесть ведущих депозитных банков, являвшихся членами Лондонской клиринговой (расчетной) палаты. Либерализация правил торговли ценными бумагами, усиление конкуренции в сфере традиционных операций позволили клиринговым банкам расширить круг своих услуг. Клиринговые банки обрастали специализированными дочерними компаниями, превращались в кредитно-финансовые конгломераты.

Учетные дома, обладая монопольной возможностью пользоваться кредитами Банка Англии в обмен на посредничество в размещении казначейских векселей, демонстрировали достаточно гибкие формы банковской деятельности. Постепенная утрата монополии привела учетные дома к необходимости диверсифицировать деятельность.

Одновременно со специализацией как необходимым объективным процессом банковского предпринимательства в отдельных европейских странах осуществлялось государственное регулирование.

В **Советском Союзе** с 30-х по 80-е годы XX века государством создавалась и совершенствовалась система специализированных банков. В конце этого периода она состояла из Внешторгбанка, Агропромбанка, Жилсоцбанка, Стройбанка и Сбербанка. Каждый из них представлял собой достаточно сложную централизованную систему с разветвленной сетью кредитных учреждений. Государство время от времени изменяло принятую специализацию (расширение сети отделений и контор, разграничение круга клиентов и т.д.).

За счет большой сети Государственного банка СССР (185 контор и 4274 отделения) сеть специализированных банков в 80-е годы расширилась, причем приращение осуществлялось в зависимости от того, клиентура какого банка преобладала в данной конторе или отделении.

С конца 80-х годов значительная часть государственных специализированных банков и их отделений была преобразована в коммерческие банки и их филиалы. Благодаря принятым в 1990 году союзному и российскому законам о банках и банковской деятельности система коммерческих банков стала постепенно развиваться.

Развитие российской банковской системы в 90-е годы XX века показало, что соблюдение выработанных в предшествующие периоды принципов и основ банковской деятельности должно стать решающим для достижения экономического процветания страны.

ГЛАВА 20

КРЕДИТНАЯ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМЫ

20.1. СОДЕРЖАНИЕ, СТРУКТУРА И ЭЛЕМЕНТЫ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Понятие «система» применно не только к деньгам и организации денежного обращения. Оно используется также и для определения кредитных отношений, банков и организации их деятельности.

Термином «система» охотно оперируют не только ученые, философы, но и деятели культуры и искусства, организаторы производства и работы банков.

Как это не покажется странным, но термин «система» не получил четкого определения. *Чаще всего под словом «система» понимается состав чего-либо.* Вместе с тем термин «система» определяет не только состав элементов — по содержанию понятие «система» более широкое, оно включает:

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

Кредитная система — это совокупность элементов, которая призвана реализовать свойства, характерные для кредита. Кредит в кредитной системе выступает рядовым элементом, его сущность определяет действие всех других элементов данной системы. На практике это означает, что благодаря системе (системному подходу) свойства кредита: его стоимостный характер, обращаемость ссужаемой стоимости на возвратной основе, добровольный и временный характер функционирования в рамках определенного срока, а также соответствие потребностям как кредитора, так и заемщика, другие свойства — должны быть в полной мере реализованы.

Кредитную систему России можно представить в виде следующей структуры (рис. 20.1).

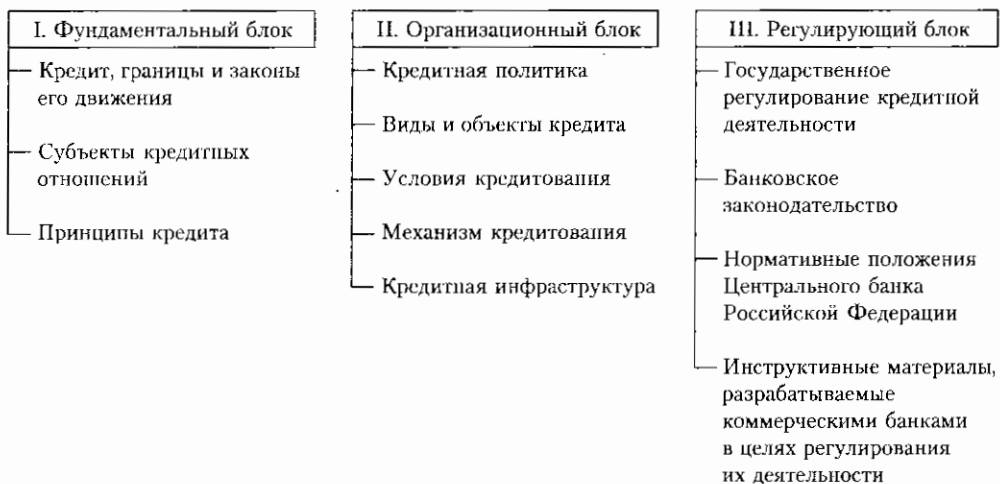


Рис. 20.1. Структура кредитной системы России

Как видно из рис. 20.1, **базовым блоком** кредитной системы является **кредит** как специфическое отношение между кредитором и заемщиком, **границы и законы его движения**. Этот блок, отражающий глубинные качества кредита, можно назвать фундаментальным блоком, определяющим действие других элементов. Он охватывает также деятельность субъектов, кредитных отношений. Кредит, как отмечалось, это всегда как минимум две стороны (не считая гарантов и поручителей). Реализовать на практике специфические свойства кредита усилиями одной стороны невозможно. **Субъекты кредитных отношений** в контексте системного подхода должны обладать такой совокупностью черт, которая является достаточной и гарантирующей функционирование кредита как специфического экономического отношения. Кредитор, к примеру, должен обладать не только достаточными капиталами, но и профессиональными навыками рационального ведения кредитного дела. В современном хозяйстве кредитором большей частью является банк (коллективный кредитор). Именно от банка в этом случае будет зависеть, насколько верно учтены и соблюдены правила пользования кредитом и как следствие — реализация сущностных свойств кредита.

Однако это будет зависеть от деятельности не только кредитора, но и заемщика — непосредственного потребителя кредита. Заемщиком как частью кредитной системы может стать также не всякий экономический субъект, а лишь тот, который обладает юридической самостоятельностью, может своим имуществом, доходом от кредитной сделки полностью и в срок материально гарантировать возврат кредита и уплату ссудного процента за использование кредита.

Помимо сущностных свойств кредита и законов его движения в данный блок входят **принципы кредита** — правила, основы, которым целесообразно следовать, чтобы рассматривать фундаментальные качества кредита.

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ КРЕДИТОВАНИЯ

Помимо общеэкономических принципов (экономичности, дифференцированности) и принципов, касающихся сущности кредита (срочности, обес-

печенности, целевого характера), можно сформулировать и некоторые другие, имеющие тем не менее важное значение для практики.

Их соблюдение весьма существенно для важнейших сторон деятельности банка: его ликвидности, доходности как кредитного института, безопасности и устойчивого развития. Назовем их принципами организации кредитования.

К таким принципам прежде всего можно отнести **принцип сохранения реального размера кредита**. Одним из законов кредита является сохранение ссужаемой стоимости. Инструментом, с помощью которого данный закон реализуется на практике, служит требование такой организации кредитования, которая обуславливает необходимость возвращения не номинальной, а равноценной суммы кредита. Если кредитор выдал ссуду в размере 100 денежных единиц, а ему возвратилась реальная стоимость 90 денежных единиц, то, естественно, такая «усушка» (обесценение) стоимости кредита снижает реальную стоимость ссудного капитала. На практике это означает необходимость принятия особых мер предосторожности в условиях заметной инфляции, а также необходимость наблюдения за возвратностью ссуд потенциально проблемными заемщиками.

Важнейшим принципом является также **принцип сохранения стоимости обеспечения кредита**. Он тесно взаимосвязан с **принципом обеспеченности кредита**, означаям требование материального обеспечения выдаваемых ссуд. Такое обеспечение определяется в предварительном порядке при предоставлении кредита обычно путем проверки соответствия суммы кредита сумме обеспечения. Вместе с тем номинальная сумма обеспечения в конце срока пользования кредитом может не соответствовать ее реальной стоимости. Подобное несоответствие вызывает серьезные банковские кризисы, банкротство кредитных учреждений. Так, например, обстоит дело в прошлом с американскими сберегательными банками, которые выдавали ссуды под недвижимость, стоимость которого в силу изменения экономической конъюнктуры существенно уменьшилась.

К принципам организации кредитования следует также отнести **принцип кредитоспособности субъектов кредитных отношений**. Банк в процессе кредитования учитывает кредитоспособность своих клиентов. Это позволяет снизить риск невозврата кредита, дифференцировать свои отношения с заемщиком. Руководствуясь данным принципом, кредитор учитывает и собственную кредитоспособность — возможность выполнения своих обязательств. Для реализации существенных свойств кредита необходимость оценки взаимной кредитоспособности субъектов кредитных отношений становится непремешным правилом, содействующим рациональному использованию кредита.

Помимо данных принципов организации кредитования существуют и более детальные, но не менее важные правила. В процессе кредитования:

- банк может давать кредитов столько, сколько сам может взять займы;
- устанавливать максимальный размер кредитов, которые банк может предоставить в течение определенного периода, исходя из наличия денег на начало соответствующего периода и того количества, которое он может достать в течение данного периода;
- предоставлять кредиты банк должен только на таких условиях и такой срочности, на каких он сам берет кредиты (это так называемое золотое банковское правило, сформулированное Хьюберном еще в 1854 г.);
- если нет доверия, то нет и кредита;

■ методически и организационно не подготовленные кредиты выдавать нельзя;

■ хочешь «хорошо есть» (при существующей альтернативе — «хорошо спать»), создавай соответствующие резервы.

Принципы кредита оказывают существенное влияние на правила банковской деятельности — необходимость достижения ликвидности, доходности, безопасности, планирования и установления с клиентами партнерских отношений.

Вторым блоком кредитной системы выступает организационный блок. Этот блок представляет собой определенную подсистему кредитования, объединяющую **кредитную политику, виды и объекты, условия кредитования, кредитный механизм** (включая методы кредитования, формы ссудных счетов, с которых производится выдача и погашение кредитов). Данный блок формирует технологию совершения кредитных отношений.

В данный блок можно отнести и **кредитную инфраструктуру** — инструменты жизнеобеспечения, поддержания рационального функционирования кредита. К кредитной инфраструктуре относится прежде всего **информационное обеспечение**, формируемое банком-кредитором на базе внешней и внутренней информации о рынке, отдельных его сегментах и экономических субъектах. Это могут быть данные как народнохозяйственной статистики, информационных агентств, рейтинговых агентств, кредит-бюро, так и архивные данные кредитных историй самого кредитного учреждения.

В состав кредитной инфраструктуры входит также **методическое обеспечение**. Это могут быть как международные требования (например, рекомендации Базельского комитета по управлению кредитными рисками), так и национальные ведомственные разработки (прежде всего в форме рекомендаций, положений Центрального банка Российской Федерации, например о крупных кредитах), а также собственные методические разработки банков.

На практике требования регулирующего блока формируются также в виде соответствующих внутрибанковских инструкций, положений об организации кредитования. К примеру, это могут быть указания об организации кредитования юридических и физических лиц, кредитования VIP-клиентов, правила ипотечного кредитования, синдицированного кредитования и т.п.

Кредитная инфраструктура обычно включает **научное обеспечение** (исследования фундаментальных и прикладных проблем использования кредита, новых направлений его развития, путей наиболее рационального его применения и др.), а также кадровое обеспечение (подготовку специалистов кредитного профиля, повышение их квалификации, обеспечение новым кредитным технологиям и т.п.).

К сожалению, организационный блок кредитной системы современной России требует дальнейшего совершенствования. Российские банки, совершающие кредитные операции, не имеют пока должного информационного и методического обеспечения, им зачастую не хватает высококлассных специалистов по оценке кредитных рисков, научные исследования кредита ведутся недостаточно интенсивно. Все это позволяет сделать вывод о том, что развитие кредитной системы России далеко от завершения.

Отдельно в составе кредитной системы следует выделить третий, блок **регулирующий**, к которому относится **государственное регулирование кредитной деятельности**, а также **банковское законодательство**. Оно призвано регла-

ментировать кредитные сделки, защищать права кредитора и заемщика, определяет правила погашения кредита в случае несостоятельности кредитных организаций. Большую роль в этом процессе играют **нормативные положения Центрального банка Российской Федерации**. Коммерческие банки, кроме того, разрабатывают свои **инструктивные материалы**, регламентирующие правила кредитования.

20.2. ТИПЫ КРЕДИТНЫХ СИСТЕМ

Существует несколько типов кредитных систем. Можно выделить кредитные системы **по типу хозяйствования**. В этом случае принято различать:

- централизованную кредитную систему;
- рыночную кредитную систему;
- кредитную систему переходного периода.

Сравнивая первые два типа, можно заметить их существенные различия как по субъектам кредитных систем, так и по их организационным и регулятивным основам. В распределительной (централизованной) кредитной системе кредиты бюджетным организациям не предоставлялись. Не было и «вторичных» субъектов на случай невозвратности ссуд — гарантов и поручителей, страховщиков, обеспечивающих возвращение ссуды при наступлении страхового случая. Практика кредитования рыночной модели кредитной системы более разнообразна: она предусматривает коммерческое кредитование, более широкое развитие потребительских ссуд, возможность получения бланкового кредита и использование ценных бумаг в качестве обеспечения ссуд. Вместе с тем функционирование рыночной кредитной системы связано с большими кредитными рисками, поэтому заемщик платит за кредит более высокий ссудный процент.

Кредитная система современной России представляет собой систему переходного периода. По своей идеологии она является рыночной моделью, но элементы отдельных блоков не получили пока необходимого развития. К примеру, хотя и применяется ипотечный кредит, но залладные бумаги не предусмотрены. К экзотическим операциям относятся пока кредитные деривативы, используемые в мировом кредитном хозяйстве. В российской практике еще слабо представлено кредитование населения, синдицированное кредитование, кредитование по корренту и др.

Кредитные системы можно классифицировать и **по степени их развитости**. По этому признаку можно выделить два типа кредитных систем: развитые и развивающиеся. Развитыми кредитными системами можно назвать те, которые не только содержат все необходимые элементы, но и обеспечивают их взаимодействие. К примеру, не только существует ипотечное кредитование, но и разработана соответствующая методическая база, действует банковское законодательство (в том числе совершенное залоговое право), а также институты надежной регистрации залога (недвижимости), осуществления прав участников залоговых отношений. В развитой кредитной системе не только обеспечивается право граждан по открытию вклада в кредитном учреждении, но и созданы экономические и правовые формы, гарантирующие их возврат владельцам.

Кредитная система России относится к числу развивающихся кредитных систем. Сделав существенный шаг в освоении новой философии кредитной деятельности, российские кредитные учреждения не овладели пока всем арсеналом необходимых инструментов, обеспечивающих взаимодействие элементов кредитной системы.

По географическому признаку кредитные системы разделяются на два типа: международные кредитные системы и национальные кредитные системы. Кредит является интернациональной стоимостной категорией, как говорят, он «не знает границ». Являясь возвратной формой движения стоимости, кредит не меняет своей сути ни в Англии, ни во Франции, ни в Германии, ни в России. Неизменными остаются и принципы кредита. На международном уровне полностью сохраняет свое значение не только фундаментальный блок, но и организационный и регулирующий блоки, а также взаимодействие между ними.

Кредитная система наряду с финансовой системой, системой торговли и другими секторами экономики является частью экономической системы. Желая подчеркнуть тесное взаимодействие (а не тождество) между отдельными частями общей экономической системы, в специальной отечественной литературе довольно часто употребляют понятие «финансово-кредитная система», подразумевая единство финансов и кредита, процессов финансирования и кредитования, что обеспечивает целостность, устойчивость общей экономической системы. На уровне организации и регулирования финансовых и кредитных отношений это означает тесное взаимодействие финансовых и кредитных учреждений, разработку согласованной финансово-кредитной политики, в том числе определение соответствующих каналов финансирования, каналов движения финансовых ресурсов, способных обеспечить возврат кредита субъектам экономики, корректировку налоговой и банковской политики.

В равной степени это относится и к понятию «денежно-кредитная система»: имеется в виду, что единство, взаимодействие и регулирование денег и кредита как самостоятельных экономических процессов позволяет достичь наибольших успехов в экономическом развитии.

В теории и на практике довольно распространено также понятие «кредитно-банковская система». Банки могут выступать как в роли кредитора, так и в роли заемщика, т.е. быть субъектами кредитных отношений. Это дает нам основание считать, что банковская система — это неотъемлемая часть кредитной системы, ее подсистема, что само по себе позволяет рассматривать действие кредитно-банковской системы в качестве единого процесса, в ходе которого происходит неизбежное взаимодействие между кредитом как базовым элементом системы и банком как участником кредитных отношений.

При том единстве, которое свойственно кредитной, денежно-кредитной, финансово-кредитной, банковско-кредитной системе, каждая из них имеет определенные особенности. Они присущи и другому явлению — банковской системе, элементы которой, будучи частью более общего понятия, тем не менее при анализе получают более развернутую характеристику.

20.3. ЭЛЕМЕНТЫ И ПРИЗНАКИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Банковская система — это такое целостное образование, которое обеспечивает ее устойчивое развитие. Как совокупность элементов ее можно представить в виде следующих блоков и их элементов (рис. 20.2).

Представленные блоки и элементы банковской системы образуют единство, отражая специфику целого, и выступают носителями его свойств.

Банковская система обладает рядом признаков.

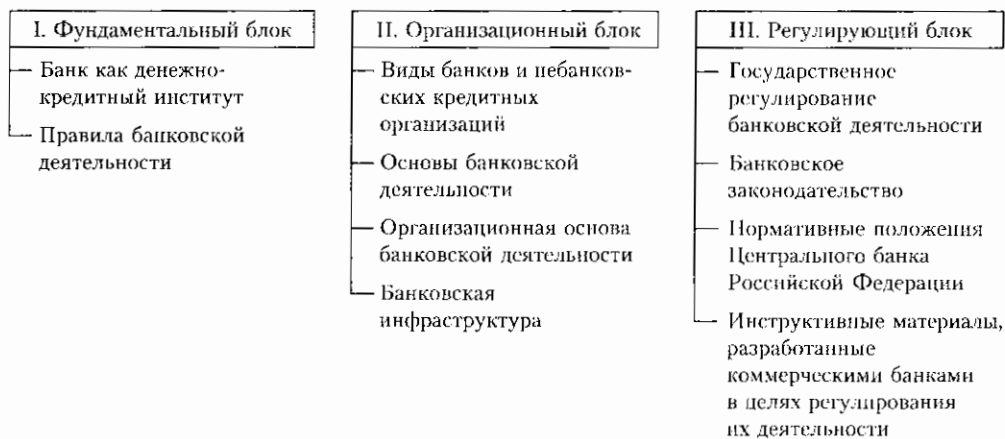


Рис. 20.2. Структура банковской системы России

1. Банковская система прежде всего **не является случайным многообразием, случайной совокупностью элементов**. В нее нельзя механически включать субъекты, также действующие на рынке, но подчиненные другим целям. В банковскую систему нельзя включать производственные, сельскохозяйственные единицы, имеющие другой род деятельности.

2. Банковская система **специфична**, она выражает свойства, характерные для нее самой в отличие от других систем, функционирующих в народном хозяйстве. *Специфика банковской системы определяется ее элементами и отношениями, складывающимися между ними.*

Когда рассматривается банковская система, то прежде всего имеется в виду, что она в качестве элемента включает банки, которые как денежно-кредитные институты дают «окраску» банковской системе.

Сущность банковской системы влияет на состав и сущность ее элементов.

Практика знает несколько типов банковской системы:

- распределительная централизованная банковская система;
- рыночная банковская система;
- система переходного периода.

В противоположность распределительной системе банковская система рыночного типа характеризуется отсутствием монополии государства на банки. Каждый субъект воспроизводства самой разнообразной формы собственности (не только государственной) может образовать банк. В рыночном хозяйстве существует множественность банков с децентрализованной системой управления. Эмиссионные и кредитные функции разделены ими между собой. Эмиссия сосредоточена в центральном банке, кредитование предприятий и населения осуществляют различные деловые банки: коммерческие, инвестиционные, инновационные, ипотечные, сберегательные и др. Деловые банки не отвечают по обязательствам государства, как государство не отвечает по обязательствам деловых банков; деловые банки подчиняются своему совету, решению акционеров, а не административному органу государства.

Современная банковская система России представляет собой систему переходного периода. Она выступает как рыночная модель и разделена на два яруса.

Первый ярус охватывает учреждения Центрального банка Российской Федерации, осуществляющего выпуск денег в обращение (эмиссию); его задачей является обеспечение стабильности рубля, надзор и контроль за деятельностью коммерческих банков. Второй ярус состоит из деловых банков, задача которых — обслуживание клиентов (организаций и населения), предоставление им разнообразных услуг (кредитование, расчеты, кассовые, депозитные, валютные операции и др.).

Банковская система находится в переходной стадии: она содержит компоненты рыночной банковской системы, однако их взаимодействие еще недостаточно развито. Известно, что та или иная система так или иначе происходит от предшествующей, поэтому имеет «родные пятна» прошлого. Рыночная система, возникшая из централизованной системы, проходя становление в условиях переходного периода, должна быть в России еще «наполнена» рыночной идеологией. В составе элементов банковской системы и их взаимодействии должны полнее учитываться особенности и условия рыночной экономики.

3. Банковскую систему можно представить как **целое**, как многообразие частей, подчиненных единому целому. Это означает, что отдельные части банковской системы (различные банки) связаны таким образом, что могут при необходимости заменить одна другую. В случае если ликвидируется один банк, вся система не становится недееспособной — появляется другой банк, который может выполнять банковские операции и оказывать банковские услуги.

Теоретически можно предположить, что даже в том случае, если из банковской системы исчезает первый ярус — центральный банк, то вся система не разрушится, какое-то время другие банки способны в пределах выпущенной массы платежных средств совершать расчеты, выдавать кредиты, проводить другие банковские и небанковские операции. В истории некоторых стран были примеры, когда эмиссионные операции поручались не только центральному банку, но и деловым, коммерческим банкам.

4. Банковская система не находится в статичном состоянии, напротив, она пребывает **в динамике**. Важны два момента.

Во-первых, банковская система как целое все время находится в движении, она дополняется новыми компонентами, а также совершенствуется.

С выходом нового банковского законодательства банковская система приобрела более совершенную законодательную базу.

Во-вторых, внутри банковской системы постоянно возникают новые связи. Взаимодействие образуется как между центральным банком и коммерческими банками, так и между последними.

5. Банковская система является системой **«закрытого» типа**. В полном смысле ее нельзя назвать закрытой, поскольку она взаимодействует с внешней средой, с другими системами. Кроме того, система пополняется новыми элементами, соответствующими ее свойствам. Тем не менее она «закрыта», так как, несмотря на обмен информацией между банками и издание центральными банками специальных статистических сборников, информационных справочников, бюллетеней, существует банковская тайна. По закону банки не имеют права давать информацию об остатках денежных средств на счетах, об их движении.

6. Банковская система — **самоорганизующаяся**, т.е. саморегулируемая, поскольку изменение экономической конъюнктуры, политической ситуации неизбежно приводит к «автоматическому» изменению политики банка.

7. Банковская система выступает как **управляемая система**. Центральный банк, проводя независимую денежно-кредитную политику, в различных формах подотчетен лишь парламенту либо органу исполнительной власти. Деловые банки, будучи юридическими лицами, работают в соответствии с общим и специальным банковским законодательством, их деятельность регулируется экономическими нормативами, устанавливаемыми центральным банком, который контролирует деятельность кредитных институтов (в ряде стран функции надзора за деятельностью коммерческих банков возложены на другие специальные государственные органы).

Все эти признаки свойственны и российской банковской системе, которая, находясь в переходном периоде, тем не менее является развивающейся системой. Взаимодействие между звеньями банковской системы приобретает более двусторонний характер, улучшается нормативная база ее деятельности.

Банковская система не изолирована от окружающей среды, напротив, она тесно взаимодействует с ней, представляет собой подсистему экономической системы.

20.4. ХАРАКТЕРИСТИКА ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО БЛОКА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Как уже отмечалось, в состав фундаментального блока банковской системы входит как сам банк, так и правила его деятельности.

Вопрос о том, что такое банк, как работает этот блок банковской системы, не такой простой, как это кажется на первый взгляд. Неспециалистам трудно разобраться в особенностях деятельности банков, ведь в современном обществе они выполняют самые разнообразные операции. Банки не только организуют денежное обращение и кредитные отношения: через них осуществляется финансирование народного хозяйства, страховые операции, купля-продажа ценных бумаг, а в некоторых случаях — посреднические сделки и управление имуществом. Кредитные учреждения выступают в качестве консультантов, участвуют в обсуждении народнохозяйственных программ, ведут статистику, создают свои подсобные предприятия.

Чаще всего банк определяют как учреждение, как организацию. «Банковские учреждения и организации» — широко распространенное словосочетание, его можно встретить как в научной, так и в учебной литературе, банковском законодательстве, банковских документах и в периодической печати. Напомним, что слово «организация» отсылает не к сущности явления, а к определенной совокупности людей. Что это за совокупность, чем оно занимается согласно своим правилам, остается скрытым. Ведь существуют благотворительные организации, общественные организации. Хотя банк и выполняет общественную миссию, он не относится к таким организациям.

Часто банк характеризуется как орган экономического управления. Подобное представление сформировалось в период, когда банки из частных, кооперативных стали превращаться в государственные и установилась монополия государства на банковское дело; банк «сросся» с государством, стал частью государственного аппарата управления, контроля за хозяйственной деятельностью. Функции надзора и необходимость сигнализировать о допущенной предприятиями бесхозяйственности до некоторой степени становились их назначением. Отсюда и пред-

ставление о банке как об элементе надстройки. Можно отметить, что в период централизованного управления, сращивания государственного аппарата с банковским аппаратом так и было. Кредитование осуществлялось на базе нормативного, директивного распределения ресурсов, безличных расчетов между предприятиями носили директивный характер, принцип «один банк для клиента» не способствовал развитию коммерческих отношений в банковской сфере. С переходом к современному рынку положение банка в экономике существенно изменилось и отпала необходимость в его определении как аппарата управления (или части государственного аппарата управления).

Нередко банк считают посреднической организацией. Основанием для этого служит особый перелив ресурсов, временно оседающих у одних и требующих применения у других. Особенность ситуации при этом состоит в том, что кредитор, имеющий определенную часть ресурсов, желает при соответствующих гарантиях, на конкретный срок, под процент отдать ее другому контрагенту — заемщику. Интересы кредитора должны совпадать с интересами заемщика, который совсем не обязательно может находиться в данном регионе. В современном денежном хозяйстве такое совпадение интересов случайно. Консолидирующим звеном здесь выступает банк-посредник, обеспечивающий возможность осуществления сделки с учетом спроса и предложения. В отличие от индивидуального кредитора ресурсы в «кармане» банка теряют свое первоначальное «лицо». Собрав многочисленные средства, банк может удовлетворить потребности самых разнообразных заемщиков, предоставить выбор кредита на любые сроки, под обеспечение, ссудный процент. Образно говоря, банк выступает в данном случае в роли удачливой сводницы, устраивающей знакомство двух субъектов — кредитора и заемщика.

В каком же смысле банк становится посредником и между кем? Вообще посредниками бывают самые разные организации и лица. Торговля, например, также выступает своеобразным посредником между продавцом и покупателем. Роль посредника в различных сферах деятельности могут брать на себя различные службы (юридические, комиссионные, почтовые и пр.), но от этого они не становятся банками. Банк как посредник имеет другую природу, связанную не с посреднической деятельностью как таковой, а с особым родом деятельности.

Важен и другой момент. Если считать, что банк — это посредник между кредитором и заемщиком, то как объяснить, что в своей повседневной деятельности он одновременно и кредитор, и заемщик, поскольку ежедневно и отдает свои ресурсы, и получает чужие. Если следовать логике «посреднической интерпретации» банка, его можно было бы считать в одном случае кредитором, в другом — заемщиком. Таким образом отражалась бы специфика его деятельности в отличие от деятельности других объектов хозяйствования.

Парадокс состоит в том, что банк, выступая как кредитор, заемщик, посредник между ними, тем не менее с точки зрения его сущности не является ни тем, ни другим, ни третьим. Банк — это особое явление в хозяйственной жизни.

Деятельность банка в сфере обращения порождала представление о нем как об агенте биржи еще в 20-е годы XX века. Поводом для этого послужило то, что банки являются непременными участниками биржи. Они могут самостоятельно организовывать биржевые операции, выполнять операции по торговле ценными бумагами. Однако ни исторически, ни логически это не превращает банк в часть биржевой организации. Частные банки (банкирские дома) появились задолго до биржи, до возник-

новения процесса купли-продажи ценных бумаг. Существенно при этом и то, что торговля ценными бумагами — часть банковских операций, причем далеко не главная. Именно потому что торговля ценными бумагами довольно специфична и отлична от собственно банковского дела, она позволила бирже выделиться в качестве самостоятельного элемента рынка со специальными аппаратом и задачами.

Постепенно банк все более становился кредитным центром, что позволило определять его как кредитное предприятие. Однако «банк» и «кредит» — это не синонимы.

В отличие от кредита банк — это одна из сторон отношений, которая, хотя и может одновременно выступать и в качестве кредитора, и в качестве заемщика, в каждый момент в отдельно взятой, опять-таки сфотографированной, сделке выступает или в качестве кредитора, или в качестве заемщика. Следовательно, банк — это не само отношение, а один из субъектов отношений, становящийся в кредитной сделке одной из противостоящих друг другу сторон. Кроме того, различие между банком и кредитом состоит в том, что кредит — это отношение, осуществляемое как в денежной, так и в товарной форме. В банке сконцентрированы и через него проходят только денежные потоки. При сопоставлении банка и кредита важно видеть и их исторические корни. Банк возник только тогда, когда появились деньги, кредит функционировал и до появления денег во всех их проявлениях. Банк возник в результате развития кредита, являющегося фундаментом банка.

Приведенные нами и другие определения банка, принятые в экономической литературе и деловом обиходе, имеют один общий недостаток: они не вскрывают сущность такого явления, как банк, а лишь показывают, чем занимаются банки или чем они могут заниматься. Между тем ответ на вопрос о том, что такое банк, требует более строгого анализа.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА СУЩНОСТИ БАНКА

Для объяснения сущности банка необходимо придерживаться вполне определенной методологии:

- анализ сущности банка следует связывать с его деятельностью на макроуровне;
- необходимо исследовать сущность банка как единого целого вне зависимости от многообразия типов банков;
- изучение сущности банка предполагает вскрытие его специфики;
- неотъемлемым элементом характеристики сущности банка является определение основы его деятельности;
- при выявлении сущности банка должна быть показана его структура как специфического объекта;
- определений сущности банка может быть несколько — все зависит от того, какой аспект его сущности является в данный момент предметом рассмотрения.

Как уже отмечалось, банк занимается самыми разнообразными операциями. Поэтому довольно сложно, хотя и возможно, охарактеризовать банки исходя из того, что они делают на микроуровне (на уровне взаимоотношений с клиентами). Можно, например, из множества операций, которые выполняет банк, выбрать

некий минимум операций, без которых банк как таковой немислим. Именно по этому пути идут законодатели, определяя юридический статус банка. В соответствии с банковским законодательством банк — это такая кредитная организация, которая выполняет депозитные, расчетные и кредитные операции. Основным требованием здесь выступает не только то, что они осуществляют данные операции, но и то, что банки выполняют их одновременно (в отличие, например, от организаций, которые могут выполнять одну из операций). Важное дополнение содержится в немецком банковском законодательстве, оно сводится к тому, что занятие банковскими операциями является не побочным, а основным в деятельности субъекта.

Правовое толкование сущности банка, основанное на выделении отдельных операций как вида деятельности, имеет большое значение, так как позволяет отделить банк от других субъектов хозяйствования.

Вместе с тем юридическое толкование сущности банка производно, оно должно опираться на экономическую трактовку. Экономическая сторона вопроса — это то, что, если говорить о каждом клиенте в отдельности, сущность банка как бы завуалирована, она не просматривается во всем объеме. Поэтому сущность банка нужно анализировать не по отношению к отдельно взятому субъекту воспроизводства, а по отношению к экономике в целом, т.е. на макроуровне. В этом случае банк представляет собой не организацию, оказывающую определенные услуги, а институт, за которым закрепились определенные функции. Из истории развития банков известно, что банкирские дома выполняли сохраняющую операцию (прообраз вклада), обслуживали расчеты торговли, предоставляли денежные ссуды. Именно эти древнейшие операции, которые были классическими для банка, и закреплялись за банком как юридическим и экономическим институтом.

Изучая экономическую сущность банка, важно абстрагироваться от того, выполняет ли тот или иной банк ту или иную операцию в том или ином объеме.

При определении сущности банка не имеет смысла формулировать ее отдельно для центрального и коммерческих банков, хотя очевидно, что центральный банк, являясь эмиссионным центром, «банком банков», работает на макроуровне, а коммерческий банк на микроуровне взаимодействует с конкретными организациями и населением. У этих банков разные задачи, организационное строение, характер взаимодействия с исполнительной и законодательной властью. Но при всех различиях эти институты остаются банками, и изучать их сущность нужно, подходя в исследовании к банку как единому целому.

С методологической точки зрения для поиска ответа на вопрос о сущности банка необходимо выявить его специфику: из множества черт выделить те, которые присущи именно данному явлению и отличают его от других явлений. Определить особенности банка, его специфические черты непросто. Банков много, их деятельность связана с обслуживанием разнообразных потребностей различных субъектов — юридических и физических лиц. Банки имеют свои средства коммуникации, фабрики по изготовлению денег, типовых платежных средств, выступают консультантами, посредниками в переговорах. Количество и многообразие услуг банков в современном хозяйстве продолжают увеличиваться.

Сложность, как мы уже говорили, заключается еще и в том, что многие операции банка выполняют и другие субъекты. Традиционным выходом из данной

ситуации является попытка выделить из числа выполняемых операций и предоставляемых услуг те, которые представляют собой сугубо банковские операции и услуги. Такой подход дает возможность в правовом отношении определить то, чем может и чем не должен заниматься банк.

Как отмечалось ранее, банковские операции в силу их конкретной формы и содержания не могут быть взяты за основу характеристики сущности банка как единого целого. Для этого следует обращаться не к операциям как таковым, раскрывающим деятельность конкретного банка, а к отношениям банка с хозяйством (макроуровень), не к описанию деятельности банка посредством перечисления выполняемых им операций, а к качественной стороне, проявляющейся на макроуровне, — к синтезу деятельности банков в их совокупности и в многообразии выполняемых операций. Операции как деятельность являются проявлением сути, а не самой сутью.

Наиболее плодотворна, с нашей точки зрения, идея о том, что банк является предприятием.

Если мы рассматриваем банк как предприятие, это не означает, что мы отождествляем его с предприятием, производящим станки, механизмы, товары потребления и пр. Именно это зачастую шокирует российских законодателей, выдающих опасность отнесения банков при данном подходе к сфере материального производства. За последние десятилетия банк в России, скорее, ассоциировался с конторой, посредником в платежах, не производящим никакого продукта, государственной службой, контролирующей работу клиентов. Между тем это не так.

Конечно, банк как предприятие — это не завод, не фабрика, не строительная организация, но специфическое предприятие, ибо всякая банковская деятельность по своей природе есть банковское дело, т.е. предприятие, производящее собственный продукт, отличающий его от других предприятий, это деятельность не надстройки, а элемента базиса.

Банк как предприятие является производительным институтом, деятельность которого направлена на удовлетворение потребностей участников рынка. В этом отношении «организация», «учреждение» меньше выражают производительное начало банковской деятельности, ибо речь идет об организации процесса, что так же, как подход с точки зрения формы собственности (банк как акционерное общество), имеет право на существование, поскольку характеризует банк с другой важной стороны. Тем не менее определение банка как предприятия, на наш взгляд, больше приближает к раскрытию его сущности как института, имеющего общественный и производительный характер.

Как уже отмечалось, анализ сущности любого явления или процесса требует выявления его главного качества. *На макроуровне таким основополагающим качеством для банка является кредитное дело.* Преобразование отдельно взятого кредитора в банк произошло на той стадии развития общества, на которой обмен перестал быть случайным и масштабы кредитной деятельности потребовали его обособления. Так происходит и в современном мире. Стоит только владельцам капитала вложить свои ресурсы в большей части в кредитную деятельность, переключиться на кредитное предпринимательство, как это требует особой реорганизации, создания структуры в виде банка.

Кредитное дело — основа банка, то, что стало основополагающим занятием субъекта в масштабах, требующих особой организации. Кредитное дело, будучи

субстанциональной основой банка, не может, однако, существовать само по себе, изолированно от деятельности по организации расчетов.

Банк в отличие от ломбарда, касс взаимопомощи, кредитной кооперации и прочих учреждений мелкого кредита — крупный кредитный институт, регулирующий платежный оборот хозяйствующих субъектов в наличной и безналичной формах.

СТРУКТУРА БАНКА

Сущность банка тесно связана с его структурой. Под структурой банка часто понимают его аппарат управления. В этом случае все сводится к описанию тех функциональных подразделений, которые составляют аппарат управления банком, начиная с его совета, директората до управлений, отделов и секторов. Такого рода структура характеризует банк, однако она оказывается привязанной к его размеру, уровню специализации или универсализации, направлениям деятельности, имеющемуся аппарату управления, зачастую к субъективным факторам.

Под структурой банка иногда подразумевают его устройство, состав элементов, находящихся в тесном взаимодействии, такое построение банка, которое дает ему возможность функционировать как денежному институту. В этом случае банк можно условно разделить на четыре блока.

Первый блок — банковский капитал как обособившаяся часть промышленного и торгового капитала, как собственный и преимущественно заемный капитал, как капитал, используемый не для себя, а занимаемый для других. Банковский капитал существует только в движении, между его частями складываются определенные пропорции, образуются определенные издержки. Непрерывность движения банковского капитала повышает его доходность, конкурентоспособность и рыночную стоимость. От состояния капитала зависят финансовая устойчивость банка, его платежеспособность.

Второй блок банковской структуры, как и первый, имеет свои особенности; это собственно деятельность банка, главным образом в сфере обмена: эмитирование платежных средств, выпуск наличных денег в обращение, другие операции и различного рода услуги. Выпуск денег становится монополией банка, его производит только банк.

Один из основных продуктов банка — аккумулируемые свободные, временно неиспользуемые, ресурсы. Как мы уже говорили, превращая «неработающие» денежные средства в «работающие», банк питает тем самым хозяйство дополнительными ресурсами.

По своей сущности банк выступает как крупное кредитное учреждение, обязательное занятие которого заключается в предоставлении денежных средств на началах возвратности. Кредитование становится основополагающим занятием в масштабах, требующих особой организации.

Третий блок — работники, обладающие знаниями в области банковского дела, управления им, специализирующиеся на этом обособившемся виде деятельности.

Банкир — древняя профессия. Банки возникли задолго до новой эры; первые банковские дома работали в Древнем Вавилоне, Египте, Риме. Наряду с обменом

денег они осуществляли кредитование и расчеты. В Вавилоне и Древней Греции банковские операции выполняли храмы, которые были надежным местом хранения денежных средств. Зарождение банка как института, обособившегося от других субъектов, следует отнести к периоду, когда масштабность выполняемых кредитором операций потребовала создания специального учреждения, основным видом деятельности которого стала «торговля деньгами». В отличие от ростовщика и кредитора банк — не только кредитор, но и заемщик, работает не только на своих, но и на чужих деньгах.

Четвертый блок — производственный: банковская техника, здания, сооружения, определенные материалы, коммуникации, информационная база.

По результатам проведенного анализа банк можно определить как **денежно-кредитный институт, регулирующий платежный оборот в наличной и безналичной формах.**

Данное определение не исключает другие определения банка с точки зрения его сущности. Сущность является достаточно емкой категорией; в одном определении зачастую нельзя учесть все необходимые характеристики. Поэтому не исключено, что могут быть и другие определения, раскрывающие отдельные аспекты сущности банка и расширяющие представление о банке как специфическом денежно-кредитном институте.

ФУНКЦИИ И РОЛЬ БАНКА

При раскрытии сущности банка очень важен вопрос о его функциях. Зачастую функции и операции банка практически отождествляются: функцию рассматривают как категорию, характеризующую определенные виды деятельности банка. Поскольку под деятельностью подразумеваются выполняемые операции, такое смещение становится понятным. Поэтому в перечне функций банка можно встретить такие, как организация платежного оборота, держание кассы, выдача кредита, хранение ценных бумаг, покупка и продажа наличной и безналичной валюты, выдача гарантийных обязательств — практически все операции, обязательные для банка.

Функция как вид деятельности в некоторых случаях рассматривается не только с точки зрения отдельного банка (какие операции он выполняет), но и с позиции его клиента. В экономической литературе можно встретить упоминание о таких функциях банка, как предложение и открытие финансирования, предложение и оказание помощи по вложению капитала; работа с денежными вкладами как необходимая предпосылка для обеспечения экономии платежных средств.

Что касается функции банка, как и в случае, когда речь идет о его сущности, банк рассматривается на микроуровне: отношения «банк — клиент». При этом нарушаются методологические требования, о которых мы говорили выше.

Если нужно выявить функцию банка, следует проводить анализ:

- на макроуровне — отношения между банком и народным хозяйством;
- с точки зрения банка как единого целого;
- с учетом специфики банка как денежно-кредитного института.

Это означает, что, изучая множество операций, выполняемых отдельным банком, требуется выявить «ядро», благодаря которому эти операции приобретают не индивидуальную, а общеэкономическую окраску, а тип банка, его специализация или универсализация, регион функционирования не имеют значения. Важным с позиции методологии является то, что функция должна отражать не проявление сути банка, а саму суть, характеризовать не вообще экономический институт, а именно банк, обладающий своей спецификой и взаимодействующий с другими субъектами воспроизводства.

Функция — специфическое взаимодействие банка с внешней средой, направленное на сохранение банка как целостного образования.

Нельзя забывать важнейшее методологическое положение о том, что рассмотрение функций есть продолжение анализа сущности. Следовательно, тот или иной процесс, который обозначается как функция банка, должен быть свойствен не всей совокупности экономических институтов, а именно банку.

Функция банка — это то, что характерно именно для банка в отличие от других экономических субъектов.

Иногда к функциям банка относят аккумуляцию временно свободных денежных средств (собираении денег для последующего использования, в том числе кредитования). Является ли этот процесс функцией банка? То, что банк собирает временно свободные ресурсы, ни у кого не вызывает сомнения. Вопрос в том, что процесс собирания денег для их последующего использования свойствен не только банку. При всей схожести процесса аккумуляции средств, свойственного ряду субъектов воспроизводства, их аккумуляция банком однако имеет свою специфику.

Особенности аккумуляции средств банками состоят в том, что:

- банк собирает не столько свои, сколько чужие временно свободные средства;

- аккумулируемые денежные ресурсы используются на удовлетворение не своих, а чужих потребностей (в порядке перераспределения средств);

- собственность на аккумулируемые и перераспределяемые средства остается у первоначального кредитора (клиентов банка);

- собирание средств становится одним из основных видов деятельности банка, для ее проведения в современных условиях нужно специальное разрешение (лицензия).

С учетом этих и других оговорок можно предположить, что **функция аккумуляции средств является первой функцией банка**. Однако не следует забывать о том, что, например, различные инвестиционные фонды, финансово-промышленные компании также собирают денежные ресурсы для инвестиций. В отличие от банков, выполняющих аналогичную функцию, эти субъекты собирают денежные средства для собственных целей. Поэтому можно отметить, что данная функция в современном хозяйстве лишь частично уступлена другим хозяйствующим субъектам, не являющимся банками.

Вторая функция банка — функция регулирования денежного обращения. Банки выступают центрами, через которые проходит платежный оборот различных хозяйствующих субъектов. Благодаря системе расчетов банки создают для своих клиентов возможность совершения обмена, оборота денежных средств и капитала. Регулирование денежного обращения достигается также посредством

эмиссии платежных средств, кредитования потребностей различных субъектов производства и обращения, массового обслуживания хозяйства и населения. Поэтому можно сделать вывод, что данная функция реализуется посредством комплекса операций, признанных банковскими и закреплённых за банком как денежно-кредитным институтом.

Третья функция банка — посредническая функция. Под этой функцией зачастую понимается деятельность банка как посредника в платежах. Однако трактовать посредническую функцию нужно глубже, чем посредничество в платежах, поскольку посредническая функция относится не к одной операции, а к их совокупности, к банку как единому целому.

Как отмечалось ранее, через банки совершается денежный оборот как отдельно взятого субъекта, так и экономики страны в целом. Через банки осуществляется перелив денежных средств и капиталов от одного субъекта к другому, от одной отрасли народного хозяйства к другой. Совершая операции по счетам, банки организуют движение капиталов, аккумулируя их в одном секторе экономики, перераспределяют ресурсы и капиталы в другие отрасли и регионы. Перераспределяемые банками ресурсы не совпадают ни по размеру, ни по сроку, ни по сфере функционирования. Ресурсы, высвободившиеся у одного субъекта и аккумулируемые банком, не совпадают с потребностями другого субъекта. Банк, находясь в центре экономической жизни, получает возможность трансформировать (изменять) размер, сроки и направления капиталов в соответствии с потребностями хозяйства. Таким образом, посредническая функция банка — это функция трансформации ресурсов, обеспечивающая в широких масштабах взаимодействие субъектов воспроизводства и сокращение риска.

Сущность и функции банка определяют его **роль в экономике**. Под ролью банка следует понимать его назначение, то, ради чего он создается, существует и развивается. Как и функция, роль банка специфична, ее нужно рассматривать в рамках экономики в целом и она не зависит от того, к какому типу принадлежит банк (эмиссионный он или коммерческий, сберегательный или инвестиционный и т.п.).

Учитывая то, что банк функционирует в сфере обмена, его назначение и влияние на экономику необходимо рассматривать прежде всего с этой точки зрения.

Назначение банка состоит в том, что он обеспечивает:

- концентрацию свободных капиталов и ресурсов, необходимых для поддержания непрерывности и ускорения производства;
- упорядочение и рационализацию денежного оборота.

Как это следует из функции аккумуляции временно свободных ресурсов, банки являются собирателями временно свободных денежных ресурсов для их последующего направления тем хозяйствующим субъектам, которые нуждаются в дополнительных ассигнованиях. Аккумулируемые банками денежные средства, их последующее перераспределение дают возможность не только поддерживать непрерывность производства и обращения продукта, но и ускорить воспроизводственный процесс в целом.

Банки, возникшие на базе товарного и денежного обращения, как никто другой, обладают свойством упорядочения и рационализации денежного оборота. Уже на ранних стадиях банковской деятельности банкиры обеспечивали хранение

денежных средств, их перевод в соответствии с торговыми операциями как внутри страны, так и во внешнеэкономическом обороте, выступали в роли менял денежных знаков одной страны на валюту других стран. С тех пор технология и масштабы банковского дела существенно изменились.

Переход от примитивных форм расчетов, используемых древними банкирскими домами, к организации расчетов на базе современных электронных сетей дает возможность ускорить время оборота, расширить хозяйственные связи между товаропроизводителями. Банки стали неотъемлемой частью современной экономической жизни.

Упорядочение и рационализация денежного оборота достигается не только вследствие расчетов, организуемых банком, внедрения наиболее совершенных и экономичных форм платежей, но и в результате более рационального использования ресурсов предприятия.

Роль банка условно можно рассматривать с количественной и качественной точек зрения.

Количественная сторона деятельности банка определяется объемом и разнообразием банковского продукта, реализуемого на рынке.

Практически роль банков с количественной стороны определяется объемом их активных операций. Банковская статистика показывает в разрезе отдельных секторов экономики объем предоставляемых народному хозяйству кредитов, в том числе краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных кредитов, предприятиям и населению.

В статистических сборниках приводится специальная информация о работе банков: размеры привлекаемых средств, объемы депозитов, формы расчетов, размеры операций с ценными бумагами, валютных операций и т.д. Эти и другие данные позволяют оценить масштабы и направления банковской деятельности, определить их динамику, сравнить показатели работы банков по группам, в сопоставлении с другими странами и др.

Говоря о **качественной стороне**, важно рассматривать банковскую деятельность в увязке с общеэкономическими показателями. Банк, работая в сфере обмена, не отгорожен «китайской стеной» от народного хозяйства, воспроизводственного процесса в целом.

Поэтому роль банка на макроэкономическом уровне не может быть раскрыта в полной мере без учета его воздействия на экономику в целом. Банк, будучи институтом обмена, работает не только на него, но и на конечные цели потребителей банковских услуг. В связи с этим, характеризуя роль банка в экономике, не следует ограничиваться показателями только денежной массы, важно наряду с ней рассматривать объемы банковской деятельности во взаимосвязи с достигнутыми показателями роста и обращения общественного продукта.

Влияние роли банка на общеэкономические показатели можно проследить на примере его деятельности в области кредитования хозяйства. Объем этой деятельности не дает полной картины назначения банков. Так, в период экономических кризисов потребность в кредитах значительно возрастает. Предприятия чаще испытывают острые финансовые затруднения, взаимные неплатежи по различным причинам (трудности сбыта, невыполнение правительством обязательств по оплате заказов, несостоятельность должников и др.) достигают колоссальных размеров, вызывают резкое увеличение потребности в кредите как платежном сред-

стве. В этих условиях полное удовлетворение банками потребности предприятий в дополнительных платежных средствах было бы ошибочным. Опыт показывает, что в период экономических кризисов резко возрастают кредитные риски. Увеличение кредитов не только не сопровождается их адекватным возвратом, но, напротив, вызывает значительный рост просроченных платежей по ссудам, приводит к росту убытков от кредитных операций. Именно поэтому в период кризиса банки, несмотря на значительный рост спроса на кредит, сокращают объемы своих кредитных операций. Снижение объемов производства неизбежно сопровождается и сокращением объема кредитных вложений.

Деятельность банка по кредитованию народного хозяйства вопреки тенденциям производства и рынка его продуктов может подорвать и производство, и кредитную основу, базирующуюся на возвратном движении средств. Поэтому разрабатываются модели оптимального соотношения между ростом производства и ростом кредитных вложений, активов банка и доли кредитов в его активах, устанавливаются нормативы ликвидности, пропорции между кредитами и депозитами и т.д. Цели при этом состоят в сдерживании неоправданной кредитной экспансии, снижении рисков в банковской деятельности. *Качественная сторона роли банка проявляется в проведении сбалансированной политики, направленной на достижение максимальной эффективности производства и банковской деятельности.* То, как банку удастся на практике проводить такую политику, в конечном счете и определяет результат — выполняет ли банк свое назначение в экономикс: была его роль позитивной или негативной.

При оценке роли банка важно принимать во внимание и его общественное назначение. Банк с позиции собственности представляет собой неоднородный институт. Центральный банк чаще всего является собственностью государства. На макроуровне он выступает как общенациональный институт, проводящий политику не в интересах того или иного региона, той или иной группы отраслей народного хозяйства или предприятий, а в интересах государства, всей нации. Выступая при этом как экономический институт, центральный банк не ставит своей задачей получение прибыли.

На прибыль работает другой уровень банковской системы — коммерческие банки, чаще всего представляющие собой акционерные, наевые, кооперативные и частные банки. Общественное назначение данного типа банков проявляется в том, что они работают не ради своей собственной прибыли, а прежде всего ради прибыли их клиентов. Не нужно забывать, что банки создавались для удовлетворения определенного общественного интереса — потребности в платежах и ресурсах, сохранности капиталов.

Рожденные интересами народного хозяйства, банки изначально обязаны осуществлять деятельность в соответствии с общественной необходимостью.

Попытка осуществлять политику, не отвечающую общественным потребностям и интересам, приводила к уходу банков с экономической арены.

Дело не только в историческом процессе, который определяет общественную миссию банка. Банк, будучи одним из экономических субъектов производства, является «гражданином» той страны, в которой он «живет» и развивается. Гражданская позиция банка вольно или невольно всегда проявляется в его деятельности.

На переломных этапах общественного развития, при переходе от одного общественного строя к другому, от одной системы хозяйствования к другой

общественное назначение банков проявлялось в более сложной форме, зачастую оказывалось «отодвинутым на второй план». Работа ради собственной прибыли для некоторых банков начинала превалировать над общественными интересами. Прибыль для себя, зачастую любой ценой (в ущерб интересам клиентов), в итоге приводит к нарушению законодательных и экономических норм и, как следствие, к ликвидации тех банков, которые провозгласили исключительно коммерческие цели, поставили собственные интересы над интересами клиентов. Подрыв доверия предприятий и населения к таким банкам так или иначе увеличивает их убытки, оборачивается потерями, предопределяет переход к политике в интересах клиента как гарантии получения банковской прибыли.

Большое воздействие на данный процесс оказывает сложившийся менталитет, представление банкиров об общественных ценностях и долге.

Чем быстрее в сознании банкиров утверждается идеология деятельности, направленной на удовлетворение потребностей клиентов, тем положительнее становится роль банков в общественном развитии.

Важно при этом не забывать, что банк — не политический орган, а экономическое предприятие, он не может заниматься благотворительностью, не имеет права покрывать деньгами своих вкладчиков убытки несостоятельных заемщиков. Однако из всего спектра потребностей хозяйства банк как общественный институт обязан выбрать те, которые при его активной поддержке позволят получить большую прибыль, повысить рентабельность как предприятия-заемщика, так и самого банка.

ПРИНЦИПЫ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Сущностные черты банка, его функции и роль в экономике неизбежно определяют принципы банковской деятельности.

Поскольку банк является общественным институтом, принципом его деятельности прежде всего следует считать **ориентацию на удовлетворение потребностей клиентов**. «Все для клиента» — вот правило, которым руководствуются банки, желающие выстоять в конкурентной борьбе, обеспечить свое устойчивое развитие. Добываясь прибыли для клиента, банки получают возможность заработать собственную прибыль, направляемую ими как на увеличение своих капиталов, так и на материальное поощрение своих сотрудников.

Банк, как уже отмечалось, является экономическим субъектом. Это означает, что он не может выступать в роли благотворительной организации, свои операции банк выполняет на платной основе, получая комиссионное вознаграждение, плату за кредит и другие операции. **Принцип платности** отражает коммерческую основу банковской деятельности. Как экономический субъект банк за счет платности операций не только покрывает свои затраты по ведению банковского дела, но и получает прибыль.

Немаловажным принципом банковской деятельности следует также считать **принцип взаимной заинтересованности сторон**. На практике данный принцип проявляется в установлении между банком и его клиентами партнерских отношений. Деятельность банка при этом носит предпринимательский характер, своими капиталами банк содействует реализации хозяйственных проектов.

Еще один принцип — **принцип планомерности банковской деятельности**. Осуществляя текущую деятельность, банки неизбежно планируют как поступле-

ние ресурсов, так и их перераспределение. К примеру, разрыв во времени между производством платежа за счет кредита и его погашением предполагает оценку возможностей не только заемщика, но и банка-кредитора в текущем и в будущем периоде, требует планирования денежного потока, обеспечивающего как платежеспособность клиента, так и ликвидность кредитного учреждения.

Важнейшим является принцип **рациональной деятельности**: сохранение фундаментальных условий устойчивого развития кредитных организаций — их ликвидности, прибыльности, конкурентоспособности, качества обслуживания и безопасности. Практика показывает, что успех деятельности банка возможен тогда, когда ему удастся за счет профессионализма, учета внешних и внутренних факторов рационально вести свое хозяйство, управлять капиталом, активами, пассивами, различными видами рисков.

Не менее важный принцип банковской деятельности — **принцип законопослушания**. Банк как общественный и экономический институт более всего заинтересован в соблюдении законов и правил профессиональной деятельности, что обеспечивает стабильность банковского бизнеса.

20.5. ХАРАКТЕРИСТИКА ОРГАНИЗАЦИОННОГО БЛОКА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Элементами организационного блока банковской системы, как видно из рис. 20.2, являются банки, некоторые небанковские кредитные организации, выполняющие банковские операции, но не имеющие статуса банка, а также учреждения, образующие банковскую инфраструктуру и обеспечивающие жизнедеятельность денежно-кредитных институтов.

На практике существует многообразие банков. В зависимости от того или иного критерия их можно классифицировать следующим образом.

По форме собственности выделяют государственные, акционерные, кооперативные, частные и смешанные банки. Государственная форма собственности чаще всего относится к центральным банкам.

Коммерческие банки в рыночном хозяйстве чаще всего являются частными (по международной терминологии понятие частного банка относится не только и даже не столько к банкам, принадлежащим отдельным лицам, сколько к акционерным и кооперативным банкам). В централизованной системе хозяйства коммерческие банки, как правило, государственные.

По законодательству большинства стран на национальных банковских рынках допускается функционирование иностранных банков.

По правовой форме организации банки можно разделить на общества открытого и закрытого типов с ограниченной ответственностью.

По функциональному назначению банки можно подразделить на эмиссионные, депозитные и коммерческие.

Эмиссионными являются все центральные банки, их классической операцией выступает выпуск наличных денег в обращение. Они не заняты обслуживанием индивидуальных клиентов. Депозитные банки специализируются на аккумуляции сбережений населения. Депозитная операция (прием вкладов) служит для данных банков основной операцией. Коммерческие банки совершают все операции, дозволенные банковским законодательством. Коммерческие банки составляют ядро второго яруса банковской системы рыночного хозяйства.

По характеру выполняемых операций банки делятся на универсальные и специализированные. Универсальные банки могут выполнять весь набор банковских услуг, обслуживать, независимо от направленности своей деятельности, как физических, так и юридических лиц. В отличие от универсальных банков специализированные банки специализируются на определенных видах операций.

Идея универсальной банковской деятельности развивалась параллельно со специализацией банковского хозяйства.

Мировой опыт свидетельствует о том, что банки могут развиваться как по линии универсальности, так и по линии специализации. И в том и в другом случае банки могут получить хорошую прибыль, и лишь клиенты могут ответить на вопрос о том, какая линия развития окажется предпочтительной.

Возможна классификация и **по обслуживаемым банками** отраслям. Банки могут быть многоотраслевыми и обслуживающими преимущественно одну из отраслей или подотраслей (авиационную, автомобильную, нефтехимическую промышленность, сельское хозяйство).

По числу филиалов банки можно разделить на безфилиальные и многофилиальные.

По сфере обслуживания банки делятся на региональные, межрегиональные, национальные, международные. К региональным банкам, обслуживающим главным образом какой-либо местный регион, относятся и муниципальные банки.

По масштабам деятельности можно выделить малые, средние, крупные банки, банковские консорциумы, межбанковские объединения.

В ряде стран функционируют учреждения мелкого кредита. К ним относятся ссудо-сберегательные банки, строительно-сберегательные кассы, кредитная кооперация и др.

Наличие в составе коммерческих банков кредитных организаций с небольшим уставным капиталом не укрепляет позиции банковской системы в целом. Практика показывает, что у банков с небольшой капиталной базой больше проблем с ликвидностью, увеличением объема операций. Вместе с тем это не означает, что малые банки не должны работать на рынке. Напротив, мировая практика показывает, что малые банки могут успешно работать с малыми производственными структурами (чего избегают крупные банки, предпочитающие работать со средними и крупными клиентами). Малые банки, создаваемые «в складчину» мелкими товаропроизводителями, способны аккумулировать ресурсы там, куда не проникают банки с большой капиталной базой, зачастую оказывают больше финансовой поддержки в развитии регионов, мелкого и среднего бизнеса.

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

Банки специального назначения выполняют основные операции по указанию органов исполнительной власти, осуществляют финансирование определенных государственных программ. Наряду с данными операциями уполномоченные банки выполняют и другие операции, определяемые их статусом как банка.

Некоторые кредитные организации не имеют статуса банка, они совершают лишь отдельные операции, в связи с чем не получают от центрального банка лицензию на осуществление совокупной банковской деятельности.

К элементам организационного блока банковской системы относят и **банковскую инфраструктуру**. В нее входят различного рода предприятия, агентства

и службы, которые обеспечивают жизнедеятельность банков. Банковская инфраструктура включает информационное, методическое, научное, кадровое обеспечение, а также средства связи, коммуникации и др.

20.6. ХАРАКТЕРИСТИКА РЕГУЛИРУЮЩЕГО БЛОКА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Третьим блоком банковской системы является регулирующий блок. В него, как это было представлено на рис. 20.2, входит прежде всего государственное регулирование банковской деятельности. К нему принято относить акты общегосударственного значения: конституцию страны, законодательство, регулирующее деятельность параллельно функционирующих финансовых и нефинансовых институтов. К данной группе законов, касающихся банковской деятельности, в ряде стран относятся законы о бирже, акциях и ценных бумагах, об ипотеке, трасте и трастовых операциях, о финансово-промышленных комплексах, инвестиционных займах и др. К категории государственного регулирования банковской сферы относятся также стратегические документы, определяющие перспективу развития банковской системы страны.

Особым элементом этого блока банковской системы служит банковское законодательство, которое призвано регулировать банковскую деятельность. Это законы, прямо относящиеся к работе банков, а также нормативные акты Банка России, устанавливающие требования к капиталу банков, управлению рисками, организации внутрибанковского контроля и др. В состав элементов этого блока также входят инструкции самих кредитных учреждений, определяющие правила ведения банковского дела, включая осуществления кредитных, расчетных и других операций.

К подзаконным актам, содержащим нормы банковского права, относятся также указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, нормативные акты министерств и ведомств. Регулирующими деятельностью банковской системы следует считать и решения Конституционного Суда Российской Федерации, Верховного Суда Российской Федерации, нормы международного права, международные договоры Российской Федерации.

20.7. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

На ход развития банковской системы влияет ряд макроэкономических и политических факторов. Среди них можно выделить такие, как:

- степень зрелости товарно-денежных отношений;
- общественный и экономический порядок, его целевое назначение и социальная направленность;
- законодательные основы и акты;
- общее представление о сущности и роли банка в экономике.

Банки выполняют операции, носящие в основном денежный характер. Поэтому степень развитости товарно-денежных отношений, торговли, денежного обращения определяют и масштабы, и содержание банковской деятельности. Кредитор превратился в банк не сам по себе, а по мере формирования достаточно оживленного денежного и торгового оборота, когда торговля деньгами, банковское дело стало основным занятием предприятия, когда оно отделилось от торговли, стало самостоятельным видом промысла. На развитие банков влияет раз-

витие национальных рынков, международной торговли. Спрос на банковские услуги расширяется по мере увеличения производства, масштабов обмена между товаропроизводителями.

При общем поступательном развитии банковского хозяйства оно может в то же время сдерживаться войнами, которые связаны с разрушением материальных благ и имущества. Негативное влияние на банковскую систему могут оказать также затяжные экономические кризисы.

Общественный и экономический порядок неизбежно затрагивает и характер деятельности банковской системы. Если в обществе не поощряются сбережения, банки не могут мобилизовать свободные ресурсы; если вместо товарообмена вводятся обязательные изъятия продуктов; в целом не поощряется деятельность банков, отдается предпочтение распределению, а не обмену продуктов, то кредитные учреждения не получают импульсов для развития, более того, банки могут быть свернуты, как это, например, происходило в нашей стране в период военного коммунизма. На развитие банков влияют и различные запреты местных властей.

Заметное влияние на развитие банковской системы может оказать законодательная база той или иной страны. Как отмечалось ранее, в некоторых странах банкам запрещается выполнять определенные операции с ценными бумагами, вкладывать свои капиталы в капиталы предприятий. В ряде стран банкам не разрешено заниматься страхованием. В соответствии с законодательством в некоторых странах центральные банки могут широко заниматься обслуживанием хозяйства, в других странах основная функция банков — выпуск денег в обращение и укрепление их платежеспособности.

На развитие банковской системы огромное влияние оказывают и общие представления о сущности и роли банка в экономике. В распределительной системе банк воспринимается как часть государственного аппарата управления, орган контроля, надзора за деятельностью предприятий. Его собственная деятельность была ограниченной. Иное положение занимают банки в условиях рыночной экономики. Банковская система становится двухуровневой, собственность на банки приобретает характер, адекватный многообразию форм собственности в хозяйстве, система предлагает обществу более широкий спектр операций и услуг.

Эволюцию банковской системы можно рассматривать не только в историческом разрезе, но и с позиции ее современного положения. Здесь также можно выделить некоторые факторы: состояние экономического развития, межбанковская конкуренция и др.

В ходе развития банковская система получает особый положительный заряд в фазе экономического подъема, когда спрос на банковский продукт и банковские услуги существенно возрастает. В фазе подъема уменьшаются экономические риски, деятельность банковской системы становится стабильной. Напротив, в условиях экономического кризиса, сопровождающегося инфляцией, дефицитом местных и федеральных финансов, развитие банков дестабилизируется, размер ресурсов, аккумулируемых банками, резко сокращается, что приводит к снижению объема традиционных банковских операций; банки вынуждены искать побочные источники дохода, что увеличивает риски, отвлекает банковские ресурсы от производительной деятельности.

На состоянии банковской системы и ее текущем развитии отражаются и политические факторы. Важной оказывается прежде всего общая направлен-

ность политики государства. Если государство провозглашает цели развития частной собственности, рыночных отношений, то это содействует привлечению частного банковского капитала и его росту, а также увеличению числа кредитных учреждений. Неопределенность политических мотивов государства приводит к задержке развития банков, оттоку капиталов за границу. На текущее развитие банков может повлиять даже смена в стране политического лидера. Его политическая и экономическая программа может не отвечать интересам банковского капитала, в связи с чем банки не станут стремиться увеличивать объем своих операций и расширять их спектр, будут сдерживать инвестиции в народное хозяйство.

На развитие банковской системы может оказать влияние и текущая экономическая политика государства. Центральный банк как национальный институт располагает значительным инструментарием, с помощью которого он может регулировать деятельность как отдельных банков, так и банковской системы в целом. Проводя политику, направленную на стабилизацию банковской системы, центральный банк может требовать от коммерческих банков увеличения их резервов, выдавать им в порядке поддержки краткосрочные кредиты или, напротив, отзываться лицензии на проведение банковских операций, сдерживать открытие филиалов.

Довольно заметным фактором, определяющим развитие банковской системы, является межбанковская конкуренция. Наличие достаточно представительного числа самостоятельных банков в стране и ее регионах создаст определенную среду, в которой банки вынуждены вступать в борьбу за клиента, улучшать качество обслуживания, расширять услуги, предлагать рынку новые продукты.

Развитие банковской системы может сдерживаться под влиянием таких факторов, как чрезмерный налоговый пресс на банковскую прибыль, отсутствие достаточных ресурсов для активного ведения банковских операций, недостаток квалифицированных кадров. В странах с переходной экономикой зачастую именно эти факторы не позволяют банкам делать дальнейшие шаги на пути развития.

Банковская система не может существовать без **банковского рынка**. На нем концентрируются банковские ресурсы, а также осуществляется торговля банковским продуктом. Слабость данного рынка сдерживает развитие банковской системы.

Развитие банковской системы можно рассматривать с количественной и качественной точек зрения. С количественной точки зрения развитие банковской системы характеризуют показатели числа кредитных учреждений и их филиалов, размера активных и пассивных операций, капитала банков и др. С качественной точки зрения развитие банковской системы характеризуют не абсолютные, а относительные показатели, например, отношение прибыли к активам или пассивам, доход на одного сотрудника кредитного учреждения и др.

С качественной стороны роль банков, как это было показано, определяется тем, насколько они реально способствуют ускорению экономического роста, повышению эффективности производства.

20.8. ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ

Банковская система России, будучи частью общеэкономической системы, прошла сложный путь становления и развития рыночных отношений. В условиях трансформации экономики, перехода от распределительной к рыночной системе хозяйства заметное влияние на ее эволюцию оказало

разрушение традиционных экономических связей между экономическими субъектами, кризисное состояние экономики, сильная инфляция. Макроэкономические факторы в сочетании с политической неустойчивостью переходного периода, слабое законодательное обеспечение экономической, в том числе банковской, деятельности порождали неизбежные противоречия. Спад производства, наблюдавшийся в 90-х годах XX века, резкое сокращение объема инвестиций, бюджетный дефицит, снижение жизненного уровня граждан заметно сужали денежный оборот, дестабилизировали экономические отношения. Неплатежи между субъектами экономики подрывали доверие к банкам, национальной денежной единице, приводили к появлению денежных суррогатов, бартера, прохождению денежных потоков мимо каналов денежно-кредитных институтов.

Нарастание макроэкономических диспропорций, экстенсивное развитие банковской системы привели к первому кризису ликвидности банковского сектора в 1995 году и дефолту в августе 1998 года.

В настоящее время банковская система страны восстановила значение основных показателей своей деятельности. По размерам активов уже в 2002—2003 годах банки сравнялись с показателями до августа 1998 года.

В связи с оживлением экономики в стране продолжала снижаться инфляция, росли золотовалютные резервы; относительно стабильным остается курс рубля к доллару и евро, страна в полном объеме выполнила свои обязательства по внешним долгам, банки в большей степени стали оказывать поддержку реальному сектору экономики.

По своей конструкции и общеэкономическим принципам банковская система России является рыночно ориентированным сектором.

Как отмечалось в предшествующих главах, она является двухуровневой банковской системой. На первом уровне (макроуровне) функционирует Центральный банк Российской Федерации (Банк России), который является эмиссионным центром, обладает монопольным правом эмиссии наличных денег в денежный оборот, организует его (в наличной и безналичной сферах), выполняет ряд операций, определяемых его сущностью и функциями, является банком банков.

20.9. ИЗ ОПЫТА ОРГАНИЗАЦИИ БАНКОВСКИХ СИСТЕМ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН

Великобритания. В этой стране банковская система в настоящее время выглядит следующим образом.

Согласно Банковскому акту 1987 года главным звеном банковской системы Великобритании является *Банк Англии* — центральный банк страны, созданный в 1694 году в форме акционерной компании с ограниченной ответственностью. В середине XVIII в. он стал выполнять ряд функций центрального банка. С принятием Банковского акта 1844 года он официально получил статус центрального банка. С законодательной точки зрения единственным банком с правом эмиссии банкнот он стал только в 1921 году после принятия парламентом страны соответствующего решения.

В 1946 года Банк Англии был национализирован путем выкупа его акций. Принятый в том же году Банковский акт наделил центральный банк Великобритании правом давать рекомендации коммерческим банкам и директивы, согласо-

ванные с министерством финансов. Кроме того, он получил право требовать от коммерческих банковских организаций представления необходимой информации с целью проверки их деятельности.

В мае 1997 года произошли институциональные и функциональные изменения в деятельности Банка Англии. Во-первых, Банку Англии была предоставлена операционная независимость в установлении уровня процентных ставок. Эти функции были переданы вновь созданному в Банке Англии Комитету по монетарной политике (MPC — Monetary Policy Committee). Во-вторых, регулирование банковского сектора было передано от Банка Англии вновь созданному Органу финансовых услуг (FCA — Financial Services Authority), который в настоящее время осуществляет надзор и контроль за всеми финансовыми институтами (банковскими и небанковскими). В-третьих наряду с сохранением за правительством ответственности за уровень валютного курса Банк Англии получил право по своему усмотрению проводить интервенции в поддержку целей Комитета по монетарной политике и, в-четвертых, управление национальным внутренним долгом было передано от Банка Англии Казначейству. Эти изменения были изложены в Акте Банка Англии, вступившем в силу 1 июня 1998 года.

Розничные банки. К ним относятся банки, участвующие в клиринговой системе Великобритании либо имеющие широкую сеть филиалов по всей стране. Розничные банки — это наиболее крупные банковские монополии. Среди них: Нэшнл Вестминстер бэнк (National Westminster Bank), Ллойдз бэнк (Lloyd's Bank), Мидлэнд бэнк (Midland Bank), Барклейз бэнк (Barclay's Bank), Аббей Нэшнл (Abbey National), Стандарт Чартед (The Standard Chartered), Ройал Бэнк оф Скотланд (The Royal Bank of Scotland), Бэнк оф Скотланд (The Bank of Scotland), Галифакс (Halifax), Альянс и Лейстер (The Alliance and Leicester), Вулвич (Woolwich). В настоящее время насчитывается 41 банк, входящий в состав крупнейших британских банковских групп.

Розничные банки доминируют в депозитно-ссудных операциях внутри страны. Они имеют около 15 тыс. отделений, а их суммарный баланс превышает 200 млрд ф. ст. Они принадлежат к числу универсальных, предоставляющих своим клиентам широкий выбор банковских операций и услуг. Однако при всей универсальности они имеют приоритеты в деятельности, специфические черты: определенный круг клиентуры, территориальную или отраслевую специализацию, свою концепцию развития и пр.

Оптовые банки. Их насчитывается около 500. Обычно они осуществляют лишь крупные ссудные или засменные операции (превышающие 50 тыс. ф. ст., а чаще — более 1 млн ф. ст.). Оптовые банки включают **торговые банки**, которые действуют преимущественно в сфере внешней торговли и международных финансово-кредитных операций. Их около 40.

Операции оптовых банков обычно осуществляются в иностранных валютах, что отражает значительную долю присутствия иностранных банков в Великобритании, включая американские, японские банки и банки других стран. В Великобритании таких банков насчитывается около 450.

В банковском секторе Великобритании в настоящее время семь крупных британских заграничных банков, получивших название **Банков Содружества**.

В экономической литературе Великобритании нередко можно встретить упоминание о **консорциальных банках**. К их числу относят банки, в которых

участвуют по крайней мере две стороны, причем ни одна из них не имеет контрольного пакета акций.

Неординарное положение занимает **Национальный сберегательный банк** (НСБ). Этот банк, основанный в 1861 году, не похож на другие банковские учреждения. По правовому статусу НСБ является подразделением Министерства национальных сбережений.

Особый банковский статус характеризует деятельность еще двух крупнейших банков: **Трастового сберегательного банка** и **Национального жиробанка** (НЖ), который является квазигосударственным учреждением. Его услугами пользуются только государственные ведомства и местные органы власти при расчетах с населением.

Что же **касается кредитных учреждений небанковского типа**, то в их состав включают: страховые компании, учреждения, занимающиеся сберегательными операциями (ссудо-сберегательные ассоциации, взаимные сберегательные банки и др.), финансовые компании, кредитные, строительные кооперативы и так называемые строительные общества, пенсионные фонды, доверительные паевые фонды и др.

Можно утверждать, что наличие и особые функции клиринговых банков, так называемых торговых банков (которые больше занимаются посредничеством, консультированием и предоставлением рекомендаций по тем или иным финансовым вопросам), дисконтных домов, а также лицензированных организаций, принимающих депозиты делают британскую банковскую систему во многом уникальной.

Германия. Банковская система Германии — одна из наиболее развитых в Европе. Число кредитных институтов свыше 4000, в том числе более 1000 средних и мелких банков с годовым оборотом менее 100 млн марок. Эти кредитные институты имеют почти 45 тыс. филиалов. Всего в Германии насчитывается около 49 тыс. кредитных организаций. При численности населения 80 млн человек каждое отделение банка обслуживает в среднем 1600 человек¹.

По функциональному признаку банки Германии делятся на универсальные и специализированные, по правовому положению — на частные коммерческие банки и публично-правовые кредитные институты.

Структура банковской системы Германии имеет следующий вид:

- Дойче Бундесбанк (федеральный центральный банк);
- коммерческие (универсальные) банки;
- сберегательные банки;
- кооперативные центральные банки;
- кредитные кооперативы;
- банки специального назначения (государственные и частные ипотечные банки);
- почтовые, коммунальные и сберегательные банки;
- специализированные банки.

¹ По насыщенности банковскими учреждениями (числу жителей, обслуживаемых одним учреждением банка) Германия уступает лишь Швейцарии (1633 против 1631) и значительно превосходит другие высокоразвитые страны Европы (2212 — во Франции, 2958 — в Великобритании, 3030 — в Италии). Такой результат тем более примечателен, поскольку после Второй мировой войны Германии пришлось создавать банковскую систему практически заново.

Центральным банком Германии является *Дойче Бундесбанк*, правление которого находится во Франкфурте-на-Майне. Этот банк имеет 9 земельных центральных банков в качестве главных управлений и почти 200 главных отделений и филиалов. Центральный банк является федеральным юридическим лицом публичного права и на 100% принадлежит Федерации. Компетенцию и задачи этого банка определяет специальный закон.

Денежно-кредитная политика Дойче Бундесбанка разрабатывается Советом, в состав которого входят члены правления Дойче Бундесбанка и президенты земельных центральных банков. Члены правления назначаются президентом страны согласно предложению федерального правительства, а президенты земельных центральных банков назначаются также Президентом согласно предложениям Бундесрата. Глава Совета Дойче Бундесбанка и правления — его президент и вице-президент.

Федеральный банк согласно предоставленному ему законом праву не обязан выполнять указания федерального правительства, но оказывает ему поддержку в области общей экономической политики.

Для обеспечения как можно более тесного сотрудничества между Советом Дойче Бундесбанка и федеральным правительством последнее обязано при обсуждении мероприятий, имеющих большое значение для денежной политики, привлекать к этой работе президента Дойче Бундесбанка. Со своей стороны федеральное правительство может принимать участие во всех заседаниях Совета банка. Правительство не имеет права голоса, но может подавать заявления или даже потребовать, чтобы какое-либо решение Совета не вступало в силу в течение двух недель.

Через Дойче Бундесбанк и его филиалы осуществляется основная масса безналичных денежных расчетов с использованием чеков и векселей внутри страны.

Коммерческие (универсальные) банки выполняют операции по приему средств в депозиты (вклады до востребования и срочные); предоставляют кратко-, средне- и долгосрочные ссуды малому и среднему бизнесу, крупным корпорациям, федеральным и местным органам власти; оказывают финансовые и транспортные (в том числе фондовые) услуги, электронные и брокерские услуги; выполняют операции с дорожными чеками; осуществляют расчетно-кассовое обслуживание клиентов. Кроме того, коммерческие банки могут выступать владельцами капитала корпораций, осуществлять эмиссию и размещение ценных бумаг, создавать инвестиционные фонды и владеть ими; выдвигать представителей в советы компаний, в которых они имеют собственность, и т. д.

Таким образом, важнейшая особенность немецкой банковской системы заключается в универсальном характере деятельности коммерческих банков страны. К числу крупнейших немецких банков универсального типа относятся Дойче Банк (Deutsche Bank AG), Дрезднер Банк (Dresdner Bank AG) и Коммерцбанк (Commerzbank AG). Эти банки осуществляют практически все виды операций, за исключением эмиссии банкнот и предоставления ипотечного кредита.

Все коммерческие банки Германии можно условно разделить на три основные группы:

1) около 350 частных банков (кредитные банки), в число которых входят 3 крупных, региональные и прочие кредитные банки, частные банки, а также филиалы иностранных банков (данная группа банков выполняет $\frac{1}{3}$ операций всех банков страны);

2) свыше 70 публично-правовых сберегательных касс и земельных банков (жироцентралей), которые выполняют $\frac{1}{2}$ операций всех банков;

3) приблизительно 3000 кооперативных банков (системы **Фольксбанка** и **Райффейзенбанка**) с их центральными банками, доля операций которых составляет около 20% операций банков.

Несмотря на то что проводимая частными банками, кооперативными кредитными учреждениями и публично-правовыми сберегательными кассами политика различна, специализации и связанного с этим банковского «разделения труда» не существует.

Основное преимущество универсальной банковской системы по сравнению с англосаксонской банковской системой с разделением функций заключается в более высокой стабильности в результате эффекта диверсификации и таким образом связанной с этим высокой надежности денежных вкладов. Банк, действующий на универсальной основе, в состоянии предоставить клиенту широкий круг услуг и операций, и за счет этого он может перераспределить доходы и потери от банковской деятельности.

Наряду с универсальными коммерческими банками в Германии существует ряд специализированных банков как частных, так и государственных. Среди них: банки потребительского кредита, банки-депозитарии, гарантийные банки, строительные сберегательные кассы, ипотечные банки. **Ипотечные банки** выдают ссуды под залог недвижимости, **специальные банки** предоставляют ссуды с рассрочкой платежа, **кредитные кооперативы** выдают ссуды для индивидуального жилищного строительства. **Почтовый банк** и так называемые **промышленные банки** функционируют в качестве кредитных кооперативов.

Кроме того, имеются **банки, на которые возложены особые функции**: Банк экспортного кредитования (Ausfuhrkredit AG), Акцептный банк (Privatdiskont AG), Национальный банк развития Германии (Kreditanstalt fur Wiederaufbau — KfW), Немецкий банк выравнивания бремени (Deutsche Ausgleichs Bank), Немецкий рентный банк (Deutsche Rentenbank).

Разнообразие банковских институтов в Германии проявляется в том, что свыше $\frac{1}{4}$ кредитных организаций — это **специализированные банки**.

Для представления своих интересов в законодательном, наблюдательном и прочих государственных органах все группы банков объединены в союзы. Действующие на уровне Федерации центральные союзы частных банков, сберегательных касс и кооперативных банков располагают региональными и нередко местными организациями. В состав союзов входят также ревизионные объединения.

Параллельно с экономико-политическими банковскими союзами на уровне Федерации действуют социально-политические союзы больших групп кредитных организаций. Основная задача таких союзов заключается в установлении совместно с профсоюзами тарифного повышения заработной платы сотрудников банковского сектора, которое проводится, как правило, один раз в год. Кроме того, эти союзы совместно с государственными учреждениями принимают участие в разработке новых программ для профессионального обучения банковских работников и входят в состав организации по повышению их профессиональной квалификации.

Деятельность кредитных организаций регламентируется жесткими рамками правовых норм. Параллельно с общими предписаниями гражданского, общественного права и специальными законами для отдельных банковских групп существует также закон о банковском деле.

Федеральное ведомство по надзору за банковским делом в Берлине до 2001 года осуществляло государственный надзор за всеми кредитными организациями. Ведомство являлось самостоятельным федеральным верховным органом, который подчинялся указаниям и служебному надзору федерального министра финансов. Президент ведомства назначался федеральным Президентом по предложению федерального правительства, которое предварительно выслушивало и мнение представителя Дойче Бундесбанка.

В настоящее время контроль за деятельностью банков, страховых и фондовых компаний осуществляет единый орган — **Германский финансовый орган регулирования и надзора**, действующий на национальном уровне.

Япония. Банковский бизнес в этой стране — дело огромной государственной важности. Получить государственную лицензию на право осуществления банковских операций в Японии крайне сложно. Тем не менее дефицита банков в стране нет.

Главные элементы банковской системы Японии — 11 крупных частных банков, которые называют городскими, 64 частных местных банка, функционирующих в масштабе одной префектуры, и 3 могущественных частных банка долгосрочного кредитования. Первые две категории — обычные банковские компании, различающиеся лишь тем, что «городские» банки обслуживают в основном крупный бизнес, корпорации страны.

Неотъемлемая часть **кредитной системы Японии** — 47 страховых компаний, которые аккумулируют огромные финансовые средства, используемые ими главным образом для инвестиций в ценные бумаги, а также 220 фондовых компаний. Наличие компаний, специализирующихся исключительно на операциях с ценными бумагами, — одна из главных особенностей банковской системы Японии. В отличие от законов других стран действующие в стране законы четко разделяют полномочия между банками и фондовыми компаниями, не позволяя им вторгаться в сферу операций друг друга.

Японские специалисты обычно используют следующую классификацию кредитных организаций страны:

- 1) Банк Японии (центральный банк);
- 2) коммерческие банки;
- 3) специализированные кредитные институты, в том числе финансовые компании для малого и среднего бизнеса, сельского хозяйства, лесной и рыбной отраслей, прочие частные финансовые компании; правительственные кредитные учреждения; почтовые сберегательные кассы.

Особую роль в банковской системе играет **Банк Японии**, который был учрежден в 1882 году как центральный банк. С момента создания единственное серьезное изменение его статуса произошло в 1942 году, когда был создан Совет по политике — высший орган для принятия управленческих решений. Членами Совета являются: управляющий банка, представители министерства финансов, агентства по экономическому планированию частного банковского бизнеса и промышленности.

Банк Японии, 55% уставного капитала которого (примерно 1 млн дол.) принадлежит правительству, а 45% — частным компаниям, обладает исключительным эмиссионным правом, т.е. правом выпуска денежных знаков. Банк устанавливает официальную учетную процентную ставку, служит «банком банков» и банкиром

правительства. Он формирует денежную политику и обеспечивает средства для ее реализации, определяет потребности в резервах для депозитных институтов, осуществляет контроль и надзор за деятельностью банков и других кредитных институтов.

Особая роль центрального банка — Банка Японии — закреплена законодательно в Законе о Банке Японии. Банк Японии руководит банковской системой страны, включая и государственные банки. В Японии их насчитывается 11, точнее 2 банка и 9 банковских корпораций.

Следует также отметить особый статус государственных спецбанков и государственных финансовых корпораций. Спецбанки: **Импортный банк Японии** и **Японский банк развития**; финансовые корпорации: **Народная финансовая корпорация**, **Финансовая корпорация малого бизнеса** и др.

Государственные финансовые компании отвечают за целевое и эффективное использование государственных средств, предназначенных для финансирования приоритетных проектов, в том числе по развитию сельского хозяйства, малого бизнеса, особых регионов страны.

Фактически государственные функции выполняет и один из крупнейших коммерческих банков страны — **Банк Токио**, поддерживающий корреспондентские отношения с 2000 банков в разных странах. На этот Банк в соответствии с японским законодательством возложено ведение валютных операций.

Коммерческие банки в Японии — так называемые основные банки (городские, региональные и иностранные) — выполняют широкий круг операций и услуг для своих клиентов (свыше 300 видов). В их числе: прием средств в депозиты (вклады до востребования и срочные); предоставление кратко-, средне- и долгосрочных ссуд малому и среднему бизнесу, крупным корпорациям, федеральным и местным органам власти; финансовые и трастовые услуги, электронные услуги, брокерские услуги, операции с дорожными чеками.

Представление о кредитной системе Японии будет неполным, если не упомянуть о почтово-сберегательных кассах, которые призваны аккумулировать мелкие сбережения населения. В принципе, этой же деятельностью занимаются и гигантские городские банки, местные и другие банки. Но японские сберкассы при почтовых отделениях, как ни парадоксально, предоставляют индивидуальным клиентам гораздо больший набор услуг, чем частные банки, позволяют на более выгодных условиях человеку среднего достатка получать кредиты и хранить сбережения. Поэтому государственные почтово-сберегательные кассы, административно подчиняющиеся почтовому ведомству, смогли аккумулировать крупные финансовые ресурсы.

Швейцария. Как известно, Швейцария — страна банков. На 1500 жителей приходится один банк. В стране работают 140 филиалов (отделений) крупных иностранных банков. Швейцарская банковская система объединяет более 500 банковских организаций.

Все швейцарские банки традиционно делятся на три основные группы:

1) крупнейшие национальные банки: Юнион бэнк оф Свитцелэнд (Union Bank of Switzerland), Суисс бэнк корпорэйшн (Swiss Bank Corporation) и Суисс кредит бэнк (Swiss Credit Bank);

2) кантональные, местные и сберегательные банки, в основном работающие с местными вкладчиками в своих регионах. Они также предоставляют ссуды и осуществляют расчетно-кассовые операции;

3) так называемые частные банки. Основной вид их деятельности — управление инвестиционными портфелями.

Рассмотрение только банковской системы Швейцарии не дает полного представления о своеобразии и широких возможностях приложения капитала в этой стране. В *кредитную систему* Швейцарии органично входят также финансовые компании. Они подразделяются следующим образом:

- компании, которые публично рекламируют себя для приема депозитов и обязаны отвечать всем требованиям федерального банковского законодательства;
- компании, не принимающие депозиты, но выполняющие другие банковские операции. Они подпадают под регулирование лишь некоторых статей банковского законодательства.

Отличительной чертой швейцарской банковской системы является строгий контроль за деятельностью банков и инвестиционных компаний. После Второй мировой войны в Швейцарии не было ни одного случая банкротства банка. Система контроля за банками имеет трехступенчатую структуру и осуществляется *Федеральной банковской комиссией, Национальным Банком и Швейцарской банковской ассоциацией*.

Деятельность банков, ее регулирование и контроль проходят в соответствии с Федеральным законом о банках и сберегательных банках от 8 ноября 1934 года. Главное назначение Закона — защита интересов клиента.

Банковская лицензия выдается Федеральной банковской комиссией только в том случае, если банк отвечает всем требованиям указанного Закона. Исключения не допускаются. В случае если обнаруживаются нарушения Закона, выданная лицензия может быть немедленно отозвана.

Еще одна черта, определяющая высокий рейтинг швейцарских банков, — банковская секретность. Тайна вкладов защищена в Швейцарии положениями как гражданского, так и уголовного права. Банк, не умеющий хранить секреты своих клиентов, может быть лишен лицензии, а служащим за разглашение такой информации грозит тюремное заключение на срок до шести месяцев или штраф до 50 000 швейцарских франков. Банковская информация может быть открыта правительственным органам только в том случае, если есть доказательства (не подозрения!) причастности клиента к уголовному преступлению. При этом уклонение от уплаты налогов преступлением в Швейцарии не считается. Нарушение валютного регулирования других стран также не подпадает по швейцарскому уголовному праву в разряд преступлений.

Банковский комитет — это независимый орган, не подчиняющийся ни правительству, ни Национальному банку. Комитет осуществляет контроль за соблюдением банками законодательства о банковской деятельности, свода правил и установленных нормативов. Он призван защищать интересы акционеров. Комитет в своей деятельности опирается на независимые аудиторские службы, которые находятся вне банка, а также на внутренний аудит банка. Комитету предоставлено право при назначении сотрудников на руководящие банковские посты высказывать свое мнение. В Швейцарии деятельности Банковского комитета придают большое значение. Решения Комитета фактически обязательны.

Соединенные Штаты Америки. Американская банковская система имеет ряд особенностей. Функции центрального банка в США выполняет **Федеральная резервная система (ФРС)**, основанная в 1913 году. Целями образования ФРС

были создание здорового экономического климата в стране, поддержка и контроль за деятельностью банков.

По своей структуре ФРС — довольно сложная конструкция. Важнейшую роль в ней выполняют три основных звена: **Совет управляющих ФРС** (в Вашингтоне); **федеральные резервные банки; банки — члены ФРС**. В настоящее время в ФРС входят 12 федеральных резервных банков, являющихся центральными для округов, на территории которых они расположены. Помимо этого банками — членами ФРС являются около 6000 коммерческих банков (из примерно 10000). Сейчас наблюдается тенденция к большей централизации ФРС, но это, как считают американские специалисты, процесс длительный, эволюционный.

Банки — члены ФРС — это наиболее крупные частные коммерческие банки, на долю которых приходится свыше 70% всех депозитов кредитной системы США. Они являются акционерами федеральных резервных банков и получают на свой акционерный пай 6%-ный дивиденд. Кроме того, преимущество, которым пользуются банки — члены ФРС, обусловлено прежде всего тем, что они становятся клиентами одного из федеральных резервных банков и пользуются его услугами, в том числе в получении необходимых денежных сумм путем займа или учета коммерческих бумаг. Причем если возможность получения ссуды в коммерческом банке ограничена ресурсами этого банка, то при обращении банка — члена в федеральный резервный банк такое ограничение фактически снимается, поскольку этот банк может в своих активных операциях рассчитывать на ресурсы всей ФРС. Банки же, которые не являются членами Системы, для пополнения кассы прибегают к услугам своих корреспондентов, банков — членов ФРС. Таким образом, в функции «банка банков» ФРС осуществляет всестороннее обслуживание банков — членов.

Для выполнения своей главной задачи — способствовать поддержанию благоприятных экономических условий в стране — ФРС обладает рядом средств воздействия на состояние банковского кредита и денежного обращения. Объект непосредственного воздействия всего комплекса средств ФРС — банковские резервы. Федеральные резервные банки являются держателями депозитов банков-членов. Эти депозиты — основная часть всех определенных законом резервов банков — членов ФРС. Увеличение или сокращение резервов, обусловленное использованием ФРС того или иного метода денежно-кредитного регулирования, оказывает либо стимулирующее, либо сдерживающее воздействие на экономические процессы. Проводится политика кредитной экспансии или политика кредитной рестрикции.

ФРС независима в финансовом отношении, имеет собственный бюджет и финансирует свою деятельность за счет доходов от операций и прибыли от эмиссии денег. После покрытия своих расходов и выплаты дивидендов банкам — членам ФРС ежегодно передает в государственную казну от 15 до 20 млрд дол. Независимость ФРС выражается и в том, что президент США не имеет права отдать ФРС какой-либо приказ или сместить ее управляющих.

Итак, по закону каждый банк — член ФРС должен определенную долю привлеченных средств держать в форме бездоходных резервов частью в виде наличных денег, частью — в виде депозита в федеральном резервном банке своего округа. Не члены ФРС тоже должны держать резервы (кроме штата Иллинойс), но,

во-первых, нормы резервов в разных штатах разные в соответствии с местным законодательством, во-вторых, этим банкам резервы нередко разрешается держать в формах, приносящих доходы (срочные вклады в других банках, вложения в некоторые виды краткосрочных государственных ценных бумаг и т.д.). Поэтому нередко банки штатов либо не желают вступать в ФРС, либо выходят из нее. Это подтверждает вывод о том, что в США нет единой государственной политики регулирования банковской деятельности.

Коммерческие банки США выполняют операции и услуги широкого спектра, в том числе принимают средства на депозиты (вклады до востребования и срочные); предоставляют кратко-, средне- и долгосрочные ссуды малому и среднему бизнесу, крупным корпорациям, федеральным и местным органам власти, оказывают филиансовые, трастовые, инвестиционные и прочие услуги.

В отличие от коммерческих банков **специализированные кредитные институты** занимаются кредитованием определенных сфер и отраслей хозяйственной деятельности. Как правило, можно выделить одну или несколько их основных операций. Эти институты доминируют в относительно узких секторах рынка ссудных капиталов и имеют специфическую клиентуру.

Важным направлением специализации банков является инвестиционная деятельность. **Инвестиционные банки** мобилизуют долгосрочный ссудный капитал и предоставляют его заемщикам посредством выпуска и размещения облигаций или других видов заемных обязательств. Эти банки выясняют характер и размеры финансовых потребностей заемщиков, согласовывают условия займа, выбирают вид ценных бумаг, определяют сроки их выпуска с учетом состояния рынка, осуществляют их эмиссию и последующее размещение среди инвесторов. В роли гарантов эмиссии и организаторов рынка они покупают и продают пакеты акций и облигаций за свой счет, предоставляют ссуды покупателям ценных бумаг. В **Ассоциацию инвестиционных банков США** входит около 700 инвестиционных банков.

Ведущие позиции по величине активов и значению в качестве поставщиков ссудного капитала после коммерческих банков занимают **страховые компании**. Характер аккумулируемых ими ресурсов позволяет использовать их для долгосрочных производственных капиталовложений через рынок ценных бумаг. Такими возможностями банки, опирающиеся на сравнительно краткосрочные привлекаемые средства, не располагают. Поэтому страховые компании занимают главенствующее положение на рынке капиталов.

Страхование является в современных условиях чрезвычайно прибыльным бизнесом. Продавая страховые полисы, страховые компании аккумулируют огромные суммы на длительные сроки. Приток денежных средств в виде страховых премий и доходов от активных операций, как правило, намного превышает сумму ежегодных выплат держателям полисов. Это позволяет компаниям из года в год увеличивать инвестиции в высокодоходные долгосрочные ценные бумаги с фиксированными сроками погашения, главным образом в облигации промышленных корпораций, государственные облигации и закладные под недвижимость.

Разновидностью кредитно-финансовых учреждений являются также **финансовые компании** (или, как их называют в Великобритании, — финансовые дома), которые специализируются на кредитовании отдельных отраслей или пре-

доставлении определенных видов кредитов (потребительского, инвестиционного и др.). Наибольшее распространение они получили в США, Канаде и Великобритании. Финансовые компании можно разделить на три вида: предоставляющие потребительский кредит; обслуживающие систему коммерческого кредита; предоставляющие мелкие ссуды индивидуальным заемщикам.

В США доля финансовых компаний в общей сумме активов финансово-кредитных учреждений невелика. Так, доля финансовых компаний в общем объеме кредитной задолженности составляет около 4%. Основным источником ресурсов финансовых компаний являются срочные депозиты (3–6 месяцев). Они аккумулируют денежные средства промышленных и торговых фирм, некоторых финансовых учреждений и в меньшей степени населения, выплачивая им более высокий процент, чем банки.

Особое место среди банкоподобных специальных институтов занимают **кредитные строительные кооперативы** — так называемые строительные общества, которые формируют капитал из сберегательных вкладов своих членов и выдают последним ипотечный кредит. Эти институты работают вместе с кредитными товариществами и финансируют таким образом строительство частных домов.

Еще одним видом специализированных кредитно-финансовых институтов являются **учреждения, занимающиеся сберегательными операциями**. Существует несколько их видов. Ссудо-сберегательные ассоциации, получившие распространение в США, — это учреждения со строго ограниченными функциями. Главная форма мобилизации средств заключается в привлечении сбережений населения путем продажи собственных акций. Лица, внесшие свои сбережения в ассоциацию, становятся ее акционерами и получают доход в форме дивиденда. Изъятие сбережений (выкуп акций) разрешается лишь с уведомлением за 30–90 дней. Важнейший и по сути дела единственный вид активных операций этих учреждений составляют ипотечные операции.

Сходной деятельностью занимаются **взаимосберегательные банки**. Они принимают от населения мелкие сбережения и инвестируют их в некоторые виды ценных бумаг. Вкладчики получают доход в форме процентов по вкладу. В отличие от коммерческих банков, у которых преобладают ссудные операции, подавляющая часть средств взаимосберегательных банков помещается в ценные бумаги. Наибольший удельный вес в активах составляет ипотечная задолженность.

Множество кредитных учреждений других видов, в том числе пенсионные фонды, доверительные паевые фонды, специализированные финансовые институты, выполняют отдельные банковские операции, но при этом не имеют права именовать себя банками и выпущены конкурировать как с последними, так и между собой.

21.1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Главным звеном банковской системы любого государства является центральный банк страны. В различных государствах такие банки называются по-разному: народные, государственные, эмиссионные, национальные, резервные, просто банк (например, Англии, России или Японии) и др.

Первым эмиссионным банком считается созданный в 1694 году Банк Англии, поскольку он начал выпускать банкноты и учитывать коммерческие векселя.

Впоследствии кроме роли эмиссионного центра за центральными банками закрепились роль казначея государства, посредника между государством и коммерческими банками, проводника денежно-кредитной политики государства. Центральные банки, созданные на основе коммерческих банков, затем были национализированы. В настоящее время их капитал полностью или частично принадлежит государству.

Обычно основным правовым актом, регулирующим деятельность национального банка, выступает закон о центральном банке страны. Он устанавливает организационно-правовой статус центрального банка, процедуру назначения или выборов его руководящего состава, порядок взаимоотношений с государством и национальной банковской системой. Таким законом определяются полномочия центрального банка как эмиссионного центра страны и другие его обязанности.

Наряду с законом о центральном банке взаимодействие между центральным банком и кредитными организациями регулируются законом о банковской деятельности, который определяет основные права и обязанности кредитных институтов по отношению к центральному банку.

Для определения роли центрального банка в экономических и политических процессах в стране очень важна степень его независимости. Под **экономической независимостью** обычно подразумевается возможность центрального банка использовать имеющиеся в его распоряжении инструменты без существенных ограничений. Степень **политической независимости** центрального банка определяется уровнем самостоятельности в его отношениях с органами государственного управления при выборе и проведении денежно-кредитной политики.

21.2. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ФУНКЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Центральные банки являются регулирующим звеном в банковской системе, поэтому основная цель их деятельности — укрепление денежного обращения, защита и обеспечение устойчивости национальной денежной единицы и ее курса по отношению к иностранным валютам; развитие и укрепление банковской системы страны, обеспечение эффективного и бесперебойного осуществления расчетов.

Традиционно перед центральным банком ставится пять основных задач — он призван быть:

1) **эмиссионным центром страны**, т.е. пользоваться монопольным правом на выпуск банкнот;

2) **органом регулирования экономики** денежно-кредитными методами, т.е. проводить денежно-кредитную и валютную политику;

3) **банком банков**, т.е. совершать операции не с торговопромышленной клиентурой, а преимущественно с банками данной страны: хранить их кассовые резервы, размер которых устанавливается законом; предоставлять им кредиты (кредитор последней инстанции), осуществлять контроль и надзор (о надзоре см. параграф 21.4) поддерживая необходимый уровень стандартизации и профессионализма в национальной кредитной системе;

4) **банкиром правительства**, т.е. поддерживать государственные экономические программы и размещать государственные ценные бумаги; предоставлять кредиты и выполнять расчетные операции для правительства, хранить (официальные) золотовалютные резервы;

5) **главным расчетным центром страны**, выступая посредником между другими банками страны при выполнении безналичных расчетов.

В большинстве стран эти задачи центральных банков закреплены законодательством, особенно две первые — самые главные (более подробно об эмиссии см. в главе 8, о денежно-кредитном регулировании — в параграфе 21.3).

В качестве «банка банков» центральный банк предоставляет кредитным институтам возможность рефинансирования. При этом по закону центральный банк вправе ограничить коммерческие банки страны в кредитных средствах. Наиболее распространены два вида операций центрального банка с кредитными институтами: покупка и продажа чеков и векселей, в том числе казначейских; залоговые операции с ценными бумагами, векселями и платежными требованиями.

При решении пяти названных задач центральный банк выполняет определенные функции. В отечественной и зарубежной литературе нет однозначного подхода к определению функций центральных банков. В одних источниках их насчитывается более десяти, в других — всего одна (в Конституции Российской Федерации).

В связи с этим представляется целесообразным из многообразия функций центральных банков выделить основные (основные обязанности), без которых невозможно достижение главной цели — сохранение устойчивости национальной денежной единицы, и дополнительные (заполняющие оставшуюся часть круга обязанностей), способствующие достижению этой главной цели.

К **основным функциям**, осуществляемым подавляющим большинством центральных банков, целесообразно отнести регулиующую, контролирующую и обслуживающую. Все остальные являются **дополнительными функциями**.

К **регулирующей функции** относятся: регулирование денежной массы в обращении и управление совокупным денежным оборотом; денежно-кредитное регулирование, разработка и проведение государственной денежно-кредитной политики. Это достигается путем уменьшения или увеличения объема наличной и безналичной эмиссии и проведения дисконтной политики, политики минимальных резервов, открытого рынка, валютной политики и др., а также путем организации платежно-расчетных отношений коммерческих банков (нередко последнюю относят к обслуживающей функции).

Контролирующая функция тесно связана с регулирующей и осуществляется путем контроля и надзора за работой кредитной системы. Эта функция включает определение соответствия требованиям к качественному составу банковской системы, т.е. процедуру допуска кредитных институтов на национальный банковский рынок. Центральный банк, пользуясь данными статистической отчетности кредитных организаций, осуществляет контроль за их деятельностью, выполнением установленных центральным банком нормативов. Степень такого контроля существенно меняется в зависимости от законодательства и традиций отдельных стран. В некоторых странах наряду с центральными банками контроль и надзор за деятельностью кредитных организаций проводят специально уполномоченные на это органы.

Обслуживающая функция включает в себя выполнение роли финансового агента правительства и создание научно-исследовательского, информационно-статистического центра. Во многих странах по закону центральный банк обязан давать при необходимости рекомендации федеральному правительству, а также снабжать его информацией о состоянии кредитной системы.

Функции центрального банка зачастую переплетаются, из одной вытекает другая, если этого требует достижение поставленной цели или решение какой-либо определенной задачи.

21.3. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Центральный банк регулирует деятельность экономических субъектов через денежно-кредитную систему. Воздействуя на денежно-кредитные институты, он создает определенные условия для их функционирования. От этих условий в известной мере зависит направление деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов, а также ход экономического развития страны. Степень регулирующего воздействия центрального банка на экономику во многом определяется особенностями его работы в отдельно взятой стране. Специфика национальной банковской системы в значительной степени влияет на выбор центральным банком методов и инструментов денежно-кредитного регулирования.

Центральные банки экономически развитых стран располагают определенными **методами воздействия на экономику**. Традиционно к таким методам относятся: дисконтная (учетная) и залоговая политика, политика минимальных резервов, операции на открытом рынке, депозитная политика, валютная политика.

Содержание стандартного набора методов и сочетание их применения банками разных стран зависят от ряда предпосылок. Попытки подвести современные стратегии центральных банков разных стран под традиционные концепции денежной политики показали, что ни монетаризм, ни теории государственного регулирования в чистом виде не находят своего применения на практике. В перспективе можно рассчитывать на компромиссный вариант стратегии центрального банка.

Основной принцип определения стратегии центральных банков — ориентация на внутренние или внешние показатели.

В соответствии с выбранной стратегией центральные банки осуществляют в качестве приоритетной либо денежную, либо валютную политику и используют соответствующие инструменты.

В целях регулирования объема денежной массы проводятся меры либо по стимулированию (экспансивная кредитная политика), либо по сдерживанию (рестрикционная кредитная и антиинфляционная политика) ее роста. В условиях стагфляции центральному банку приходится искать компромиссное сочетание инструментов экономического регулирования, как это происходит в настоящее время в ряде восточноевропейских стран, в России и странах Ближнего зарубежья.

К инструментарию центрального банка любой экономически развитой страны обычно предъявляют два основных требования: максимальная действенность и равномерность.

Максимальная действенность — это способность центрального банка как можно более точно реализовать цели экономического регулирования с его стороны. Например, максимальная действенность политики рефинансирования достигается лишь при соответствующей ситуации на денежном рынке.

Не менее важным требованием является **равномерность воздействия на конкурентоспособность отдельных групп или всех кредитных институтов**. В связи с этим мероприятия центрального банка подразделяются на две группы.

К *первой группе* относятся меры воздействия на часть коммерческих банков. Например, установление разных ставок по обязательным резервам для отдельных групп кредитных институтов (в ФРГ и России) или практика выдачи валютных лицензий (в нашей стране — Банком России).

Вторая группа включает мероприятия, касающиеся всех кредитных институтов. В качестве примера можно привести проведение центральным банком рестрикционной учетной политики.

Инструменты обеих групп соответствуют требованию нейтральности центрального банка, поскольку они одинаково влияют на конкурентоспособность кредитных институтов по отношению друг к другу внутри различных групп или по отношению ко всем банкам. Это не исключает различных последствий таких мер для разных банков (например, крупных и мелких).

Все инструменты можно охарактеризовать с помощью следующей классификации: традиционные или нетрадиционные; административные или рыночные; общего действия или селективной направленности; прямого или косвенного воздействия; краткосрочные, среднесрочные или долгосрочные.

Поскольку организация денежно-кредитного регулирования подробно рассматривается в главе 23, ограничимся здесь лишь некоторыми общими характеристиками его инструментов.

Кредитные институты при необходимости имеют возможность получать кредиты центрального банка путем переучета векселей (переучета потому, что векселя были однажды учтены, или куплены, ранее коммерческим банком) или под залог ценных бумаг. **Дисконтная и залоговая политика** проводится в целях воздействия на ситуацию на рынке ссудных капиталов путем изменения условий рефинансирования коммерческих банков. Практически во всех странах Европейского Союза принятие решения о кредитах рефинансирования возложено на Европейский центральный банк.

Рефинансирование в рамках дисконтной политики определяется следующими параметрами: требованиями к качеству принимаемых к переучету векселей; контингентом переучета, т.е. максимально возможным объемом переучета

векселей для одного кредитного института; учетной ставкой центрального банка. В рамках залоговой политики к таким параметрам относятся требования к качеству принимаемых в залог ценных бумаг, ставка по залоговым кредитам; при необходимости — количественное ограничение или временное приостановление выдачи залоговых кредитов.

При осуществлении дисконтной и залоговой политики центральный банк может селективно воздействовать на определенные отрасли народного хозяйства путем поощрения или ограничения приема к переучету или в залог векселей определенного рода путем модификации требований к их качеству. Изменение контингента рефинансирования позволяет центральному банку достигать следующего эффекта. При ограничении контингента коммерческие банки вынуждены обращаться к более дорогим источникам кредитования, например, к залоговым кредитам, что означает снижение объема кредитного потенциала этих банков и удорожание кредитов, поскольку ставка по залоговым кредитам центрального банка обычно выше ставки переучета.

Если цель центрального банка — удорожание рефинансирования кредитных институтов для уменьшения их кредитного потенциала, он увеличивает учетную ставку. При прочих равных условиях в случае действительного повышения учетной ставки рефинансирование для коммерческих банков удорожается, что ведет в итоге к росту стоимости кредитов в стране. Тем не менее крупные банки зачастую позволяют себе снижать маржу и не меняют вслед за центральным банком процентные ставки, чтобы привлечь более широкую клиентуру.

Если целью центрального банка является облегчение доступа коммерческих банков к рефинансированию путем переучета векселей, он снижает учетную ставку. В этом случае кредитный потенциал коммерческих банков увеличится, а проценты по предоставляемым ими кредитам получат импульс к снижению.

Осуществляя дисконтную и ломбардную политику, центральный банк выполняет «сигнальную миссию». Снижение учетной ставки центрального банка кредитные организации и небанковские учреждения расценивают как сигнал к ориентации на экспансивную политику центрального банка. Повышение учетной и ломбардной ставок служит сигналом к проведению рестриктивной денежной политики. Такие сигналы позволяют кредитным институтам подготовиться к новым мерам центрального банка, ориентир на содержание которых они получили благодаря его «сигнальной миссии» при проведении дисконтной и залоговой политики.

В результате учетная и залоговая политика центрального банка является способом его непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов (путем изменения условий переучета и залога ценных бумаг), что влечет за собой косвенное воздействие на экономику страны.

В большинстве развитых стран к коммерческим банкам предъявляется требование размещения ими в центральном банке минимальных резервов. Однако в применении конкретных форм данного инструмента в разных странах наблюдаются существенные различия в зависимости от национальных особенностей развития финансового рынка. Центральные банки используют различную **структуру минимальных резервов** при неодинаковой амплитуде и частоте изменений их величины, специфике начисления процентов и т.п.

Требования минимальных резервов появились как страховка ликвидности кредитных институтов, как гарантия центрального банка по вкладам клиентов.

Эта цель использования минимальных резервов существует и сегодня, хотя уже не является приоритетной, поскольку в большинстве стран созданы иные системы гарантирования вкладов.

Как правило, счета, на которых размещены резервы, беспроцентные. В качестве компенсации за необходимость держать в центральном банке беспроцентные резервы коммерческим банкам предоставляется ряд льгот. Размеры ставок по минимальным резервам существенно колеблются по странам. В странах, где установлена высокая резервная норма, обязательства по минимальным резервам обычно не являются беспроцентными.

При установлении норм по минимальным резервам большую роль могут играть непосредственные переговоры между центральным и коммерческими банками. Механизмы расчета норм, а также в критерии, по которым дифференцируются эти нормы, в разных странах существенно различаются.

Эффективность инструмента обязательных резервов зависит от широты охвата ими различных категорий обязательств (подробнее об этом см. главе 23). Увеличивая спектр таких обязательств, центральный банк уменьшает возможность несоблюдения установленных им требований со стороны кредитных институтов. Например, в обязательства по минимальным резервам в ряде стран включаются вклады до востребования, срочные и сберегательные вклады сроком до четырех лет, а также средства, привлеченные на межбанковском денежном рынке, и долговые обязательства (именные и на предъявителя) сроком до двух лет. По закону о банковской деятельности, ставки по минимальным резервам имеют верхнюю границу, причем для разных видов вкладов границы неодинаковы. Ставки по обязательным резервам классифицируются не только по видам обязательств, но и по величине, срокам и происхождению (относительно резидентов и нерезидентов).

В большинстве развитых стран в последние годы снизилась активность использования политики минимальных резервов в качестве инструмента регулирования банковской ликвидности и для контроля рентабельности банковских операций.

Стремление центральных банков добиться четкого выполнения требований по отчислению минимальных резервов наталкивается на попытки коммерческих банков уклониться в рамках закона от платежей по поддержанию обязательных резервов. Так, в США в конце 70-х годов многие банки вышли из ФРС в связи с тем, что в то время предписания по минимальным резервам касались только банков-членов.

Развитие новых финансовых операций и свободных от резервного бремени сворорынков предоставило всем коммерческим банкам США возможность уменьшать отчисления в фонд обязательных резервов. Депозиты, размещенные на евро-рынке, остаются неохваченными национальными минимальными резервными требованиями по следующим причинам.

Центральный банк отдельной страны либо вообще не использует механизм минимальных резервов, либо от обязательств по минимальным резервам освобождаются депозиты нерезидентов, либо в базу минимальных резервов не включаются те депозиты нерезидентов, которые компенсируются кредитами нерезидентам.

С появлением новых путей обхода предписаний по минимальным резервным требованиям центральные банки вынуждены все чаще изменять порядок

их выполнения. В начале 80-х годов США выступили с инициативой введения единой системы минимальных резервных требований на евროрынке, однако она не нашла достаточной поддержки.

Механизм обязательных резервных требований используется как инструмент денежно-кредитной политики практически во всех экономически развитых странах.

На **открытом рынке** центральный банк осуществляет покупку и продажу ценных бумаг. Как правило, такими ценными бумагами являются казначейские векселя, беспроцентные казначейские обязательства, облигации государственного займа, промышленные облигации, первоклассные краткосрочные ценные бумаги.

Традиционные средства проведения операций на открытом рынке – операции с государственными ценными бумагами на вторичном рынке. Такие операции характерны для стран Европейского экономического и валютного Союза и США.

Для большинства промышленно развитых стран операции на открытом рынке представляют собой главный инструмент денежно-кредитного регулирования; прочие инструменты используются нерегулярно. Отдельные страны концентрируются на двух основных операциях: в рамках долгосрочной политики – на операциях с облигациями государственного займа, при краткосрочной политике – на операциях с казначейскими векселями. По таким операциям устанавливаются твердые ставки по купле-продаже.

Механизм проведения операций на открытом рынке в большинстве стран сводится к следующему. Для оживления экономики центральный банк проводит экспансионистскую политику и увеличивает спрос на ценные бумаги. Он либо фиксирует курс, при достижении которого он скупает любой предлагаемый объем, либо приобретает определенное количество ценных бумаг данного типа независимо от курса предложения. У коммерческих банков и других собственников появляется возможность получить дополнительные денежные средства, относительно выгодно реализовав часть государственных ценных бумаг из своего портфеля.

Если центральный банк проводит рестриктивную (контрактивную) политику, то он выступает на открытом рынке на стороне предложения. У него есть, по меньшей мере, две возможности реализации своей цели: либо объявить курс, при достижении которого он предложит любое количество ценных бумаг; либо предложить определенное количество ценных бумаг дополнительно. Коммерческие банки и их клиенты, покупая государственные ценные бумаги, лишаются части денежных средств, которые при иных обстоятельствах могли бы быть использованы для развития реального сектора экономики.

Рестриктивная политика открытого рынка приводит к возрастанию доходов от государственных ценных бумаг и к использованию кредитными институтами части своих резервов.

При всех существующих различиях в проведении политики в отношении операций на открытом рынке можно определить общую тенденцию, которая выражается в том, что центральные банки стран, стремящихся к регулированию экономики рыночными, а не административными методами, все чаще прибегают к использованию именно этого инструмента.

Направление и формы **валютной политики**, проводимой центральным банком, зависят от внутриэкономического положения данной страны и ее места в мировом хозяйстве. Цели валютной политики меняются от одного исторического

периода к другому. Одним из важнейших средств реализации валютной политики является валютное регулирование.

Наиболее часто центральные банки прибегают к регулированию валютного курса и управлению официальными валютными резервами. При этом большое внимание уделяется как внутреннему валютному контролю, так и сотрудничеству в рамках международных валютно-финансовых организаций.

Для воздействия в нужном направлении на изменение курса национальной денежной единицы центральный банк обычно использует две основные формы валютной политики: дисконтную и девизную.

Дисконтная (учетная) политика проводится не только с целью изменения условий рефинансирования отечественных коммерческих банков, но и для регулирования валютного курса и платежного баланса (назовем их внешними целями, или интересами). Довольно часто внутренние и внешние цели не совпадают, что приводит к необходимости решения спорных вопросов между центральным банком и правительственными структурами в лице министерства финансов и т.п.

В современных условиях в странах с развитой и устойчивой экономикой, как правило, преобладают внутренние интересы.

Девизная политика проводится центральным банком в форме покупки или продажи иностранных валют (девизов). Подобные операции получили название валютных интервенций. Приобретая за счет официальных золотовалютных резервов (или путем соглашений своп) национальную валюту, центральный банк увеличивает спрос, а, следовательно, и ее курс. Напротив, продажа крупных партий национальной валюты приводит к снижению ее курса, так как увеличивается предложение.

Влияние валютной политики центрального банка в форме проведения операций на срочном валютном рынке проявляется в стимулировании экспорта или импорта капитала. Направление желаемого движения капиталов зависит от приоритета политики центрального банка в данной экономической ситуации.

21.4. БАНКОВСКИЙ КОНТРОЛЬ И НАДЗОР

Следует отличать контроль за деятельностью банков от регулирования банковской деятельности. Если регулирование осуществляется для поддержания надежной и эффективной работы всей банковской системы, то контроль проводится для обеспечения надежности и устойчивости отдельных банков и проходит главным образом в условиях целостного и непрерывного надзора за банковской деятельностью, а также лицензирования каждого банка в отдельности.

Банковский надзор осуществляется в три этапа:

этап 1 – лицензирование, т.е. выдача специального разрешения на открытие банка;

этап 2 – дистанционный (документарный) надзор, т.е. проверка отчетности, предоставляемой банком в надзорный орган;

этап 3 – инспектирование на местах, т.е. ревизия достоверности передаваемой надзорным органам информации.

Начальный импульс к своему развитию банковский надзор и контроль получил в результате Великой депрессии 20–30-х годов XX века. Интернационализация банковского бизнеса после Второй мировой войны привела к необходимости

сформировать международные правила и нормы банковского надзора. При Банке международных расчетов (Базель, Швейцария) был создан Комитет по банковскому надзору и регулированию (Базельский комитет), рекомендации которого создали основу для разработки международных стандартов банковского надзора.

Хотя в большинстве стран созданы национальные системы надзора, все они ориентированы на достижение трех основных целей:

1) поддержание денежной и финансовой стабильности, т.е. недопущение банкротства банков и принятие мер по их оздоровлению;

2) обеспечение эффективности банковской системы за счет повышения качества активов и уменьшения потенциальных рисков;

3) защита интересов вкладчиков.

Наиболее разветвленную систему надзорных органов имеют США, где функции контролирующих органов в денежно-кредитной сфере наиболее часто переплетаются. В этой стране наряду с Федеральной резервной системой (ФРС) важным органом, контролирующим деятельность банковского сектора, является Контролер денежного обращения. Этот орган был создан задолго до появления ФРС, в 1863 году в соответствии с Законом «О национальной денежной единице». Контролер денежного обращения наблюдает за деятельностью всех кредитных инструментов, находящихся в ведении организаций федерального уровня.

Кроме этого органа правами по банковскому контролю в США наделены банковские департаменты штатов, а также Федеральная Корпорация по страхованию депозитов, которая выдает лицензии на право совершения банковских операций кредитным институтам на федеральном уровне.

При выдаче лицензии проверяются прежде всего «финансовые тылы» вновь образовавшегося банка, соблюдение нормативов по использованию капитала, компетентность руководства, а также точность маркетинговых исследований в данной местности. Поскольку каждый штат вправе издавать собственные банковские законы, кредитные институты США поставлены в разные условия, что побуждает ФРС к использованию не административных, а рыночных механизмов регулирования.

В отличие от других стран в США дополнительный надзор осуществляется за сберегательными банками (Департаментом Казначейства по надзору за сберегательными учреждениями) и за кредитными союзами (Национальной ассоциацией кредитных союзов).

Все органы, осуществляющие надзор и за банками, и за небанковскими организациями, в США решают две основные задачи:

1) осуществление надзора за выполнением правил и норм банковской деятельности, принятых ФРС, а также одобрение правил и инструкций по вопросам управления активами и пассивами отдельных кредитных организаций;

2) проведение анализа отчетов и прочих документов банков и других финансовых институтов (для определения качества активов, оценки финансового положения, и предупреждения крупных рисков).

Тесное сотрудничество между центральным банком, органами банковского надзора и министерством финансов характерно не только для США, но и для Великобритании, Германии и Франции. Одновременно с этим надзорная роль центрального банка особенно велика в Италии, менее существенна в Японии и Канаде и практически не имеет большого значения в Великобритании.

В процессе европейской интеграции границы между типами европейских финансовых компаний и финансовыми продуктами сглаживаются, что требует нового подхода к финансовому регулированию. Отдельные надзорные органы уже не в силах оценить должным образом риски финансовых конгломератов, деятельность которых вызывает потребность оценки на групповой основе, координации отдельных регулирующих агентств или объединения в единое финансовое агентство, использующее унифицированные методы контроля и надзора. Однако здесь существует опасность быть оторванным от деятельности сектора, который оно регулирует.

21.5. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

В настоящее время практически во всех странах мира во главе кредитных систем стоит центральный банк, хотя наблюдаются и отклонения от данной практики. В некоторых странах нет центральных банков, а эмиссионные функции выполняют специально созданные институты, например, Управление денежного обращения (Карренси борд) в Сингапуре, Валютное агентство в Саудовской Аравии. Иногда один центральный банк является эмиссионным центром нескольких государств. Так, Банк государств Центральной Африки выполняет функции центрального банка одновременно в пяти африканских странах: Габоне, Камеруне, Конго, Центрально-Африканской Республике, Экваториальной Гвинее, в каждой из которых у него свое отделение.

Между центральными банками разных стран имеются существенные различия, обусловленные особенностями их политического и экономического развития. Это касается организационно-правового статуса данных банков, диапазона выполняемых ими функций.

По критерию **собственности на капитал** центральные банки могут быть как полностью государственными (Банк Франции, Банк России), так и со смешанным государственно-частным капиталом (Национальный банк Бельгии, Центральный банк Турецкой Республики). При этом одни из них сразу были образованы как государственные банки (Дойче-Бундесбанк, Германия), другие первоначально являлись частными или смешанными, а затем были национализированы (Банк Канады).

С точки зрения **формы аккумуляции капитала** центральные банки могут быть акционерными и неакционерными, если капитал банка полностью принадлежит государству. Акционерные банки обычно создаются в форме акционерного общества. Их акционерами могут быть: коммерческие банки (Федеральная резервная система США); банки и небанковские финансовые институты (Банк Италии); государственные банки и небанковские государственные институты, юридические лица с постоянным местом пребывания в данной стране и физические лица — граждане данной страны (Швейцарский национальный банк).

В отдельных странах, несмотря на владение частью капитала центрального банка, частные акционеры в его управлении не участвуют (Банк Японии).

Центральные банки являются юридическими лицами, имеющими особый статус, отличительный признак которого — обособленность имущества банка от имущества государства. Центральный банк уполномочен распоряжаться паделенным имуществом как собственник.

Модели организации центрального банка обусловлены исторически сложившимися традициями, а также особенностями политического и экономического развития. Из всех моделей можно выделить три основные: традиционную, американскую и европейскую.

Наиболее часто встречается **традиционная модель** организационного строения центральных банков, примером которых являются центральные банки стран Латинской Америки, Южной и Юго-Восточной Азии, многих стран Африки, стран Восточной и Центральной Европы (включая Россию).

В качестве показательного примера традиционной модели организации центрального банка можно привести Центральный банк Российской Федерации (Банк России), который был создан 13 июля 1990 года. После упразднения в ноябре 1991 года Госбанка СССР он стал единственным в стране центральным банком.

Организационную структуру Банка России составляет центральный аппарат, 59 Главных управлений, 19 национальных банков, 5 отделений Московского ГТУ, 1165 расчетно-кассовых центров, Центральное хранилище и сеть межрегиональных хранилищ.

Функциональная структура Банка России представлена коллегиальным органом — Национальным банковским советом (НБС), возглавляемым председателем Банка России. В НБС входят 12 человек, которые, за исключением Председателя, не являются его служащими. Решения НБС принимаются большинством голосов от числа присутствующих членов при кворуме в 7 человек. В его компетенцию входит рассмотрение наиболее важных вопросов, таких, как совершенствование банковской системы, утверждение проекта основных направлений денежно-кредитной политики, годового отчета Банка России.

Органом управления Банка России является Совет директоров, который возглавляет Председатель Банка России. В Совет входят 12 членов. Члены Совета директоров назначаются на должность сроком на четыре года по представлению председателя и согласованию с Президентом Российской Федерации. Министр финансов Российской Федерации и Министр экономического развития и торговли Российской Федерации или один из их заместителей участвуют в заседаниях Совета директоров с правом совещательного голоса.

На Совет директоров возложены такие важнейшие функции, как разработка проекта основных направлений денежно-кредитной политики и его представление на рассмотрение в НБС, утверждение годовой финансовой отчетности Банка России.

По принципам организации и управления вторая, **американская модель** существенно отличается от первой и третьей. Наиболее известным и характерным ее примером служит Федеральная резервная система США, хотя она активно используется также Федеральной резервной системой Индии.

Федеральная система в США была создана в 1913 году, и затем дважды реформировалась (в 30 и 80-е годы). В организационном и функциональном плане она сочетает в себе элементы централизма и определенной самостоятельности на местах (в федеральных округах) при заметном преобладании первого.

В структуре ФРС США выделяются пять звеньев: Совет управляющих ФРС; Федеральный комитет по операциям на открытом рынке; Федеральный консультативный совет; федеральные резервные банки (ФРБ); коммерческие банки.

Во главе ФРС стоит Совет управляющих, в который входят 7 членов. Они назначаются Президентом страны и утверждаются Сенатом на период 14 лет. Столь длительный срок установлен в целях обеспечения преемственности, стабильности и независимости Совета. Аналогичным образом назначаются председатель и вице-председатель Совета, но на менее длительный период — на 4 года. Совет управляющих ФРС подотчетен Конгрессу США, а не администрации президента. Подотчетность заключается в том, что на регулярной основе законодателям представляются доклады о состоянии экономики, целевых ориентирах денежно-кредитной политики, ежегодно — об операциях ФРС.

Совет управляющих был учрежден как государственная структура с полномочиями контроля над деятельностью резервных банков и принятия решений по основным направлениям денежно-кредитной политики ФРС. Эта его функция является главной. Кроме того, Совет уполномочен устанавливать минимальные резервные требования на депозиты всех кредитных институтов страны, регулировать учетную ставку, верхние пределы процентных ставок по срочным и сберегательным депозитам и т.п. Помимо этого, на Совет управляющих возложены надзорные контрольные функции за деятельностью всех банков (включая резервные), обеспечение бесперебойного функционирования платежной системы, осуществление контроля за выполнением федеральных законов, регламентирующих порядок предоставления потребительского кредита.

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (Комитет) был создан в 1933 году. В его состав входят 12 человек, 7 из которых являются членами Совета управляющих, 5 — президентами различных ФРБ. Комитет самостоятельно определяет свою организационную структуру. Согласно сложившейся практике его председателем является председатель Совета управляющих, а вице-председателем — президент ФРБ Нью-Йорка.

Комитет заседает 8—9 раз в году для обсуждения экономического положения и принятия решений по вопросам текущей денежно-кредитной политики. На него возложена ответственность за операции, осуществляемые ФРБ с ценными бумагами федерального правительства США. Комитет также выдает разрешения на осуществление операций с указанными ценными бумагами на международных финансовых рынках.

Федеральный консультативный совет (Совет) состоит из 12 человек, которые назначаются федеральными резервными банками сроком на один год и, как правило, переизбираются на очередной срок. Совет обладает только консультативными функциями. Он разрабатывает рекомендации по вопросам деятельности ФРС, в частности, в области денежно-кредитной политики, банкнотной эмиссии и операций с золотом.

В соответствии с Законом о создании ФРС территория США подразделена на 12 федеральных резервных округов, границы которых не совпадают с границами штатов. В каждом из них функционирует федеральный резервный банк. Входящие в ФРС 12 ФРБ имеют 25 филиалов, расположенных в крупнейших городах страны.

ФРБ юридически не являются государственными институтами, хотя тесно связаны с правительством, Министерством финансов, системой государственных учреждений. Их капитал образуется из взносов частных коммерческих банков, являющихся членами ФРС.

Каждый федеральный резервный банк имеет свой собственный Совет, состоящий из 9 директоров, которые не являются служащими данного банка. 6 членом Совета избираются банками, а 3 назначаются Советом управляющих ФРС. По закону три директора класса А, представляющих банки-члены ФРС, и три директора класса Б, представляющих небанковский сектор, избираются в каждом федеральном округе банками-членами ФРС. Совет управляющих ФРС назначает трех директоров класса С, которые представляют небанковский сектор.

ФРБ, выполняя функции центрального банка в рамках отдельного резервного округа, занимаются следующей деятельностью:

- осуществляют эмиссию банкнот, а также изъятие из обращения изношенных денежных знаков;

- проводят чековые и клиринговые операции внутри ФРС, обеспечивают оперативные бесперебойные расчеты как внутри федерального округа, так и между округами;

- выявляют банки, нуждающиеся в учетных кредитах;

- предоставляют учетные кредиты в рамках резервных округов;

- анализируют возможности слияния кредитных институтов;

- проводят инспекционные проверки банков;

- собирают информацию относительно условий хозяйственной деятельности в рамках округов, готовят для Совета директоров материалы по вопросам экономической ситуации;

- участвуют в разработке и проведении денежно-кредитной политики, в том числе готовят предложения по уровню учетной ставки;

- осуществляют контроль над выполнением решений ФРС.

При ФРБ созданы консультационные комитеты, важнейшими из которых являются комитеты, консультирующие руководство по вопросам развития сельского хозяйства и малого бизнеса.

Сравнительно новой, отличной от первых двух моделей, является третья, **европейская модель**. Ее представляет созданная 1 января 1999 года. Европейская система центральных банков (ЕСЦБ), возглавляемая Европейским центральным банком (ЕЦБ).

В ЕСЦБ, помимо ЕЦБ, входят центральные банки государств-членов Европейского экономического и валютного союза (ЕЭВС). В частности, Банк Англии, Банк Дании и Банк Швеции являются членами ЕСЦБ со специальным статусом: они не уполномочены участвовать в принятии решений, касающихся проведения единой денежно-кредитной политики, поскольку Великобритания, Дания и Швеция продолжают использовать свои национальные валюты и проводить самостоятельную денежно-кредитную политику.

В Уставе ЕСЦБ и ЕЦБ предусмотрена их независимость от других органов ЕЭВС, а также от правительств стран-членов ЕЭВС и любых других национальных органов и учреждений.

Высшими органами управления ЕСЦБ являются Совет управляющих, включающий Исполнительную Дирекцию, и Генеральный совет. Совет управляющих состоит из 18 человек. Он объединяет всех членов Исполнительной дирекции (6 человек) и 12 управляющих центральных банков стран-участниц ЕЭВС.

Среди обязанностей Совета управляющих ЕСЦБ наиболее важными являются две: определение ключевых элементов денежно-кредитной политики ЕЭВС и контроль над состоянием платежно-расчетных систем его стран-участниц.

Совет управляющих ЕЦБ устанавливает размеры минимальных резервных требований, уровень ставок по кредитам, выдает национальным банкам — членам ЕСЦБ лицензии на эмиссию единой валюты стран-участниц ЕЭВС — евро.

Решения по вопросам денежно-кредитной политики принимаются Советом управляющих большинством голосов. При принятии решения об увеличении уставного капитала ЕЦБ учитывается доля каждого центрального банка — члена ЕСЦБ. При этом решение принимается, если за него проголосовало более половины акционеров, которым принадлежит не менее $\frac{2}{3}$ объема уставного капитала.

Под руководством Совета управляющих осуществляют свою деятельность 13 комитетов: внутренних аудиторов, по банкам, по бюджетной, внешней коммуникации, бухгалтерского учета и доходов, юридический, по рыночным операциям, по денежно-кредитной политике, международных отношений, статистический, информационных систем, банковского надзора, платежно-расчетных систем.

Вторым по значению органом управления ЕЦБ является Исполнительная дирекция, в состав которой входит Президент, вице-президент и 4 члена, имеющие большой опыт работы в финансовой или банковской сфере. Последние являются гражданами стран — участниц ЕЭВС и назначаются по предложению Совета Европы по результатам предварительных консультаций с Европейским парламентом и Советом управляющих ЕЦБ. Срок полномочий Исполнительной дирекции составляет 8 лет без права повторного назначения.

Решения принимаются Исполнительной дирекцией большинством голосов ее членов. При этом решающий голос принадлежит президенту.

Исполнительная дирекция служит проводником разрабатываемой Советом управляющих денежно-кредитной политики, осуществляет руководство действиями центральных банков — участников ЕСЦБ в этой области, контролирует выполнение ими соответствующих нормативных документов.

Важным руководящим органом ЕЦБ и ЕСЦБ является Генеральный совет, в который входит президент и вице-президент ЕЦБ, а также и управляющие центральными банками всех 15 стран ЕС, что позволяет поддерживать тесную связь со странами — членами ЕС, не вошедшими в Валютный союз. К основным задачам Генерального совета относятся подготовка отчетных документов о деятельности ЕЦБ, решение вопросов, касающихся оплаты уставного капитала ЕЦБ, разработка должностных инструкций и пр.

Президент ЕЦБ одновременно является председателем Совета управляющих, Исполнительной дирекции и Генерального Совета. В первых двух органах президент имеет решающий голос в случае равного распределения голосов между членами. Президент представляет ЕЦБ во внешних организациях или назначает для выполнения этой функции доверенное лицо.

21.6. ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА РОССИИ

В настоящее время деятельность центрального банка в России определяется специальным Федеральным законом от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». До этого действовал Закон РФ от 2 декабря 1990 года № 394-1 с рядом изменений, внесенных после его принятия.

Принятие этого Закона сыграло известную роль в начале периода реформирования России. С тех пор накоплен определенный опыт функционирования Банка России (как позитивный, так и негативный). В намерения авторов нового

Закона входило: сделать деятельность главного банка страны более прозрачной и подконтрольной государственным органам, направить усилия по денежно-кредитному регулированию на решение проблем развития отечественной экономики.

В пункте 2 статьи 75 Конституции Российской Федерации указана лишь основная функция Банка России — защита и обеспечение устойчивости рубля. И это не случайно. В такой огромной стране, как Россия, длительная устойчивость рубля (как экономической категории) немислима без прочной экономики с хорошо организованной денежно-кредитной системой.

В обязанности Банка России в законодательном порядке входит необходимость обеспечения устойчивости рубля за счет:

- взаимодействия с Правительством РФ при разработке и проведении единой государственной денежно-кредитной политики;
- монополии на эмиссию наличных денег и организацию их обращения;
- выполнения роли кредитора последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- установления правил осуществления расчетов в стране;
- установления правил проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы;
- обслуживания счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации;
- осуществления эффективного управления золотовалютными резервами;
- проведения государственной регистрации кредитных организаций, выдачи, приостановления и отзыва лицензии кредитных организаций;
- осуществления надзора над деятельностью кредитных организаций и банковских групп;
- регистрации эмиссии ценных бумаг кредитных организаций;
- осуществления самостоятельно или по поручению Правительства РФ всех видов банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организации и осуществления валютного регулирования и валютного контроля;
- определения порядка осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также юридическими и физическими лицами;
- установления правил бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации;
- установления и публикации официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю;
- участия в разработке прогноза и организации составления платежного баланса Российской Федерации;
- установления порядка и условий осуществления валютными биржами их операций, выдачи, приостановки и отзыва разрешения на организацию купли-продажи иностранной валюты;
- проведения анализа и прогнозирования состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений; публикации соответствующих материалов и статистических данных;
- осуществления иных функций в соответствии с федеральными законами.

Возложенные на него полномочия Банк России осуществляет независимо от других федеральных органов власти. Детальный перечень обязанностей Банка России не противоречит международной практике работы центральных банков. Как и центральные банки других стран, Банк России прежде всего осуществляет эмиссию банкнот, банковский надзор и денежно-кредитное регулирование экономики.

Выполнение Банком России его основных функций предполагает необходимость контроля и надзора над деятельностью кредитных организаций. Банк России сочетает проведение денежно-кредитной политики с надзором за работой кредитных организаций.

Передача надзорных функций от Банка России другим органам власти не противоречит мировой практике. По мере развития наших финансовых рынков она может быть в известной мере осуществлена и в нашей стране.

Еще одной особенностью деятельности Банка России является превалирование в денежно-кредитном регулировании таких инструментов как агрегат денежной массы M_2 и валютных интервенций при недостаточно активном использовании процентной политики.

Система рефинансирования Банком России кредитных организаций имеет свою специфику. В мировой практике широко распространена практика рефинансирования в форме учета (покупки) векселей у коммерческих банков. Процесс рефинансирования коммерческих банков в России был запущен в 1992 году. В тот период векселя еще не играли заметной роли, и Банк России начал выдавать кредиты на рыночных условиях уполномоченным коммерческим банкам на основании решений правительственной комиссии по вопросам финансовой и денежно-кредитной политики.

Курс Банка России на развитие рыночных механизмов экономического регулирования выразился затем (с февраля 1994 г.) в организации кредитных аукционов, с введением которых ограничивалось административное установление процентных ставок и объемов кредитов центрального банка. В 1996 году был введен еще один инструмент рефинансирования банков — ломбардное кредитование.

Ставка рефинансирования — это одна из важнейших процентных ставок, которую Банк России использует при предоставлении кредитов банкам.

Она является наиболее наглядным показателем процентной политики Банка России.

В новой редакции Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 года усиливается роль и ответственность Банка России за проведение единой государственной денежно-кредитной политики. В связи с необходимостью приведения денежно-кредитной политики в соответствие с новыми приоритетами экономической политики государства по преодолению кризиса, оживлению производства и переходу к экономическому росту Банк России совместно с Правительством РФ ежегодно разрабатывает **Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики** (подробнее об этом см. в главе 24).

Этот документ состоит из двух разделов. В первом — рассматриваются итоги развития экономики и проведения денежно-кредитной политики за предыдущий год. Во втором — цели денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Особое внимание уделяется здесь перспективам макроэкономического развития страны в целом, а также бюджетной и валютной политике, развитию системы финансовых рынков.

Среди особенностей деятельности Банка России следует выделить также то, что его уставный капитал и иное имущество являются 100 %-ной федеральной собственностью.

ГЛАВА 22

КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ И ОСНОВЫ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

22.1. ОСОБЕННОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА КАК СУБЪЕКТА ЭКОНОМИКИ

Современные коммерческие банки — это банки, обслуживающие организации, а также население — своих клиентов. Коммерческие банки являются основным звеном банковской системы. Независимо от формы собственности коммерческие банки представляют собой самостоятельные субъекты экономики. Их отношения с клиентами носят коммерческий характер.

Согласно банковскому законодательству банк — это кредитная организация, которая имеет право привлекать денежные средства физических и юридических лиц, размещать их от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности и проводить расчетные операции по поручению клиентов. Таким образом, коммерческие банки осуществляют (или должны осуществлять) комплексное обслуживание клиентов, что отличает их от специальных кредитных организаций небанковского типа, выполняющих ограниченный круг финансовых операций и услуг.

В соответствии со своими функциями как банка коммерческий банк осуществляет:

- 1) аккумуляцию (привлечение) временно свободных денежных средств в депозиты;
- 2) их размещение;
- 3) расчетно-кассовое обслуживание клиентов.

Коммерческие банки выступают прежде всего как специфические кредитные институты, которые, с одной стороны, привлекают временно свободные средства хозяйства, с другой стороны, удовлетворяют за счет этих привлеченных средств разнообразные финансовые потребности организаций и населения.

Экономическую основу деятельности по аккумуляции и размещению кредитных ресурсов составляет движение денежных средств — объективный процесс, оказывающий влияние на формирование и использование ссужаемых стоимостей. Организуя этот процесс, коммерческий банк выступает коммерческим предприятием, обеспечивающим выгодное помещение аккумулированных кредитных ресурсов.

В период перестройки в России считалось, что коммерческие банки — это банки, основной целью которых является получение максимальной прибыли. Данный тезис был продекларирован даже в Законе «О банках и банковской деятельности». Однако дальнейшее развитие банковской системы показало, что в условиях рыночной экономики банки, как уже отмечалось, должны не только стремиться к получению максимально возможных доходов, но и минимизировать риски, обеспечить ликвидность, надежность и стабильность функционирования, планировать свою деятельность с учетом интересов всего общества, в том числе участвовать в реализации социально ориентированных проектов и программ, поддерживать свой имидж, развивать филиальную сеть, предоставлять более широкий спектр услуг большему числу клиентов.

Коммерческие банки играют важную роль в реализации политики центрального банка, обеспечивающей соответствие количества денег в обращении задачам поддержания стабильности денежного обращения в стране, управления инфляцией и курсом рубля, поддержания нормальных темпов экономического роста и высокого уровня занятости населения.

Коммерческие банки, концентрируя на своих счетах временно свободные денежные средства клиентов, имеют возможность предоставлять их в ссуду субъектам экономики, испытывающим недостаток средств для осуществления платежей, инвестиций и т.д. Таким образом банки регулируют общую ликвидность экономики. Никакие другие институты финансового рынка, поскольку они не ведут расчетных и текущих счетов, не могут выполнять аналогичные функции.

Особое значение имеет деятельность банка в области окончательного урегулирования расчетов между субъектами экономики. Действительно, одно из важнейших направлений деятельности банка — осуществление платежей и расчетов. Другие финансово-кредитные институты (кроме банков) эту задачу фактически не выполняют. Исключением являются лишь клиринговые палаты и расчетно-кассовые центры. Но последние либо входят в состав банка (например, центрального, как РКЦ Банка России), либо, являясь частными (акционерными) организациями, выполняют лишь операции по взаимозачету, предоставляя право окончательного урегулирования задолженности (выполнения платежных операций) банку.

Существуют и иные признаки, отличающие банки от небанковских финансово-кредитных институтов:

- для банков характерен двойной обмен долговыми обязательствами. Это отличает банки от финансовых брокеров и дилеров, которые действуют на финансовом рынке, не выпуская собственных долговых обязательств;

- банки принимают на себя безусловные обязательства кредитного характера (по активам и пассивам) перед юридическими и физическими лицами в основном с фиксированной суммой долга, например, при помещении средств клиентов на счета по вкладам, при выпуске финансовых векселей, депозитных и сберегательных сертификатов. Этим банки отличаются от инвестиционных фондов, которые мобилизуют ресурсы на основе выпуска собственных акций;

- банки — это кредитные институты универсального типа, выполняющие широкий спектр операций и услуг финансового характера.

В последние годы как в нашей стране, так и за рубежом эксперты отмечают наличие двух, на первый взгляд взаимоисключаемых тенденций: универсализации

и специализации банковской деятельности, подчеркивая, что со специализацией банков усиливаются тенденции к универсализации. Традиционно занимавшиеся в большей степени теми или иными операциями коммерческие банки вторгаются в смежные сферы деятельности. Следовательно, вид коммерческого банка (универсальный, отраслевой, специального назначения, региональный и т.п.) определяется наряду с содержанием его операций степенью развития экономики страны, кредитных отношений, денежного и финансового рынков.

В настоящее время коммерческие банки большинства западных стран выполняют различные операции для удовлетворения финансовых потребностей всех типов клиентов от мелкого вкладчика до крупной компании. Крупные банки осуществляют для своих клиентов сотни видов операций и услуг, например, ведение депозитных счетов, безналичные переводы средств, прием сбережений, выдачу разнообразных кредитов, покупку-продажу ценных бумаг, операции по доверенности, хранению ценностей в сейфах. Благодаря этому коммерческие банки постоянно и неразрывно связаны практически со всеми звеньями производственного процесса.

Особенности коммерческих банков проявляются в ходе выполнения присущих им операций и услуг. *Операции коммерческого банка представляют собой конкретное проявление банковских функций на практике.*

По российскому законодательству к числу **основных видов банковских операций** относят следующие:

- 1) привлечение денежных средств юридических и физических лиц во вклады до востребования и на определенный срок;
- 2) предоставление кредитов от своего имени за счет собственных и привлеченных средств;
- 3) открытие и ведение счетов физических и юридических лиц;
- 4) осуществление расчетов по поручению клиентов, в том числе банков-корреспондентов;
- 5) инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание клиентов;
- 6) управление денежными средствами по договору с собственником или распорядителем средств;
- 7) покупка у юридических и физических лиц и продажа им иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- 8) осуществление операций с драгоценными металлами в соответствии с действующим законодательством;
- 9) выдача банковских гарантий.

В Законе о банках и банковской деятельности подчеркивается, что небанковские кредитные организации вправе осуществлять банковские операции, за исключением операций, предусмотренных пунктами 1, 2, 3 и 9 этого Закона. Допустимые сочетания иных банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливаются Банком России.

Кроме того, в соответствии с российским банковским законодательством коммерческие банки помимо перечисленных выше банковских операций вправе осуществлять следующие сделки:

- 1) выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;

- 2) приобретение права требования по исполнению обязательств от третьих лиц в денежной форме;
- 3) оказание консультационных и информационных услуг;
- 4) предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- 5) лизинговые операции.

Кредитная организация также вправе проводить иные сделки, присущие ей как юридическому лицу в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Все банковские операции и сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России — и в иностранной валюте (валютные операции).

Кредитной организации, в том числе коммерческому банку, запрещается занятие производственной, торговой и страховой деятельностью, т.е. эти операции следует отнести к числу небанковских.

Услуги коммерческих банков можно определить как проведение банковских операций по поручению клиента в его пользу за определенную плату.

О банковских услугах речь может идти лишь в рамках взаимоотношений «клиент — банк». Именно наличие клиента и позволяет говорить об операции банка в качестве его услуги.

Важно отметить, что в соответствии с российским банковским законодательством кредитным организациям запрещается заключать соглашения и осуществлять согласованные действия, направленные на монополизацию рынка банковских услуг, а также на ограничение конкуренции в банковском деле. Приобретение акций (долей) уставного капитала кредитных организаций, а также заключение соглашений, предусматривающих осуществление контроля за деятельностью кредитных организаций (их объединений), не должно противоречить антимонопольным правилам.

ОСОБЕННОСТИ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ БАНКА С КЛИЕНТОМ

Законодательство большинства стран относит к числу клиентов банка любых физических и юридических лиц, открывших счет в банке и заключивших юридический договор с ним. Последнее обстоятельство существенно. Например, в Великобритании лицо, получающее в банке разовую услугу (обмен валюты или обмен монет на банкноты), его клиентом юридически не считается.

В нашей стране отношения между Банком России, коммерческими банками и их клиентами осуществляются **на основе договоров**, если иное не предусмотрено федеральным законодательством. Договор определяет основные положения сотрудничества банка и клиента. Согласно договору деловые отношения банка и клиента строятся на взаимном доверии. Банк официально предоставляет услуги клиенту, берет обязательство выполнять указания последнего и заверяет клиента в том, что тот может положиться на компетентность банковских работников и их высокий профессионализм.

В договоре должны быть указаны процентные ставки по кредитам и вкладам (депозитам), стоимость банковских услуг и сроки их выполнения, в том числе

сроки обработки платежных документов, имущественная ответственность сторон за нарушения условий договора, включая ответственность за нарушение обязательств по срокам осуществления платежей, а также должен быть определен порядок расторжения и другие существенные условия договора.

Все права представительства или распоряжения денежными средствами, ценными бумагами и другими ценностями имеют силу до тех пор, пока от клиента не поступает специальное письменное указание об их отмене или приостановлении. Изменения в правах представительства или распоряжения средствами вступают в силу только после того, как банк получает о них уведомление в письменном виде. При этом клиент обязуется уведомлять банк немедленно о всех событиях, имеющих важное значение с точки зрения их деловых взаимоотношений, особенно об изменениях в наименовании клиента (названии компании) и его правоспособности (например, о достижении клиентом совершеннолетия).

Процентные ставки по кредитам, вкладам (депозитам) и комиссионное вознаграждение по операциям устанавливаются банком по соглашению с клиентами, если иное не предусмотрено федеральным законодательством.

Банк не имеет права в одностороннем порядке изменять процентные ставки по кредитам, вкладам (депозитам), комиссионное вознаграждение и сроки действия договоров с клиентами, за исключением тех случаев, когда это предусмотрено в договоре с клиентом. Клиент вправе предъявлять претензии банку исключительно в пределах суммы средств на своем счете (счетах), в той же валюте и только в строго оговоренных случаях, когда эти претензии не вызывают дискуссий или подтверждены выпиской из решения суда.

Правовые взаимоотношения банка и клиента начинаются с **открытия счета**. В нашей стране клиенты банка вправе открывать необходимое им количество расчетных, депозитных и иных счетов в любой валюте в коммерческих банках с их согласия, если иное не установлено федеральным законодательством. Например, клиент — юридическое лицо может иметь несколько счетов по основной деятельности. Одним из таких счетов является **расчетный (текущий) счет**, который используется для зачисления выручки от реализации продукции (работ, услуг), учета доходов от внереализационных операций и иных поступлений, а также для расчетов с поставщиками, бюджетом, персоналом и других платежей. Кроме расчетного счета клиент банка может иметь **депозитные, ссудные и другие счета в рублях и иностранной валюте**.

В процессе проведения **межбанковских операций** в соответствии с действующим законодательством российские коммерческие банки на договорных началах могут привлекать и размещать друг у друга средства в форме вкладов (депозитов), кредитов, проводить расчеты через создаваемые в установленном порядке расчетные центры и **корреспондентские счета**, открываемые друг у друга, и совершать другие взаимные операции, предусмотренные лицензиями, выданными Банком России.

Коммерческий банк ежемесячно сообщает в Банк России о вновь открытых корреспондентских счетах на территории Российской Федерации и за рубежом.

Корреспондентские отношения между коммерческим банком и Банком России осуществляются также на договорных началах. Списание средств со счетов кредитной организации производится по ее распоряжению либо с ее согласия, за исключением случаев, предусмотренных федеральным законодательством. При

недостатке средств для кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств коммерческий банк может обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях.

Итак, многие коммерческие банки в современных условиях предлагают своим клиентам (как физическим, так и юридическим лицам) широкий круг операций и услуг. Коммерческие банки универсального типа выполняют функции по аккумуляции денежных средств населения и организаций; размещению кредитных ресурсов, организации и осуществлению денежных расчетов, а также предлагают клиентам различные банковские операции и услуги.

22.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Все операции коммерческого банка можно условно разделить на три основные группы:

- 1) пассивные операции (привлечение средств);
- 2) активные операции (размещение средств);
- 3) активно-пассивные (посреднические, трастовые и прочие) операции.

Пассивные операции — это операции по привлечению средств в банки, формированию их ресурсов. К пассивным операциям банка относят: привлечение средств на расчетные и текущие счета юридических и физических лиц; открытие срочных счетов граждан и организаций; выпуск ценных бумаг; займы, полученные от других банков, и т.д.

В современных условиях исключительно важны процессы формирования банковских пассивов, оптимизации их структуры и в связи с этим качество управления всеми источниками денежных средств, которые образуют ресурсный потенциал коммерческого банка. Очевидно, что устойчивая ресурсная база банка позволяет ему успешно проводить инвестиционные, в том числе ссудные, и иные активные операции. Поэтому каждый коммерческий банк стремится наращивать ресурсы.

Все пассивные операции банка, связанные с привлечением средств, в зависимости от их экономического содержания подразделяются следующим образом:

- депозитные¹, включая получение межбанковских кредитов;
- эмиссионные (размещение паев или ценных бумаг банка).

Ресурсы банка состоят из заемных средств и собственного капитала. Собственный капитал — это средства, принадлежащие непосредственно банку, в отличие от заемных, которые банк привлек на время. Собственный капитал банка составляет примерно 10% ресурсов, а в других организациях — около 40–50%. Несмотря на небольшой удельный вес, собственный капитал банка выполняет несколько жизненно важных функций.

Защитная функция. Значительная доля активов банка (примерно 88%) финансируется вкладчиками. Поэтому главной функцией акционерного капитала банка и приравненных к нему средств является защита интересов вкладчиков. Защитная функция собственного капитала означает возможность выплаты компенсации вкладчикам в случае ликвидации банка.

¹ Под депозитом обычно понимают записи в банковских книгах, свидетельствующие о наличии определенных требований клиентов к банку, или денежные средства клиентов в банках в форме вкладов по соглашениям и договорам.

Проблема защитной функции капитала банка особенно актуальна для нашей страны, так как с одной стороны, еще не создана эффективная система страхования депозитов, с другой — нестабильная экономическая ситуация, конкуренция в банковском секторе, проведение агрессивной банковской политики и другие негативные факторы приводили в недавнем прошлом к банковским банкротствам и потере вкладчиками своих средств. Поэтому наличие собственного капитала является первым условием надежности банка.

Оперативная функция. Для начала успешной работы банку необходим стартовый капитал, который используется на приобретение земли, зданий, оборудования, найма сотрудников, а также на создание финансовых резервов на случай непредвиденных убытков. На эти цели используется также собственный капитал.

Регулирующая функция. Помимо обеспечения финансовой основы для операций и защиты интересов вкладчиков собственные средства банков выполняют регулирующую функцию, которая связана с особой заинтересованностью общества в успешном функционировании банков, а также с законами и правилами, позволяющими государственным органам осуществлять контроль над операциями. Правила, относящиеся к собственному капиталу банка, включают требования наличия минимального капитала, необходимого для получения банковской лицензии, получения валютной лицензии, возможность привлекать депозиты населения, регулируют размеры активов (нормативы Банка России).

По-прежнему существует проблема увеличения капитальной части собственных средств российских банков.

Для большей части банков серьезной остается проблема поддержания и регулирования ликвидности. Несмотря на увеличение кредитов, депозитов и иных средств, полученных от других банков, многие кредитные организации, особенно малые и средние, а также те из них, которые расположены в регионах, имеют весьма ограниченный доступ к этому источнику формирования ресурсной базы. По имеющимся оценкам, более 70% финансовых операций в стране осуществляют московские кредитные организации. В них сосредоточено около 50% всех денежных средств России. Из 200 крупнейших банков России 140 расположены в Москве и Московской области. Поэтому формирование сбалансированной по срокам и стоимости ресурсной базы остается одной из основных неразрешенных проблем подавляющего большинства российских банков. Ресурсная база кредитных организаций продолжает характеризоваться нехваткой долгосрочных и устойчивых пассивов. Сложившаяся в настоящее время структура привлеченных средств не позволяет банкам активно использовать их для кредитования экономики. Более 70% средств предприятий в банках находятся на расчетных и текущих счетах, около 80% депозитов населения привлечено на сроки менее полугода.

По конкретным банкам структура ресурсов существенно различается, что зависит от степени их специализации или, наоборот, универсализации, от особенностей их деятельности, состояния рынка ссудных ресурсов и других факторов.

Структура собственных средств банка неоднородна по качественному составу и меняется на протяжении года в зависимости от ряда факторов, в частности от характера использования получаемой банком прибыли. Собственные средства (капитал) банка слагаются из уставного капитала и прибыли, из которой

банк уплачивает налоги, формирует резервные и прочие фонды, а в оставшейся сумме осуществляет выплаты дивидендов своим акционерам.

Собственный капитал банка — это основа наращивания объемов его активных операций, поэтому для каждого банка чрезвычайно важно находить источники увеличения собственного капитала. Ими могут быть нераспределенная прибыль прошлых лет, включая резервы банка, размещение дополнительных выпусков ценных бумаг или привлечение новых пайщиков.

Управление собственным капиталом играет важную роль в обеспечении устойчивости пассивов и прибыльности банка. Одним из способов управления собственным капиталом банка является дивидендная политика. В условиях относительной финансовой нестабильности и неразвитости фондового рынка многие российские банки обеспечивают рост собственного капитала за счет накопления прибыли. Капитализация дивидендов — это нередко самый легкий и наименее дорогой способ пополнить акционерный капитал.

Крупные банки широко используют **эмиссию акций** в качестве эффективного способа привлечения денежных ресурсов. Коммерческие банки эмитируют как **простые акции**, так и **привилегированные акции** (бессрочные, с ограниченным сроком, конвертируемые в простые).

Крупные банки с хорошей репутацией имеют возможность размещения своих акций на фондовом рынке и, манипулируя курсом акций и определяя уровень дивидендов, проводят эффективные операции с целью извлечения дополнительной прибыли. У небольших банков в силу слабого развития фондового рынка и высоких рисков для инвесторов мобилизация дополнительных ресурсов посредством выпуска акций существенно затруднена. Нельзя не учитывать и того, что мобилизация денежных средств путем выпуска и размещения акций — это относительно дорогой и не всегда приемлемый для банка (с точки зрения контрольного пакета акций) способ финансирования. Дешевле и выгоднее привлечь ресурсы вкладчиков, нежели наращивать собственный капитал.

В зарубежной практике для увеличения объема собственного капитала нередко применяется **выпуск облигаций**. Растущий банк постоянно испытывает потребность в долгосрочном капитале для финансирования своего роста и может предпочесть, чтобы в структуре его капитала находились долговые обязательства. Эта потребность покрывается с помощью рефинансирования выкупа облигаций, по которым истекает срок займа, за счет нового выпуска облигаций. В нашей стране такая практика пока не нашла широкого распространения.

Резервы банка формируются за счет его прибыли и включают:

резервный фонд, который в соответствии с российским законодательством создается в размере, установленном уставом банка, по отношению к уставному капиталу, но не меньше 10% для банков, принимающих вклады населения. Фонд предназначен для покрытия крупных убытков;

резервный фонд под обесценение ценных бумаг, средства которого идут на покрытие убытков, возникающих при падении курса ценных бумаг;

резерв по ссудам, используемый для погашения возможных потерь по ссудам и относимый на расходы банка;

фонд экономического развития, формируемый в размере, установленном собранием акционеров, и предназначенный для развития банка (приобретения недвижимости для банка, оборудования, поощрения работников и т.д.).

Привлеченные средства занимают преобладающее место в структуре банковских ресурсов. В мировой банковской практике все привлеченные средства по способу их аккумуляции подразделяют на **депозиты** и **прочие привлеченные средства**. Основную часть привлеченных средств коммерческих банков составляют депозиты.

Современная банковская практика характеризуется большим разнообразием вкладов (депозитов) и соответственно депозитных счетов: депозиты до востребования, срочные депозиты, сберегательные вклады, вклады в ценные бумаги.

Депозиты можно также классифицировать по срокам, категориям вкладчиков, условиям внесения и изъятия средств, уплачиваемым процентам, возможности получения льгот по активным операциям банка и пр.

Прочие привлеченные средства — это ресурсы, которые банк получает в виде займов или путем продажи на денежном рынке собственных долговых обязательств. Прочие привлеченные средства отличаются от депозитов тем, что приобретаются на рынке на конкурсной основе. Обычно это значительные суммы, в силу чего соответствующие операции считаются оптовыми.

В современных условиях **основные источники средств коммерческого банка** — это депозиты организаций и межбанковские депозиты.

Анализ динамики межбанковских депозитов показывает изменение степени активности банка в развитии операций с банками-корреспондентами. Растущая зависимость от крупных межбанковских кредитов не может быть охарактеризована положительно.

Активные операции — это операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы для получения прибыли и поддержания ликвидности. К активным операциям банка относятся: краткосрочное и долгосрочное кредитование производственной, социальной, инвестиционной и научной деятельности организаций; предоставление потребительских ссуд населению; приобретение ценных бумаг; лизинг; факторинг; инновационное финансирование и кредитование; долевое участие средствами банка в хозяйственной деятельности организаций; предоставление ссуд другим банкам.

Активные операции банка **по экономическому содержанию** подразделяют следующим образом: ссудные (учетно-ссудные), расчетные, кассовые, инвестиционные и фондовые, валютные, гарантийные.

Ссудные операции — это операции по предоставлению (выдаче) средств заемщику на началах срочности возврата и платности. Ссудные операции, связанные с покупкой (учетом) векселей либо принятием векселей в залог, — это учетные (учетно-ссудные) операции.

В Законе о банках и банковской деятельности предусмотрено, что кредитная организация может предоставлять кредиты под залог движимого и недвижимого имущества, государственных и иных ценных бумаг, гарантии и иные обязательства в соответствии с федеральными законами.

Виды ссудных операций чрезвычайно разнообразны и делятся на группы по следующим критериям: тип заемщика, способ обеспечения, сроки кредитования, характер кругооборота средств, отраслевой признак, назначение (объекты кредитования), порядок выдачи средств, метод погашения ссуды, порядок начисления и погашения процентов, степень риска и др.

Итак, классификация ссуд заемщиков и объектов кредитования может быть проведена по ряду признаков.

По субъектам кредитной сделки (по кредитору и заемщику) можно осуществить следующую группировку.

В зависимости от типа кредитора:

- банковские ссуды (предоставляемые отдельными банками или банковскими консорциумами, объединениями, в силу чего получили название консорциальных);

- ссуды кредитных организаций небанковского типа (ломбардов, пунктов проката, касс взаимопомощи, кредитных кооперативов, строительных обществ, пенсионных фондов и пр.);

- личные, или частные, ссуды (предоставляемые частными лицами);

- ссуды, предоставляемые заемщикам организациям (например, в порядке коммерческого кредитования или ссуды с рассрочкой платежа, предоставляемые населению торговыми организациями) и др.

По типу заемщика:

- ссуды юридическим лицам: коммерческим организациям (в том числе банкам и фирмам), некоммерческим и правительственным организациям;

- ссуды физическим лицам.

По обеспечению различают ссуды необеспеченные (бланковые) и обеспеченные (залогом, гарантиями, поручительствами, страхованием). Главная причина, по которой банк требует обеспечения, — риск понести убытки в случае нежелания или неспособности заемщика погасить ссуду в срок и полностью. Обеспечение не гарантирует погашение ссуды, но уменьшает риск, так как в случае ликвидации банк получает преимущество перед другими кредиторами в отношении любого вида активов, которые служат обеспечением банковской ссуды.

По срокам кредитования ссуды подразделяют таким образом:

- краткосрочные (сроком от одного дня до одного года);

- среднесрочные (сроком от одного года до трех-пяти лет);

- долгосрочные (сроком свыше трех-пяти лет).

В настоящее время в России в связи с общей экономической нестабильностью подразделение ссуд по срокам условно. Банки, предоставляя ссуды, обычно подразделяют их на краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (свыше одного года). Краткосрочную ссуду можно оформить на определенный срок (в пределах одного года) или до востребования. Ссуда до востребования не имеет фиксированного срока, и банк может потребовать ее погашения в любое время. При предоставлении ссуды до востребования часто предполагается, что заемщик сравнительно ликвиден и что активы, в которые вложены заемные средства, могут быть превращены в наличность в кратчайший срок.

По характеру кругооборота средств ссуды делят на сезонные и несезонные, разовые и возобновляемые (револьверные, ролловерные). В группу револьверных ссуд, как правило, включают ссуды, предоставляемые клиентам по кредитным картам, или ссуды по единым активно-пассивным счетам в форме овердрафта, контокоррентного кредита и т.д. В качестве примера можно привести практику США, где потребительские ссуды делят на три группы: ссуды с рассрочкой платежа, револьверные и ссуды без рассрочки платежа.

По отраслевому признаку различают ссуды, предоставляемые банками предприятиям промышленности, сельского хозяйства, торговли, транспорта, связи и т.д.

По направлениям использования (объектам кредитования) ссуды в нашей стране подразделяют на целевые (кредиты на оплату материальных ценностей для обеспечения производственного процесса, кредиты для осуществления торгово-посреднических операций, кредиты на строительство и приобретение жилья, кредиты на формирование оборотных средств и др.) и нецелевые (например, кредиты на покрытие недостатка денежных средств на расчетном счете клиента).

Порядок выдачи ссуд может предусматривать выдачу разовой ссуды или кредитование клиента на постоянной основе, т.е. многократную выдачу ссуд, как правило, в течение относительно длительного срока в пределах установленного лимита (например, предоставление ссуд в пределах кредитной линии).

По методу погашения различают ссуды, погашаемые одновременно, и ссуды с рассрочкой платежа. Ссуды без рассрочки платежа имеют важную особенность: по таким ссудам погашение задолженности и процентов осуществляется одновременно.

Ссуды с рассрочкой платежа включают: ссуды с равномерным периодическим погашением (ежемесячно, ежеквартально и т.д.); ссуды с неравномерным периодическим погашением (сумма платежа в погашение ссуды меняется (возрастает или снижается) в зависимости от определенных факторов, например, по мере приближения даты окончательного погашения ссуды или завершения кредитного договора); ссуды с неравномерным непериодическим погашением. При выдаче ссуды с рассрочкой платежа действует принцип, согласно которому сумма ссуды списывается частями на протяжении периода действия договора. Подобный порядок погашения не столь обременителен для заемщика, как при единовременной уплате долга. Для банка также выгоднее, чтобы ссуда погашалась равномерно в течение всего срока действия договора, так как это ускоряет оборачиваемость кредита и высвобождает кредитные ресурсы для новых вложений, повышая таким образом его ликвидность.

По методу взимания процентов ссуды классифицируют следующим образом: ссуды с удержанием процентов в момент предоставления, ссуды с уплатой процентов в момент погашения с уплатой процентов равными взносами на протяжении всего срока пользования (ежеквартально, один раз в полугодие или по специально оговоренному графику).

Существует также понятие «ссуда с аннуитетным платежом», т.е. ссуда с погашением основного долга с одновременной уплатой процентов за пользование.

По степени риска различают ссуды первоклассным заемщикам с минимальной степенью риска (предоставляемые на льготных условиях) и ссуды с умеренной или повышенной степенью риска, что предполагает особые условия кредитования, в частности взимание повышенных процентов.

Кредиты могут принимать форму **прямого** или **косвенного банковского кредита**. При предоставлении прямого банковского кредита заключается кредитный договор между банком и заемщиком — пользователем ссуды. Косвенный банковский кредит предполагает наличие посредника в кредитных отношениях банка

с клиентом. Таким посредником чаще всего выступают предприятия розничной торговли. Кредитный договор в этом случае заключается между клиентом и магазином, который в последующем порядке получает ссуду в банке. О распространенности подобной формы кредитования свидетельствует, например, тот факт, что сейчас свыше 60% ссуд, выдаваемых американцам на приобретение автомобиля, представляют собой косвенный кредит.

В нашей стране подобного рода статистика в настоящее время не накоплена, однако известно, что в последние годы активно развивается кредитование населения через торговые организации. Покупатели нередко приобретают дорогостоящие товары длительного пользования (автомобили, холодильники, стиральные машины, компьютеры и др.) с рассрочкой платежа.

Приведенная классификация условна, так как в банковской практике подчас невозможно выделить ту или иную ссуду в «чистом виде» в соответствии с определенным признаком классификации. Эта классификация отражает многообразие ссуд, но не показывает всех возможных признаков группировки, в силу чего ее можно продолжить по другим критериям.

Все кредитные операции осуществляются коммерческими банками согласно договорам, заключенным с клиентами.

При нарушении заемщиком обязательств по кредитному договору коммерческий банк вправе досрочно взыскивать предоставленные ссуды и начисленные проценты, если это предусмотрено договором, обращать взыскания на заложенное имущество в порядке, установленном федеральным законодательством. Более того, банк обязан предпринять все предусмотренные законодательством Российской Федерации меры для взыскания задолженности. Поэтому коммерческий банк вправе обращаться в арбитражный суд с заявлением о возбуждении судебного производства по делу о несостоятельности (банкротстве) в отношении заемщиков, не выполняющих свои обязательства по возврату полученных кредитов.

Расчетные операции — это операции по зачислению и списанию средств со счетов клиентов, в том числе для оплаты их обязательств перед контрагентами.

Коммерческие банки осуществляют расчеты по правилам, формам и стандартам, установленным Банком России; при отсутствии правил проведения отдельных видов расчетов — по договоренности между собой; при проведении международных расчетов — в порядке, установленном федеральными законами и правилами, принятыми в международной банковской практике.

Кассовые операции — это операции по приему и выдаче наличных денежных средств.

Более широко кассовые операции можно определить как операции, связанные с движением наличных денежных средств, а также с формированием, размещением и использованием денежных средств на различных активных счетах банка и счетах клиентов коммерческого банка.

Инвестиционные и фондовые операции — это операции по инвестированию банком своих средств в ценные бумаги и паи небанковских структур в целях совместной хозяйственно-финансовой и коммерческой деятельности, а также размещение средств в виде срочных вкладов в других кредитных организациях.

Отличительная особенность инвестиционных операций коммерческого банка в сравнении с кредитными операциями заключается в том, что инициатива

проведения первых исходит от самого банка, а не от его клиента — это инвестиционная деятельность самого банка.

К **фондовым операциям** с ценными бумагами (помимо инвестиционных) относятся:

- операции с векселями (учетные и переучетные операции, операции по опротестованию векселей, инкассированию, домицилированию, акцепту, индоссированию векселей, выдаче вексельных поручений, хранению векселей, их продаже на аукционе);

- операции с ценными бумагами, котирующимися на фондовых биржах.

Валютные операции — это операции по купле-продаже иностранной валюты и иных валютных ценностей, включая драгоценные металлы в монетах и слитках.

Гарантийные операции — это операции по выдаче банком гарантии (поручительства) уплаты долга клиента третьему лицу при наступлении определенных условий; приносят банкам доход также в виде комиссионных.

Кроме того, активные операции банков подразделяют следующим образом:

в зависимости от степени рисковости — на рисковые и риск-нейтральные;

в зависимости от характера (направлений) размещения средств — на первичные (операции, связанные с размещением средств на корреспондентском счете, в кассе, с выдачей ссуд клиентам, другим банкам, некоторые иные операции), вторичные (операции, связанные с отчислениями средств в резервный и страховой фонды) и инвестиционные (операции по вложению средств банка в собственный портфель ценных бумаг, в основные фонды, по участию в хозяйственной деятельности других организаций);

по уровню доходности — на операции, приносящие доход (высокодоходные и низкодоходные, приносящие доход стабильный или нестабильный), и операции, не приносящие дохода (операции с наличностью, операции по корреспондентскому счету, отчислению средств в резервный фонд Банка России, выдаче беспроцентных ссуд, пролонгированию и отсрочке ссуд, когда проценты за пользование ссудами не уплачиваются).

Активно-пассивные операции банков — комиссионные, посреднические операции, выполняемые банками по поручению клиентов за определенную плату — комиссию. Именно эту группу банковских операций обычно называют услугами. Различают расчетные услуги, связанные с осуществлением внутренних и международных расчетов, трастовые услуги по купле-продаже банком по поручению клиентов ценных бумаг, иностранной валюты, драгоценных металлов, посредничество в размещении акций и облигаций, бухгалтерское и консультационное обслуживание клиентов и пр.

Комиссионные операции — это операции, осуществляемые банками по поручению, от имени и за счет клиентов; приносят банкам доход в виде комиссионного вознаграждения.

К данной категории операций относятся:

- операции по инкассированию дебиторской задолженности (получение денег по поручению клиентов на основании различных денежных документов);

- переводные операции;

- торгово-комиссионные (торгово-посреднические) операции (покупка и продажа для клиентов ценных бумаг, драгоценных металлов; факторинговые, лизинговые и другие операции);

- доверительные (трастовые) операции¹;
 - операции по предоставлению клиентам юридических и иных услуг.
- Наконец, **все операции банка** делят следующим образом:
- ликвидные и неликвидные;
 - операции в рублевом и валютном выражении;
 - регулярные (совершаемые банком периодически, постоянно воспроизводимые им) и иррегулярные (носящие для банка случайный, эпизодический характер);
 - балансовые и забалансовые.

В последние годы объем забалансовых операций, выполняемых ведущими банками мира, стремительно возрастает.

Термином «забалансовые операции» обозначается широкий круг операций, которые, как правило, не отражаются в официально публикуемых банковских балансах или данные о них даются под чертой в разделе так называемых контрсчетов (забалансовых счетов). Забалансовые операции могут проводиться банками с целью как привлечения средств (пассивные операции), так и их размещения (активные операции).

Особенность забалансовых операций состоит в том, что значительная их часть представляет собой обязательство банка совершить активную (реже — пассивную) операцию при наступлении (возникновении) определенных заранее оговоренных условий. Таким образом, особенностью большей части забалансовых операций является их условный характер, поэтому они нередко называются условными обязательствами.

22.3. ХАРАКТЕРИСТИКА СОВРЕМЕННЫХ БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Анализ рентабельности работы ряда западных коммерческих банков показал, что значительная доля их доходов в настоящее время формируется за счет **комиссионных по предоставлению банковских услуг**. Например, во Франции до 40% прибыли крупных коммерческих банков состоит из комиссионных, доля которых сегодня приблизилась к сумме банковских процентов, получаемых от кредитных операций. К наиболее распространенным можно отнести следующие виды банковских услуг.

К **учредительской деятельности** относится **долевое участие** средствами банка или путем приобретения акций и других ценных бумаг в учреждении и деятельности российских и иностранных организаций, осуществлении на долевых началах совместной деятельности по реализации целевых программ и научно-технических проектов, созданию, тиражированию и применению отдельных видов продукции (с разделением на долевых началах стоимостного эффекта).

Государство может поощрять совместную деятельность банков посредством использования экономических регуляторов: льгот в налогообложении, сокращения обязательных резервов, предоставления кредитов Банка России на льготных условиях и т.д. Подобное экономическое принуждение может привести коммерческие банки к необходимости выступать совместно, и таким образом может быть достигнут максимальный результат.

¹ Трастовые операции в России регулируются нормами Указа Президента РФ от 24 декабря 1993 г. «О доверительной собственности (трасте)».

К указанной деятельности можно отнести: организацию или вхождение в финансово-кредитные и небанковские ассоциации, консорциумы, объединения и другие виды крупных структур экономического и организационного характера на территории России и за границей; учреждение или участие в учреждении целевых денежных фондов (при осуществлении на основании договора поручения аккумуляции средств этих фондов и управления ими).

Расширение масштабов указанной деятельности коммерческих банков определяется их стремлением гарантировать свою устойчивость на базе вхождения в крупные организационные структуры, диверсифицировать свои активы на основе долевого участия в создании предприятий с участием иностранного капитала, совершении сделок по производству пользующейся спросом продукции, в том числе продукции научно-технического характера.

В качестве примера можно привести осуществление банком финансовой поддержки и экономических экспериментов, организацию и апробирование с участием научных организаций и других банков теоретических и прикладных разработок в области совершенствования хозяйственного и денежно-кредитного механизма, включая новые виды банковских технологий, услуг и операций. Для решения этих задач могут учреждаться целевые денежные фонды. Источниками финансирования могут быть отчисления от прибыли учредителей — банков и научных организаций, выручка от реализации научно-технической продукции, принадлежащей фондам, добровольные взносы и другие средства.

Поручительство выполняется банком от имени и за счет другой стороны (доверителя), на возмездной основе, если это предусмотрено действующим законодательством или установлено в договоре поручения по согласованию сторон.

Деятельность банка, связанная с поручительством и гарантией обязательств клиентов (юридических и физических лиц), регулируется соответствующими нормами гражданского права. В частности, по договору поручительства банк-поручитель обязуется перед кредитором своего клиента отвечать за исполнение последним своего обязательства полностью или частично. Банк выполняет данные услуги, как правило, под соответствующее обеспечение.

Объектами услуг по поручению могут быть все виды сделок, в том числе сделки купли-продажи, договоры поставки и другие. В товарно-комиссионных операциях банку при заключении им сделки купли-продажи от своего имени и по поручению комитента часто выгодно не указывать конечного покупателя, а покупателю продавца, иначе роль банка как посредника может быть быстро утрачена. В операциях по поручению это невозможно, поскольку банк заключает сделку не от своего имени, а от имени доверителя. Это может служить сдерживающим фактором развития услуг по поручению.

В банковской практике известны многочисленные формы поручительства, не относящиеся к сделкам купли-продажи имущества и договорам поставки. Среди них: представительство интересов клиента в финансовых, хозяйственных, судебных органах, а также при совершении различных имущественных сделок и иных правоотношениях; трастовые операции, совершаемые в интересах клиентов банка.

Трастовые, или доверительные, услуги выполняются банком от имени и за счет другой стороны (доверителя), на возмездной основе, если это предусмотрено действующим законодательством или установлено в договоре поручения по согласованию сторон.

Трастовые услуги носят посреднический характер и всегда конкретны. Их суть заключается в передаче клиентами банкам своего имущества для последующего инвестирования этих средств от имени владельцев и по их поручению на различных финансовых рынках с целью получения прибыли для клиентов, с которой банки взимают определенную плату в виде банковской комиссии. Доверительные операции отражают сущность банковской деятельности вообще — ее пассивно-активный характер, заключающийся в привлечении средств и их последующем размещении для извлечения прибыли.

В процессе выполнения услуг по поручению банк выступает в роли представителя интересов доверителя и никаких прав и обязанностей, вытекающих из существа сделок, совершенных от имени клиента, не приобретает. Все расходы, необходимые для выполнения поручения, несет доверитель, поэтому вознаграждение по договору поручения полностью относится на доходы банка. Как и по договору комиссии, банк не несет ответственности за убытки, возникшие не по его вине. Вместе с тем доверительные услуги представляют и значительную степень риска для банка, поскольку он распоряжается не собственными средствами, а средствами (имуществом) своих клиентов, что повышает и ответственность банковских работников, осуществляющих управление доверенными банку инвестиционными портфелями.

Основную часть рынка в развитых странах составляют услуги по управлению денежными средствами клиента, его портфелем ценных бумаг. Однако в последние годы большое распространение получили услуги по управлению земельными угодьями, недвижимым имуществом клиента, которые предоставляются в основном физическим лицам, в том числе в случаях, когда клиенты не могут самостоятельно управлять своей собственностью ввиду отсутствия в стране, несовершеннолетия, недостатка опыта и т.д. Еще одним распространенным видом трастовых услуг является создание компаний по заказам клиентов. Такую услугу выполняют, как правило, специализированные трастовые компании. В целом к услугам трастовых отделов банков за рубежом обычно относят:

- 1) хранение ценных бумаг;
- 2) ведение ежемесячных бухгалтерских записей;
- 3) получение платежей от имени клиента по доверенности, включая проценты, дивиденды, арендные платежи;
- 4) покупка и продажа ценных бумаг за счет и от имени клиента, проведение расчетов с продавцами и покупателями;
- 5) консультирование:
 - предприятий — выбор оптимального портфеля ценных бумаг, налоговое планирование, приобретение недвижимости и других материальных ценностей,
 - частных лиц — по вопросам перевода денежных средств и других активов родственникам и наследникам в стране и за границей, а также планирование оптимального распределения семейных доходов и т.д.;
- 6) создание пенсионных фондов организаций и фондов ассоциаций граждан (частных пенсионных фондов, вклады в которые гарантируются акциями этих фондов);
- 7) принятие целевых вкладов граждан и организаций на покупку недвижимости, автомобилей.

Российские банки редко оказывают трастовые услуги, за исключением услуг, совершаемых по доверенности или завещанию клиента. Сбербанк, например, ока-

зывает услуги, связанные с получением по доверенности средств с лицевого счета клиента, операции по хранению ценностей, выполняет завещательные распоряжения вкладчиков и проверку ценных бумаг. В настоящее время наблюдается реальная потребность в подобного рода деятельности.

По мере становления рынка ценных бумаг объем доверительных услуг будет увеличиваться. Прежде всего это касается предоставления банками агентских (посреднических) услуг частным лицам, а также управление фондовыми ценностями, полученными банками от клиентов по специальным договорам.

Приобретение и продажа по поручению, а также за свой счет различных ценностей, товаров, имущества, информации и научно-технической продукции — эти и другие операции банка, которые согласно действующему законодательству могут быть предметом комиссии, выполняют коммерческие банки.

Товарно-комиссионные операции банков регулируются действующими в настоящее время нормами гражданского права, регламентирующими содержание и порядок исполнения договоров комиссии.

Назовем основные формы товарно-комиссионных операций: простые сделки по приобретению или реализации на комиссионных началах отдельных партий товаров; крупные комиссионные договоры, по которым банк принимает на себя обязанность производить всю реализацию продукции какого-либо предприятия или осуществлять его гарантированное снабжение. Объектом товарно-комиссионной операции может быть любой вид продукции, не подлежащий фондируемому распределению.

Комиссионное поручение дает право банку-комиссионеру заключать сделки купли-продажи от своего имени за счет и в интересах комитента (юридического или физического лица). При заключении договора комиссии банк-комиссионер и комитент согласовывают количественные и качественные требования к товару — объекту сделки, сроки и условия его поставки, требования по страхованию товара, размеры комиссионного вознаграждения, размеры и порядок участия кредита в сделке, условия оплаты товара и др.

Зачастую товарно-комиссионная сделка совмещается с кредитной и факторинговой операциями, что является важным преимуществом банка по сравнению с другими комиссионерами и позволяет, как показывает практика, успешно конкурировать с оптовой торговлей, быстро расширяя свое участие на товарных рынках.

В последние годы в мире спрос на комиссионные услуги растет в связи с приобретением научно-технической продукцией и основными фондами товарной формы, а также в результате роста количества самостоятельных субъектов хозяйствования, выступающих на рынке и базирующихся на разных формах собственности. Увеличение объема товарных операций коммерческих банков обуславливается также все более частой реализацией залогового права банков. Вложения в легкорезализуемые ценности, принятые на комиссию, могут быть при дефицитном рынке более ликвидными активами, чем вложения банка в краткосрочные ссуды и фондовые ценности. Повышение доли материальных активов является средством страхования активов банка от обесценения в условиях инфляционной экономики.

Факторинг (от англ. factor — агент, посредник) представляет собой разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента. Основой факторинговой операции являются покупка

банком (или факторинговой фирмой) счетов-фактур поставщика на отгруженную продукцию на условиях немедленной оплаты и передача поставщиком банку (или факторинговой фирме) права требования платежа с дебитора.

Банки покупают счета-фактуры поставщика, как правило, на условиях немедленной оплаты 80% стоимости этих счетов-фактур. Оставшиеся 20% выплачиваются банком (за вычетом процентов за кредит и комиссии за услуги) после получения платежа от дебитора или независимо от поступления платежа от дебитора.

В мировой банковской практике известны два вида факторинга: **открытый (конвенционный) факторинг**; **конфиденциальный (скрытый) факторинг**.

При конвенционном факторинге поставщик указывает на своих счетах, что требование было продано банку, а при конфиденциальном факторинге никто из контрагентов поставщика не осведомлен о кредитовании его продаж банком. Конвенционный факторинг в свою очередь бывает *с правом регресса*, т.е. с правом обратного требования платежа с поставщика, или *без права регресса*.

Факторинговые операции осуществляются на основании договоров, причем могут заключаться как договоры о полном обслуживании клиента банка, так и договоры о предварительной оплате требований.

Договор о предварительной оплате требований предполагает переуступку части счетов-фактур на покупателей, частичную оплату счетов-фактуры (80%) и ведение дебиторского учета.

Факторинг позволяет ускорить получение платежей поставщиком от своих контрагентов, гарантирует оплату счетов, снижает расходы по учету счетов-фактур у поставщика, обеспечивает своевременность поступления платежей поставщикам при финансовых затруднениях у покупателя, улучшает финансовые показатели поставщика. Вместе с тем факторинг не лишен недостатков. В частности это наличие кредитного риска по факторинговым операциям. Для минимизации негативного влияния кредитного риска банки определяют лимиты задолженности плательщика, устанавливают лимиты отгрузки товаров поставщику, проводят страхование по отдельным сделкам.

Форфейтинг (от фр. а *forfait*) — это покупка долга, выраженного в оборотном документе, таком, как, например, переводной или простой вексель, у кредитора на безвозвратной основе.

Покупатель долга (форфейтер) принимает на себя обязательство об отказе (форфейтинге) от своего права на обращение регрессивного требования к кредитору при невозможности получения удовлетворения у должника. Покупка оборотного обязательства происходит, естественно, со скидкой.

Механизм форфейтинга используется в сделках двух видов:

- в финансовых сделках — в целях быстрой реализации долгосрочных финансовых обязательств;
- в экспортных сделках — для содействия поступлению наличных денег экспортеру, предоставившему кредит иностранному покупателю.

Основными оборотными документами, используемыми в качестве форфейтинговых инструментов, являются векселя. Однако объектом форфейтинга могут стать и другие виды ценных бумаг (например, аккредитивы). Важно, чтобы эти бумаги были «чистыми» (содержащими абстрактное обязательство).

Значительная часть форфейтингового бизнеса находится в Лондоне, а также в Германии. Количество подобных сделок ежегодно растет. Это объясняется уси-

лением рисков, которые несут экспортеры, а также недостатком адекватных источников финансирования в связи с ростом рисков. Форфейтинг — это привлекательная форма среднесрочного финансирования, при которой форфейтер берет на себя все риски, связанные с операцией. Кроме того, привлекательность форфейтинга растет в связи с отказом в некоторых странах от фиксированных процентных ставок, недостатком валюты для оплаты импортируемых товаров (во многих развивающихся странах), усилением политических рисков и по некоторым иным обстоятельствам.

В последние годы расширение сферы форфейтинговых услуг в странах с развитой рыночной экономикой шло по линии **инвестиций в форфейтинговые активы**.

Покупая активы, форфейтер осуществляет инвестирование. В результате последующей перепродажи долгов возникает вторичный форфейтинговый рынок.

Для форфейтера вторичный рынок обладает двумя привлекательными чертами:

1) доход по форфейтинговым бумагам обычно выше того, который можно получить по другим ценным бумагам (при одинаковом уровне риска, одинаковых сроках и валюте);

2) любой инвестор заинтересован в том, чтобы снизить риски, а гарантии по форфейтинговым бумагам или аваль первоклассных банков — самое лучшее обеспечение платежа.

Несмотря на привлекательность инвестиций в форфейтинговые бумаги, объемы таких операций и число форфейтеров пока невелики. Форфейтинговый рынок еще не развился до размеров брокерского рынка. Многие форфейтеры, особенно торгующие на первичном рынке, считают, что подобное развитие могло бы испугать многих экспортеров и их банки, так как приведет к потере контроля над выпущенными на рынок ценными бумагами.

Развитие рынка форфейтинговых услуг в последние годы шло по линии **синдицирования** — объединения покупателей в синдикаты. Эта тенденция соответствует процессу объединения банков как кредиторов.

Лизинг (от англ. leasing — сдавать внаем) — долгосрочная аренда машин, оборудования, транспортных средств, сооружений производственного назначения.

В зависимости от срока различают следующие виды аренды:

- краткосрочная аренда (рентинг) — сроком от одного дня до одного года,
- среднесрочная аренда (хайринг) — сроком от одного года до трех лет,
- долгосрочная аренда (лизинг) — сроком от трех до 20 лет и более.

В зависимости от арендуемого объекта различают **лизинг движимого имущества** и **лизинг недвижимого имущества**.

В зависимости от вида лизинговой сделки различают следующие виды лизинга.

Оперативный лизинг — это арендные отношения, при которых расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемых в аренду объектов, не покрываются арендными платежами от одного контракта. Иногда оперативный лизинг определяют как переуступку оборудования (имущества) на срок меньший, чем период жизни этого оборудования. Заказчик получает в распоряжение имущество на определенный срок или на один производственный цикл. При этом лизинговый договор заключают обычно на два — пять лет. К истечению срока действия договора арендатор может:

- завершить арендные платежи и вернуть имущество банку;
- возобновить договор на новых условиях;
- закупить имущество по согласованной к моменту заключения договора цене.

Финансовый лизинг — это соглашение, предусматривающее в течение периода своего действия выплату лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую ее часть, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя.

При **возвратном лизинге** банк заключает договор на закупку имущества с целью его переуступки продавцу. Например, при лизинге недвижимости объектом сделки служат здания, сооружения, которые после окончания срока аренды (до 20 лет) могут быть проданы арендатору. Этот вид лизинга требует больших инвестиций и осуществляется, как правило, банковским консорциумом.

Международный лизинг — это финансовый лизинг, при котором одна из сторон принадлежит другой стране.

Различают следующие виды лизинговых операций **в зависимости от взаимоотношений субъектов сделки** — заемщика и арендодателя. **Прямой лизинг** предполагает, что арендодателем выступает изготовитель или владелец имущества; **косвенный лизинг** — это сдача в аренду имущества через посредника.

По тину финансирования различают **срочный лизинг** (одноразовая аренда) и **револьверный (возобновляемый) лизинг**, когда по истечении первого срока договор продлевается.

По отношению к арендуемому имуществу лизинг подразделяется на **чистый лизинг** (дополнительные расходы берет на себя арендатор) и **полный лизинг** (арендодатель берет на себя техническое обслуживание имущества и другие расходы).

Проведение лизинговой операции связано с рисками: с риском наложения ареста на имущество, изъятия в доход бюджета; риском плохого обслуживания оборудования или имущества; риском невыгодной перепродажи имущества на рынке подержанных товаров; риском больших денежных временных расходов на возврат и перепродажу имущества. Поэтому участники сделки, как правило, страхуются от подобного рода рисков. При этом используют различные методы преодоления риска невозврата имущества, включая страхование его остаточной стоимости и обязательства арендатора по продаже имущества.

Передача заложенных ценностей на хранение в банк как один из возможных режимов залога, развитие товарно-комиссионных операций предполагают совершение банками **складских операций**.

Одной из подобных операций в настоящее время является прием банком на хранение вещевых вкладов. Эта операция выполняется банками в двух формах: предоставление сейфов для хранения ценностей и хранение ценных бумаг в стальной камере.

Сейфы для хранения ценностей сдаются клиентам в аренду. По договору клиент в состоянии контролировать свои ценности в любое время. Банк лишь предоставляет сейф (ячейку) и обеспечивает оказание услуг, связанных с хранением, а также обеспечивает доступ к сейфу. Это означает гарантию банка, что только клиент, арендующий сейф, или его представитель будут допущены к сейфу. Причем в сейфе могут храниться как ценные бумаги, так и личные вещи клиента банка.

Хранение ценностей в стальной камере отличается от услуг по предоставлению сейфов в пользование гражданам: банк принимает на хранение,

как правило, ценные бумаги клиента и выступает в роли агента. Иногда клиент может обратиться в банк с просьбой не только хранить ценные бумаги в камере, но и во время его длительного отсутствия отрезать купоны облигаций и предъявлять их для выплаты процентов, получать дивиденды и зачислять полученные средства на его счет.

Коммерческие банки выполняют услуги по предоставлению индивидуальных сейфов для хранения ценностей и документов граждан, гарантируя анонимность вложения и сохранность принятых ценностей и документов. Срок хранения устанавливается вкладчиком. По желанию вкладчика первоначальное вложение может сделать доверенное лицо по нотариально заверенной доверенности. Плата за аренду сейфовой ячейки взимается по договорным ценам в зависимости от емкости ячейки.

Обычно банки проводят **научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы**, связанные с организацией производства средств автоматизации банковской деятельности и оргтехники, созданием и сопровождением соответствующего программного обеспечения, а также с внедрением новых видов банковских услуг и операций, основанных на информационных технологиях.

В состав научно-технической продукции, разрабатываемой банками собственными силами, входит и создание методической, организационной документации по вопросам учреждения и организационно-экономических условий деятельности юридических лиц, находящихся в различных формах собственности, их структурных подразделений и т.д. Подобная документация может касаться и общих условий деятельности, и отдельных ее сторон: совершенствования управления, внедрения новых форм хозяйствования, вопросов денежно-кредитных отношений, ценообразования, внешних связей, организации учета, финансовых нормативов и т.д. Как показывает практика, научно-техническая продукция, разрабатываемая банками, может включать также сметную документацию по несложным объектам технического перевооружения, капитального ремонта и т.п.

К фондовым операциям относятся операции по выпуску и размещению ценных бумаг эмитента, выполнение банками поручений клиентов по продаже или покупке определенных ценных бумаг, их хранению, управлению ценными бумагами и т.п. В этом случае банки получают доходы по хранящимся ценным бумагам и извещают клиентов о всех поступлениях. Банки могут заниматься погашением бумаг с истекшим сроком, получением денег по закладным, а также покупкой и продажей, получением и доставкой ценных бумаг, их обменом, выкупом привилегированных акций и подписных сертификатов.

Основные виды **банковской консультационной деятельности** обычно осуществляются экспертами, которые обладают высокой квалификацией, имеют опыт практической и научной работы, как правило, имеют научную степень. Основными направлениями консультационной деятельности банков могут быть следующие:

- оказание информационных посреднических услуг, которые предполагают подбор учредителей, участников научно-технической разработки, участников обменных операций, продавцов и покупателей, контрагентов иных типов сделок, подбор кадров и т.п.;

- образование банков данных по материалам, ресурсам, оборудованию, возможности предоставления их в лизинг, аренду и другие формы обмена товарно-материальными ценностями;

- оказание информационно-аналитических и маркетинговых услуг, которые предполагают анализ хозяйственной деятельности в целом и отдельных ее сторон, осуществление научно-технической и экономической экспертизы проектов и решений, прогнозирование результатов деятельности при переходе на новые формы хозяйствования, контрольные обмеры и проверку достоверности отчетных данных, проверку платежных документов, правильности установления цен, экономический анализ контрактов;

- проведение маркетинговых исследований рынка по заказу клиента;

- оказание информационно-справочных услуг: предоставление копий документов (расчетных и др.), помощь в розыске сумм, наведение справок в архиве банка и пр., предоставление справочных сведений об уставных данных юридических лиц, включая неконфиденциальные сведения о финансовом состоянии и платежеспособности, а также иной деловой справочной информации, необходимой клиентам банка;

- оказание консультационно-правовых услуг, в том числе по вопросам применения хозяйственного законодательства, кредитно-расчетных отношений, организации и ведения бухгалтерского учета и финансово-экономической работы на предприятии. Проведение семинаров, школ и другие формы группового консультирования и обучения;

- оказание патентных услуг;

- оказание рекламно-издательских и выставочных услуг, организация научно-технических семинаров, совещаний, конференций и т.д.;

- оказание услуг по оформлению и регистрации сделок и документов, в том числе по международным расчетам и другим внешнеэкономическим операциям;

- оказание услуг по ведению бухгалтерского учета, кассового и финансового хозяйства предприятий и крупных организационных структур (концернов, объединений и др.), по ведению расчетно-кассовых операций клиентов в соответствии с заключенными договорами, выполнению проверок обеспечения по долговым обязательствам, проведению ревизий на основании договоров с вышестоящими организациями клиентов;

- оказание услуг по кассовому обслуживанию клиентов (предварительная подготовка и доставка клиентам наличных денег для выплаты заработной платы и других платежей);

- страхование кредитных и депозитных рисков, заложенного в российских и иностранных банках имущества организаций и граждан, выполнение других страховых операций;

- подготовка кадров для других коммерческих банков, создание банковских школ, центров подготовки и переподготовки кадров и т.п.;

- оказание других услуг и осуществление операций, не запрещенных законодательством, на проведение которых банками нет ограничений в банковском законодательстве.

Спектр оказываемых услуг постоянно расширяется, поскольку появляются новые, ранее не предоставлявшиеся услуги. Для современного коммерческого банка очень важно организовать комплексное обслуживание клиентов с учетом возможности выполнения новых нетрадиционных услуг с целью за счет этого получить высокие результаты.

Современный уровень развития производительных сил требует от банковского сектора **предоставления все большего числа услуг своим клиентам** — организациям и населению. В последние 20—25 лет банковское дело в ряде развитых стран вышло на качественно новый уровень.

Примерно с начала 70-х годов XX века банки стали придавать большое значение системе своих взаимоотношений с клиентурой как торгово-промышленной, так и частной. По сути, это было начало нового этапа развития рынка банковских услуг, которое пошло по двум основным направлениям.

Первое направление было связано с совершенствованием уже существовавших видов операций и услуг.

Банки стремились найти возможные варианты модификации старых операций не только для удовлетворения потребностей имеющихся клиентов, но и для привлечения новых.

Второе направление развития рынка банковских услуг заключалось в осуществлении принципиально новых, ранее не проводившихся операций для клиентов. Это направление со временем стало основным звеном политики многих банков и требовало важнейших функциональных и структурных изменений в их деятельности.

В начале 80-х годов XX века коммерческие банки в силу ряда причин (глобализация рынков, усиление конкуренции, технологическая революция в банковском деле и др.) существенно расширили круг своих операций, отдавая приоритет развитию новых форм обслуживания клиентов. Началось формирование обновленного рынка банковских услуг, на котором наряду с традиционными видами операций появились новые услуги.

Для России с переходом к системе рыночных отношений изучение и использование мирового опыта развития банковских услуг и операций коммерческих банков имеет особое значение. Практика показывает, что совершенствование взаимоотношений кредитных организаций с клиентами является непременным условием их устойчивого развития.

22.4. ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

В настоящее время в России все большее значение приобретают вопросы стабильности, надежности, устойчивости банковской системы в целом и ее элементов — банков.

Под **устойчивостью банка** следует понимать такое его динамичное состояние, которое обеспечивает необходимую степень защиты от неблагоприятного воздействия внешних и внутренних факторов. Устойчивость банка можно рассматривать как условие его прогрессирующего движения. Виды устойчивости банков можно классифицировать по ряду признаков¹, в том числе по характеру (экономическая, политическая, моральная устойчивость); исходя из общей ее оценки (реальная и мнимая устойчивость); по времени обеспечения (долгосрочная и краткосрочная устойчивость); по характеру сбалансированности (сбалансированная и с несбалансированным равновесием); по структуре (финансовая, органи-

¹ Петисов Г.Г. Устойчивость банковской системы. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2002. С. 14.

зационная, кадровая, операционная, коммерческая устойчивость); по проводимой политике (постоянная или часто меняющаяся устойчивость в рамках общей концепции); с позиции равномерности развития банков (быстро развивающаяся, равномерно развивающаяся и неравномерно развивающаяся устойчивость); с позиции общественной полезности (общественно полезная и эгоистичная устойчивость).

Экономическая устойчивость банка во многом определяется финансовыми результатами его деятельности, уровнем принимаемых банком рисков в сочетании с его ликвидностью и доходностью.

Ликвидность (от лат. liquidus — жидкий, текучий) в буквальном смысле означает легкость реализации, продажи, превращения материальных ценностей и прочих активов в денежные средства. Ликвидность банка нередко определяют как способность банка приобретать наличные средства в центральном банке или банках-корреспондентах по разумной цене. В целом ликвидность банка предполагает возможность продавать ликвидные активы, приобретать денежные средства в центральном банке и осуществлять эмиссию акций, облигаций, депозитных и сберегательных сертификатов, других долговых инструментов.

Термин **платежеспособность** несколько шире: подразумевается не только и не столько возможность превращения активов в быстрореализуемые, сколько способность юридического или физического лица своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных или иных операций денежного характера. Таким образом, ликвидность выступает как необходимое и обязательное условие платежеспособности, контроль за соблюдением которой уже берет на себя не только само юридическое или физическое лицо, но и определенный внешний орган надзора и контроля.

Ликвидность для коммерческого банка — это его способность обеспечить своевременное выполнение в денежной форме своих обязательств по пассиву. Ликвидность банка определяется сбалансированностью активов и пассивов его баланса, степенью соответствия сроков размещенных активов и привлеченных банком пассивов.

Нормы ликвидности банка обычно устанавливаются как отношение различных статей активов баланса ко всей сумме или к определенным статьям пассивов или, наоборот, пассивов к активам. Ликвидность банка — основа его платежеспособности.

Платежеспособность трактуется как способность банка в должные сроки и в полной сумме отвечать по своим обязательствам (перед вкладчиками по выплате депозитов, перед акционерами — по выплате дивидендов, перед государством — по уплате налогов, перед персоналом — по выплате заработной платы).

В современной экономической литературе описаны два подхода к характеристике ликвидности. Ликвидность можно понимать как «запас» или как «поток». Запас характеризует ликвидность банка на определенный момент времени, его способность ответить по своим текущим обязательствам, в особенности по счетам до востребования.

Как «поток» ликвидность оценивается за определенный период времени либо на перспективу. При этом подход к ликвидности с точки зрения «запаса» характеризуется как весьма узкий. Нужно иметь в виду, что при рассмотрении ликвидности как «потока» повышенное внимание уделяется возможности обеспе-

чения обращения менее ликвидных активов в более ликвидные, а также притоку дополнительных средств, включая полученные займы. Следовательно, наибольшее значение приобретает не только оценка ликвидности — «потока», но и оценка ликвидности — «прогноза».

Для оценки **совокупной ликвидности** коммерческого банка нужно системно рассматривать стационарную ликвидность («запас»), текущую ликвидность («поток») и перспективную ликвидность («прогноз»).

Таким образом, ликвидность баланса банка подразумевает моментную оценку состояния банка на определенную дату, т.е. ликвидность баланса есть составная часть ликвидности банка. При этом баланс коммерческого банка должен обеспечивать представление данных аналитического и синтетического учета в форме, приемлемой для расчета совокупной ликвидности банка. При несоблюдении второго условия может возникнуть ситуация, когда, обладая достаточно ликвидным балансом на определенную дату, банк тем не менее полностью или частично неликвиден.

В зарубежной практике **общий резерв ликвидности** подразделяется на первичный и вторичный.

Первичный резерв ликвидности рассматривается как главный источник ликвидности банка. В балансовых отчетах в роли первичных резервов фигурируют активы, включаемые в статью «Наличность и задолженность других банков», куда входят средства на счетах обязательных резервов, средства на корреспондентских счетах (вкладах) в других коммерческих банках, наличные деньги в сейфе и чеки, а также иные платежные документы в процессе инкассирования. Доля первичных резервов оценивается отношением наличных активов к сумме вкладов или к сумме всех активов.

Вторичный резерв ликвидности — высоколиквидные доходные активы, которые с минимальной задержкой и незначительным риском потерь можно превратить в наличные средства. К ним относятся активы, которые обычно составляют портфель правительственных ценных бумаг, и в некоторых случаях — средства на ссудных счетах. Основное назначение вторичных резервов — служить источником пополнения первичных резервов.

Общий резерв ликвидности коммерческого банка зависит от нормы обязательного резерва, устанавливаемого центральным банком, и уровня резерва ликвидности, определяемого банком самостоятельно для себя. Каждый коммерческий банк стремится создать минимальный резерв ликвидных средств и обеспечить максимальный кредитный потенциал исходя из своей ликвидности, надежности, прибыльности.

Ликвидность — важнейшая качественная характеристика деятельности банка, свидетельствующая о его надежности, стабильности, устойчивости. Для обеспечения ликвидности банку необходимо формировать такую структуру баланса, при которой активы, не утрачивая своей стоимости, могут своевременно преобразовываться в денежные средства по мере востребования пассивов.

Ликвидность тесно связана с доходностью банка, но в большинстве случаев желание достижения высокой ликвидности противоречит необходимости обеспечения более высокой прибыльности. Наиболее рациональная политика коммерческого банка в области управления ликвидностью состоит в обеспечении оптимального сочетания ликвидности и прибыльности. Следовательно,

анализ ликвидности, прибыльности и уровня риска банка нужно проводить в комплексе.

За последние годы наблюдалось существенное возрастание **рисков**, связанных с банковской деятельностью, что ставит проблему «риск — ликвидность» в центр управления банковскими операциями. Наиболее распространенными финансовыми рисками являются риск неплатежеспособности заемщика, кредитный риск, процентный риск, валютный риск, риск несбалансированной ликвидности.

Риск постоянно сопутствует банковской деятельности. Риски в банковской практике — это опасность (возможность) потерь для банка при наступлении определенных событий.

Риски могут быть как собственно банковскими (внутренними), связанными с функционированием кредитного института, так и внешними, или общими. Важнейшим способом преодоления или минимизации рисков является их регулирование, т.е. поддержание, как мы уже говорили, оптимального соотношения ликвидности и платежеспособности банка в процессе управления его активами и пассивами. Высокий уровень прибыльности, как правило, связан с высокорисковыми операциями. В банковской практике под рисковыми понимаются или очень выгодные, или весьма невыгодные операции. Причем потенциальная вероятность получить максимально возможную выгоду возрастает по мере увеличения степени риска. Анализируя степень рисковости выполнения тех или иных операций, банки используют различные приемы с тем, чтобы максимально снизить возможные убытки. Например, банки создают консорциумы, тем самым распределяя риски среди нескольких субъектов отношений; покрывают возникшие убытки от проведения рискованных операций за счет прибыли по другим видам операций; проводят страхование рисков.

Политика банка должна заключаться в том, чтобы стремиться достичь равновесия (оптимального соотношения) между риском и доходом банка. Равновесие в ближайшей перспективе (или так называемое краткосрочное равновесие) представляет собой соотношение между ликвидностью и прибыльностью. Чем выше ликвидность банка, тем ниже прибыльность и, наоборот, чем ниже ликвидность, тем выше ожидаемая прибыль и обязательно риск. Равновесие в отдаленной перспективе (или долгосрочное равновесие) предполагает, что чем выше ликвидность, тем прочнее финансовое состояние банка, его капитальная база, и наоборот, чем ниже ликвидность, тем менее устойчив банк с точки зрения капитальной платежеспособности.

Доходность и ликвидность банков не достигаются автоматически. Очевидным решением проблемы привлечения дешевых и размещения дорогих ресурсов является проведение такой политики банка, которая может принести наивысший доход при разумном, с точки зрения руководства банка, уровне риска. Руководство банка — акционеры (пайщики) — заинтересованы в более высоких доходах, которые могут быть получены за счет вложения средств в долгосрочные проекты, ценные бумаги сомнительного качества и т.п. Однако подобные действия серьезно ухудшают ликвидность банка, необходимую при изъятии вкладов и для удовлетворения законного спроса на кредит. Неспособность же банка удовлетворить обоснованные и законные потребности клиентов приведет к немедленной потере банком выгодных контрактов, ослаблению его конкурентных позиций и в конечном счете к возможному краху банка как жизнеспособного субъекта

рыночных отношений. Таким образом, подобные операции коммерческих банков могут поставить под сомнение платежеспособность, ликвидность и устойчивость банковской системы в целом.

Основным методом управления ликвидностью и платежеспособностью российских коммерческих банков (с позиций внутреннего и внешнего аудита) является соблюдение ими экономических нормативов Банка России. В настоящее время для обеспечения экономических условий устойчивого функционирования банковской системы Банк России устанавливает, например, следующие экономические нормативы деятельности коммерческих банков:

- минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых и минимальный размер собственных средств (капитала) для действующих банков;
- нормативы достаточности капитала;
- нормативы ликвидности;
- максимальный размер риска на одного заемщика или группу взаимосвязанных заемщиков;
- максимальный размер риска на одного кредитора (вкладчика);
- максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставляемых кредитной организацией своим участникам (акционерам, пайщикам) и инсайдерам.

Анализ ликвидности и управление ею в коммерческом банке проводится одновременно с анализом доходности его деятельности.

Анализ результативности банковской деятельности начинается с анализа доходов и расходов, а заканчивается исследованием прибыли.

Прибыль — это главный показатель результативности работы банка. Количественная и качественная оценка прибыльности проводится с целью выяснения финансовой устойчивости банка. В целом речь идет о качественной стороне дела, а не о массе той прибыли, которая получена банком. Данные о прибыли, которые используются для оценки работы банка, — это итоговые показатели, но вопрос заключается в том, за счет каких факторов она получена и как используется в дальнейшем: на накопление или потребление. Бытующее представление о том, что надежность банка определяется размером его прибыли и выплачиваемых дивидендов, более чем спорно. Напротив, высокий дивиденд при всей его привлекательности для акционеров еще не свидетельствует о высокоэффективной деятельности кредитной организации. Прибыль должна рассматриваться с позиции ее достаточности для роста банковского капитала, в связи с чем ее рациональнее уберечь от чрезмерного распределения на потребительские цели. Масса прибыли сама по себе — далеко не исчерпывающий показатель. Ее необходимо сравнивать с другими показателями, характеризующими деятельность банка. Анализ финансовой деятельности банка проводится одновременно с анализом ликвидности баланса банка и на основе полученных результатов делают вывод относительно надежности банка в целом.

Особое значение в обеспечении устойчивости банка имеет использование современных приемов менеджмента и маркетинга.

Под **банковским менеджментом** понимают управление деятельностью банка по различным направлениям, в том числе управление депозитными, ссудными, расчетно-кассовыми операциями, ликвидностью, доходностью банка, рисками в его деятельности, персоналом. Основополагающими моментами в менеджменте

являются правильная постановка цели и выбор соответствующих инструментов для ее достижения. Для каждого банка прежде всего должны быть ясны его цели. **Цели** коммерческого банка определяются с позиции его доходности, рентабельности, ликвидности, структуры баланса, направлений деятельности (депозитная политика, политика на финансовом рынке, в области кредитования, ссудного процента и др.). В каждом конкретном случае могут быть общие цели (в целом по банку, на перспективу) и частные цели, формируемые как текущие задачи.

Наряду со **стратегической ориентацией** банка, определяющей успех банковской деятельности, можно выделить **качество и квалификацию менеджмента**, его **маркетинговую активность**. Западные банки смогли сделать качественный скачок в развитии прежде всего благодаря прекрасно налаженному менеджменту и маркетингу.

Под **маркетингом** понимают вид деятельности по удовлетворению общественных потребностей посредством обмена¹. Маркетинг — это рыночная стратегия по созданию, продвижению и сбыту продуктов/услуг. Банковский маркетинг представляет собой определенный набор технических приемов, целью применения которых является удовлетворение потребностей клиентов доходным для банка образом. Основной мотив банковского маркетинга — удовлетворение потребностей клиентов путем дифференциации услуг при заинтересованности работников в результатах своего труда для достижения рентабельности банка.

Финансовое состояние банка — это комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов.

Внутренний аудит предполагает оценку, контроль и анализ основных направлений деятельности банка с точки зрения самого банка, его представлений об эффективности работы, целесообразности проведения тех или иных банковских операций и оказания услуг, их доходности и пр.

Внешний аудит проводится центральным банком, другими коммерческими банками, налоговым органом, аудиторскими фирмами и прочими организациями, а также клиентами (реальными и потенциальными) коммерческого банка.

Весьма важен для банка не только внутренний анализ его деятельности, но и сравнение своих результатов работы с результатами работы других банков. В условиях рыночной экономики важно проследить также тенденции развития банковской системы на национальном уровне.

В мировой банковской практике существуют два основных подхода к оценке деятельности коммерческих банков:

- 1) на основе анализа системы показателей конкретного банка и их сравнения с аналогичными показателями первоклассных банков;
- 2) на базе рейтинговой оценки², производимой надзорными органами.

В международной практике используются разные методики составления банковских рейтингов. Обычно оценку надежности банков, или банковский рей-

¹ Котлер Ф. Основы маркетинга. М.: Прогресс, 1990. С. 47.

² Рейтинг банков — это система оценки их деятельности, основанная на финансовых показателях работы и данных баланса банка. Осуществление рейтинга банка в целом состоит в выведении свободной оценки по всем направлениям, которые подверглись анализу.

тинг, проводят центральные банки или государственные органы надзора за работой банков.

Однако правительственные органы во многих странах мира в отличие от специализированных рейтинговых агентств не публикуют результаты своих исследований, чтобы не повлиять на отношение к этим банкам со стороны акционеров и клиентов (реальных и потенциальных).

Рейтинговая оценка может быть проведена специальным рейтинговым агентством на основании соглашения с банком. Она призвана защитить интересы банка и его клиентов. По банковскому рейтингу можно судить о финансовом положении кредитного института, его месте и роли в банковской системе.

Единой универсальной методики анализа устойчивости, надежности банка не существует (не только в России, но и за рубежом), поскольку банки различаются по функциональному признаку, набору выполняемых операций и услуг, составу клиентов, территориальному признаку, проводимой политике на финансовых рынках и т.д.

22.5. РОЛЬ ПОЛИТИКИ БАНКА В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЕГО СТАБИЛЬНОГО ПОСТУПАТЕЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

Для успешной работы и получения прибыли коммерческому банку недостаточно знать законы о банках, другие законодательные и административные нормы и правила. Они не дают ответа на многие вопросы, относящиеся к обеспечению безопасности, надежности и прибыльности операций. Поэтому для банка особенно важно сформировать политику, которая позволяла бы определять направления использования средств акционеров и вкладчиков, регулировать состав и объем депозитного, кредитного, фондового портфеля, прогнозировать и преодолевать риски, а также выявлять обстоятельства, при которых целесообразно проводить те или иные операции.

На макроэкономическом уровне банковскую политику можно определить как политику, проводимую банками страны во главе с центральным банком, по поддержанию стабильности банковской системы и обеспечению нормального функционирования экономики.

На микроэкономическом уровне, т.е. на уровне конкретного банка, банковскую политику можно определить как стратегию и тактику банка в области организации и осуществления его операций и оказания услуг с целью обеспечения его рентабельности, устойчивости и ликвидности.

Основополагающим моментом при разработке банковской политики является правильная постановка цели и выбор соответствующих инструментов для ее достижения. В общем цель коммерческого банка определяется с позиций его доходности, рентабельности, ликвидности, структуры баланса, направлений деятельности (депозитная политика, политика на финансовом рынке, в области кредитования, ссудного процента и др.). В каждом конкретном случае могут быть общие цели (в целом по банку, на перспективу) и частные цели, формируемые как текущие задачи.

Основной целью коммерческого банка является его развитие, понимаемое в широком смысле. Имеется в виду развитие банка как коммерческого предприятия с точки зрения его количественного роста и повышения эффективности рабо-

ты (качественный рост), а также развитие банка как социального института с позиций обеспечения интересов государства, клиентов, удовлетворения интересов персонала и органов банковского надзора.

Сочетание стратегических целей и оперативных задач, стратегического и текущего планирования позволяют коммерческим банкам избежать неудач, полнее реализовать свой коммерческий интерес. Ясная стратегическая ориентация дает банку импульс для развития предпринимательской деятельности.

Итак, **банковская политика** — это совокупность методов, приемов, способов достижения поставленных целей по всем направлениям банковской деятельности.

Политика банка, рассматриваемая как совокупность предпочтительных направлений развития, обычно воплощается в проектах руководства банка (общая политика и общие направления), чаще всего разъясняемые в перечне целей (задач банка), составленном в иерархическом порядке. Эта общая политика банка может быть близкой к отраслевой политике.

Цели банка — это количественное выражение (в показателях и сроках) направлений развития. При этом выделяют генеральные и второстепенные (промежуточные) цели.

Стратегия банка предполагает логически выстроенное описание средств, необходимых для достижения целей.

Тактика банка — средства и ноу-хау, позволяющие реагировать на трудности, встречающиеся на пути к достижению целей.

«Банковская политика» — обобщающее понятие, включающее ряд элементов. Основными элементами банковской политики являются:

- депозитная политика;
- кредитная политика;
- политика в области организации расчетно-кассового обслуживания клиентов;
- процентная политика, валютная политика, политика по проведению отдельных банковских операций (консалтинговых, трастовых, фондовых, электронных и пр.);
- политика в области управления рисками, рентабельностью банка, персоналом.

Банковская политика формируется под воздействием ряда факторов; основными среди них выступают: состояние рынка, на котором работает банк (риски, уровень инфляции, конкуренция, спрос на банковские операции и услуги и т.д.), и приоритеты развития банка на ближайшую и отдаленную перспективу (доходность, ликвидность, расширение клиентуры, завоевание новых рынков, внедрение новых видов операций и услуг и др.). Для оценки современного состояния рынка банковских операций и услуг и перспектив его развития банки проводят маркетинговые исследования рынка, которые позволяют выработать наиболее экономически обоснованную банковскую политику.

Депозитная политика банка представляет собой банковскую политику по привлечению средств в депозиты и эффективному управлению ими.

Решающим условием успешного проведения банками депозитной политики является эффективное использование мобилизованных средств. Депозитная политика коммерческих банков должна ориентироваться на две категории вкладчиков: физических и юридических лиц. При этом банки учитывают особен-

ности каждой группы клиентов. *Взаимовыгодные отношения клиентов и банка служат гарантией успеха проведения депозитной политики.* Чтобы увеличить число вкладчиков, банкам нужно более тщательно изучать их интересы и требования. Но и клиентам необходимо хорошо знать финансовое состояние обслуживающего их банка.

Рост депозитов — не стихийный процесс. Он зависит от многих факторов и связан прежде всего с политикой банков, направленной на мобилизацию средств, повышение заинтересованности клиентов во вложение средств.

В основе **процентной политики** коммерческого банка лежит определенная экономическая категория — процент. Процентная политика центрального банка определяется целями и задачами денежно-кредитной политики государства, а последняя в свою очередь процессами, происходящими в экономике, и теми задачами, которые ставятся на определенных этапах ее развития. Цели же процентной политики коммерческого банка трудно определить однозначно. Кажущееся наиболее простым определение таково: процентная политика коммерческого банка призвана обеспечить максимальную в существующих условиях рентабельность банка, следовательно, она должна быть направлена на максимизацию операционных доходов и минимизацию операционных расходов. Однако при этом банк должен заботиться о достижении рентабельности не только в краткосрочном, но и долгосрочном периоде. Понимая это, наиболее дальновидные банки стремятся не ко всемерному «выжиманию» доходов, а к созданию и расширению круга постоянных клиентов, оказывают помощь в укреплении экономического положения клиентов, развитии их деловой активности. Более того, по разным причинам не все коммерческие банки рассматривают максимизацию рентабельности в качестве императива организации своей деятельности. Поэтому процентную политику, проводимую на уровне коммерческого банка, в общем виде можно определить как комплекс мер в области регулирования процентных ставок, направленную на обеспечение ликвидности, рентабельности и развитие операций банка.

Итак, построение эффективной процентной политики любого банка должно исходить из необходимости: во-первых, достижения оптимального привлечения свободных денежных средств населения на счета во вклады; во-вторых, получения всеми подразделениями банка прибыли, обеспечивающей нормальную коммерческую деятельность банка в целом; в-третьих, обеспечения гарантий социально-экономической защищенности вкладчиков.

Кредитная политика необходима банкам прежде всего потому, что позволяет рационально организовать и регулировать взаимоотношения между банком и его клиентами по поводу предоставления денежных средств в ссуду с последующим возвратом как основного долга по ссуде, так и причитающихся процентов. Поэтому кредитную политику можно определить как стратегию и тактику банка в области кредитных операций. Важно также подчеркнуть, что кредитная политика является основой управления рисками в деятельности банка. Кредитная политика направлена на достижение цели роста активов и повышения их качества. При этом предпочтение отдается второму направлению кредитной политики.

Кредитная политика может быть агрессивной и традиционной, классической. В основе выбора типа кредитной политики лежит стратегия банка, ориентированная на обеспечение его устойчивости, рост капитала, увеличение доходов или смешанная стратегия.

Кредитная стратегия заключается в проведении анализа по следующим основным направлениям: отбор и подготовка персонала (корпоративная культура персонала в области проведения кредитной политики); оценка и контроль за состоянием кредитного портфеля; ценообразование с учетом степени риска; диверсификация операций банка по секторам экономики, регионам, видам операций и услуг для снижения общего кредитного риска банка. Чем более взвешенную политику диверсификации проводит банк, тем больше он снижает специфический (внутренний) банковский риск.

Стратегические направления деятельности банка предполагают выбор рынка, нормы риска (как отношение размера страховых фондов на покрытие рисков к общему объему выданных ссуд, например), увеличение оборота банка, размера чистой (балансовой) прибыли.

Определение стратегических направлений деятельности банка позволяет сформулировать ближайшие (тактические) цели, задачи его развития.

Конкретные, частные цели развития банка — это расширение спектра услуг, предоставляемых клиентам, улучшение работы с состоятельными клиентами, «очистка» картотеки и т.д.

Кредитная политика определяет:

- объективные стандарты и параметры, которыми должны руководствоваться банковские работники, отвечающие за оформление займов и управление ими;
- основу действий совета директоров, лиц, принимающих стратегические решения;
- возможность оценки внешними и внутренними аудиторами степени и качества управления кредитами в банке.

Необходимо подчеркнуть, что не существует единой кредитной политики для всех банков. Каждый конкретный банк определяет свою кредитную политику, учитывая экономическую, политическую, социальную ситуацию в регионе его функционирования или, что более правильно, принимая во внимание всю совокупность внешних и внутренних рисков, влияющих на работу данного банка.

При разработке кредитной политики банки анализируют множество факторов, непосредственно влияющих на их деятельность. Среди них можно выделить макроэкономические факторы, воздействующие на все банки, и микроэкономические факторы, влияющие на работу конкретного банка. Некоторое представление о факторах, под действием которых принимаются управленческие решения в процессе разработки и утверждения кредитной политики банка, можно получить из табл. 22.1.

Таблица 22.1

Факторы, определяющие кредитную политику банка

Внешние факторы	Внутренние факторы
Общее состояние экономики страны, инфляция, темпы роста ВВП, бюджетный дефицит и т.д.	Кредитный потенциал банка
Уровень независимости центрального банка, вовлеченность банков в политическую жизнь страны и пр.	Стабильность депозитов
Уровень доходов населения, способность потреблять банковские услуги, наличие социальных льгот и т.п.	Профессиональная подготовленность, уровень квалификации и опыт персонала

Внешние факторы	Внутренние факторы
Влияние денежно-кредитной политики центрального банка	Спектр выполняемых операций и услуг
Сфера деятельности, регион	Обеспечение ссуд
Уровень конкуренции	Клиентура банка
Уровень цен на банковские продукты и услуги на рынке	Качество кредитного портфеля
	Ценовая политика банка
	Уровень риск-менеджмента

Важными элементами банковской политики помимо депозитной, кредитной, процентной политики являются политика в области организации расчетно-кассового обслуживания клиентов, валютная политика, политика по проведению отдельных банковских операций и оказанию услуг (консалтинговых, трастовых, фондовых, электронных и пр.). Особое место в составе банковской политики занимает политика в области управления рисками, рентабельностью, персоналом банка, поскольку наряду со стратегической ориентацией банка, определяющей успех банковской деятельности, важно выделить качество и квалификацию менеджмента, его маркетинговую активность. Известно, что западные банки смогли сделать качественный скачок в развитии прежде всего благодаря прекрасно налаженному менеджменту и маркетингу. Акцент на современные методы управления, технологию, широкие связи с внешними структурами, бесспорно, может дать и банкам России мощный импульс к развитию.

В целом банковская политика приобретает исключительную важность в условиях современного рынка, когда деятельность банка невозможна без научно обоснованного планирования и прогнозирования, управления, финансового анализа и инноваций.

РАЗДЕЛ IV

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

ГЛАВА 23

СИСТЕМА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И ЕЕ ЭЛЕМЕНТЫ

23.1. ЦЕЛИ, ОБЪЕКТЫ И МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Денежно-кредитное регулирование — это осуществление кратко- и долгосрочных мероприятий по управлению динамикой денежного оборота. При этом предполагается применение определенных мер со стороны государства, прежде всего в лице независимого центрального банка, воздействующих на динамику денежного оборота.

На макроуровне выделяют шесть **основных целей** денежно-кредитного регулирования:

- 1) поддержание стабильности цен;
- 2) достижение высокого уровня занятости (стремление к естественному уровню безработицы, при котором спрос на труд равен его предложению);
- 3) обеспечение экономического роста;
- 4) обеспечение устойчивости ставки процента на внутреннем денежном рынке;
- 5) поддержание равновесия на отдельных сегментах национального финансового рынка;
- 6) обеспечение устойчивости внутреннего валютного рынка.

Первая цель денежно-кредитного регулирования — поддержание стабильности цен — в современных условиях является определяющей и часто трактуется как последовательное снижение уровня инфляции.

Уменьшение негативного влияния инфляционных процессов способствует улучшению инвестиционного климата в стране, укрепляет тенденцию долгосрочного экономического роста.

Благодаря постепенному снижению уровня инфляции возможно:

- уменьшение макроэкономических рисков;
- расширение внутреннего кредита;
- концентрация капиталов, необходимых для модернизации основных фондов и закрепления на этой основе устойчивых тенденций экономического роста.

В силу отсутствия у современных центральных банков законодательно установленных функций по реализации второй и третьей из названных выше целей

задачи их достижения решаются опосредованно. Последние три цели фактически сводятся к задаче сглаживания конъюнктурных колебаний на отдельных сегментах финансового рынка.

Реализуя государственные и общественные интересы в области управления денежным оборотом, система денежно-кредитного регулирования является неотъемлемой частью денежной системы государства.

Осуществляя поддержание и нормальное функционирование денежной системы страны, система денежно-кредитного регулирования составляет ее организационный блок и призвана обеспечивать:

- удовлетворение потребностей и повышение эффективности деятельности участников денежного оборота;
- защиту и достижение баланса интересов участников денежного оборота;
- уменьшение издержек участников денежного оборота, повышение качества оказываемых услуг;
- создание механизмов, позволяющих снизить влияние негативных (проинфляционных) процессов в денежном обороте;
- формирование необходимого объема денежных ресурсов и привлечение инвестиций;
- развитие конкурентной среды на денежном рынке и формирование конкурентных отношений;
- расширение рынка банковских услуг и улучшение их качества;
- совершенствование системы безналичных расчетов.

Определяющим элементом системы денежно-кредитного регулирования являются объекты регулирования.

В качестве **объектов** регулирования денежного оборота выступают:

- спрос на деньги и предложение денег;
- объем и структура денежной массы, находящейся в обороте;
- скорость оборота денег;
- объем кредитов, предоставляемых участникам денежного оборота, в том числе банковской системе;
- коэффициенты денежной (банковской) мультипликации;
- объем и структура денежных доходов и расходов участников денежного оборота;
- курс национальной денежной единицы.

Денежно-кредитное регулирование каждого из этих важнейших показателей проводится на определенный срок, который согласуется с периодом регулирования, устанавливаемым на различных уровнях государственной власти.

Основываясь на показателях, определяемых на макроуровне (в целом по стране), участники денежного оборота независимо друг от друга составляют планы своей деятельности. При этом они ориентируются на достижение равновесия между предложением денег и спросом на них в среднесрочной и долгосрочной перспективе. На микроуровне программа регулирования со стороны участников денежного оборота представляет собой перечень краткосрочных мер и действий, предпринимаемых для достижения поставленных долгосрочных целей.

Механизм реализации денежной программы как элемент денежной системы включает следующие элементы:

■ стратегическое планирование и прогнозирование (определение направлений, темпов и пропорций развития экономики и динамики денежного оборота в целом);

■ экономические и правовые формы (методы, инструменты) воздействия, регулирующие денежные и кредитные отношения.

Процедуры денежно-кредитного регулирования со стороны государства должны обеспечивать открытость формирования параметров денежного оборота.

Повышение профессионализма регулирующего органа (правительства, министерства финансов или центрального банка) также является важным фактором денежно-кредитного регулирования.

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

Спрос на деньги и их предложение являются наиболее труднопредсказуемыми величинами, поскольку количественно они не могут быть оценены абсолютно точно и окончательно участниками денежного оборота. Соответственно все остальные величины относительные как с точки зрения прогнозирования, так и с точки зрения регулирования денежного оборота.

Увеличение спроса на деньги со стороны участников денежного оборота определяется:

- дальнейшим ростом экономики;
- снижением инфляции и инфляционных ожиданий;
- ростом доверия к банковской системе.

Со стороны агентов экономической деятельности спрос на деньги представлен как спрос на ликвидную часть собственных активов. Однако желание иметь деньги и возможность их получить не совпадают. Ликвидной частью активов являются кассовые остатки, т.е. принадлежащие хозяйственному агенту как собственнику остатки наличности и безналичных средств на счетах в банках. Спрос на деньги соответственно определяется как пропорциональная часть дохода участника денежного оборота.

В зависимости от того, какими мотивами руководствуется участник денежного оборота, формируется спрос на деньги.

Первый вид потребности в деньгах, т.е. в запасе денег (транзакционный мотив), обеспечивает текущее хозяйственное функционирование того или иного участника денежного оборота. Для индивида — это запас денег для покупок до следующего получения доходов. Для предприятий (фирм) запас денег предназначен для обеспечения закупок материалов, выплаты заработной платы и осуществления прочих расходов до получения следующих денежных поступлений от реализации товаров и оказания услуг. Для государства запас денег — это валютные резервы, которые позволяют обеспечить своих резидентов средствами на расчеты по внешнеэкономической деятельности.

Второй вид потребности в деньгах (мотив предосторожности) позволяет участнику денежного оборота создавать резерв денежных средств для снижения рисков в условиях неопределенности и сглаживания неизбежных кассовых разрывов.

Третий вид потребности в деньгах (спекулятивный мотив) возникает в силу того, что современные деньги сами по себе не могут служить средством сохранения

стоимости. Определенная часть доходов участника денежного оборота должна использоваться в качестве средства платежа — кредитных ресурсов, приносящих доход в виде процента. Данный спрос реализуется в приобретении нематериальных (финансовых) активов участниками денежного оборота. Такими активами могут быть облигации, акции, а также производные финансовые инструменты.

Скорость обращения денег как качественный показатель оценки спроса на деньги зависит от ряда факторов. Факторами, способствующими снижению скорости обращения денег, являются процесс повышения степени монетизации расчетов в хозяйственном обороте и рост удельного веса долгосрочных депозитов банков в структуре денежной массы. Фактором, сдерживающим снижение скорости обращения денег, является сохранение в структуре денежной массы высокой доли наличных денег.

Уровень насыщенности экономики деньгами определяется факторами, которые зависят прежде всего от роста реального спроса на деньги, связанного со способностью экономики эффективно использовать увеличение денежного предложения, характером инфляционных процессов, уровнем рисков в экономике, платежной дисциплиной, существующими формами расчетов.

Денежное предложение определяется взаимодействием трех переменных:

- 1) денежной базой центрального банка;
- 2) ставкой процента на внутреннем денежном рынке;
- 3) нормой обязательного резервирования.

Денежная база центрального банка (так именуемые деньги высокой эффективности) включает в себя обязательные резервы и наличность. Эта база обеспечивается активами центрального банка: золотовалютными резервами, хранящимися в его портфеле ценными бумагами, кредитами банкам.

Ставка процента на денежном краткосрочном рынке формируется в значительной степени благодаря оптимизации соотношения резервов банковской системы к ее депозитам. На определение нормы обязательного резервирования влияет соотношение наличных денег, находящихся в обороте, и депозитов банковской системы.

На предложение денег также оказывают влияние:

- розничный товарооборот;
- поступления налогов и сборов от населения;
- поступления по банковским вкладам;
- поступления от реализации ценных бумаг;
- золотовалютные резервы (особенно при наличии дефицита государственного бюджета);
- состояние сальдо платежного баланса страны;
- состояние баланса центрального банка.

Предложение денег формируют все участники денежного оборота. Но банковская система оказывает на предложение денег прямое влияние с помощью:

- организации более экономичного, устойчивого денежного оборота;
- проведения операций на различных сегментах финансового рынка в целях влияния на структуру денежного оборота;
- сокращения или увеличения эмиссии денег и других средств платежа.

В экономически развитых странах значительное место в организации денежного оборота занимает формирование национального финансового рынка с развитой инфраструктурой и соответствующими механизмами функционирования.

В развивающихся странах существенная роль принадлежит формированию национальной денежной системы, что регламентируется законами прямого действия.

Центральные банки влияют на предложение денег посредством:

- эмиссии наличных денег, при которой центральный банк фиксирует свою способность контролировать денежную массу;
- рефинансирования банков, когда центральный банк как «банк банков» путем выдачи кредита поддерживает в определенных рамках деятельность коммерческих банков в целом и их ликвидность;
- операций на открытом рынке, когда центральный банк осуществляет на нем куплю и продажу ценных бумаг и (или) куплю-продажу валюты в форме движения валюты за границу и из-за границы в виде компенсационных затрат.

Благодаря проведению перечисленных операций формируются механизм денежно-кредитного регулирования и потенциал его использования.

23.2. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК КАК СУБЪЕКТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Центральный банк любого государства регулирует денежный оборот не напрямую, а через денежную и кредитную системы. Воздействуя на кредитные институты (банки), он создает определенные условия для их работы.

Права центрального банка во многих странах строго регламентируются законодательством. По закону центральный банк обязан поддерживать экономическую политику правительства либо быть независимым от деятельности правительства. В некоторых случаях закон разрешает передачу правительству решения отдельных вопросов денежной политики.

Центральный банк последовательно реализует разные стратегии денежно-кредитного регулирования. Это может быть стратегия, направленная на регулирование темпа роста денежной массы в национальной экономике или регулирование валютного курса национальной денежной единицы по отношению к какой-то стабильной иностранной валюте.

В соответствии с выбранной стратегией центральный банк осуществляет в качестве приоритетной либо денежную, либо валютную политику и использует соответствующие инструменты.

Исходя из понимания назначения стратегии различают четыре ее вида:

- 1) **инфляционная** — допущение слабоконтролируемого роста денежной массы в обращении;
- 2) **рефляционная** — допущение мягкой формы инфляции в целях стимулирования экономики;
- 3) **дефляционная** — резкое уменьшение количества денег в обращении (сжатие денежной массы);
- 4) **дезинфляционная** — мягкая форма дефляционной стратегии, направленная на снижение экономической активности.

От стратегии центрального банка (табл. 23.1) зависят выбор и сочетание применяемых инструментов. В целях регулирования объема денежной массы проводятся меры по стимулированию роста денежной массы (экспансионистская кредитная политика) или по сдерживанию ее увеличения (рестрикционная кредитная и антиинфляционная политика).

Стратегии центрального банка

Действие	Эффект	Результат как процесс
Ограничение денежной массы в обращении	«Дорогие деньги»	Дефляция
Повышение процентных ставок	«Дорогие деньги»	Дезинфляция
Увеличение денежной массы	«Дешевые деньги»	Инфляция
Понижение процентных ставок	«Дешевые деньги»	Рефляция

Поскольку уровень процентных ставок влияет на общий финансовый климат в стране, необходимо учитывать производственный аспект, ведь твердая валюта рождается только в сильной экономике. Излишняя централизация функций значительно усложняет достижение центральным банком целей денежно-кредитного регулирования. Поэтому постановка целей и задач денежно-кредитного регулирования становится все более творческим процессом.

23.3. ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Роль государства ограничена регулированием отношений и защитой прав участников денежного оборота, установлением основных его принципов, норм и правил. Правовое регулирование не должно отменять или умалять права и свободы участников денежного оборота, а возможные ограничения должны быть соразмерными и обуславливаться необходимостью защиты основ конституционного строя путем соответствующей законодательной регламентации — определения содержания прав участников, основных гарантий осуществления таких прав. Это обеспечит недопущение возможных ошибок или своевременное их устранение и тем самым гарантирует реальное восстановление нарушенных прав.

Нормативная база государственного денежно-кредитного регулирования формируется по следующим направлениям:

- снижение барьеров входа участников денежного оборота на отдельные сегменты финансового рынка;
- введение системы регистрации участников денежного оборота;
- мониторинг их деятельности;
- ограничение административного регулирования.

При регулировании денежного оборота применяется принцип разграничения действия норм гражданского и банковского законодательства в части регламентации отношений по использованию денег.

В отношении банковского сектора экономики государство:

- обеспечивает развитие законодательных основ системы регулирования и надзора;
- не вмешивается в оперативную деятельность кредитных организаций, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;
- строго соблюдает законодательно установленные принципы антимонопольного регулирования и поощрения конкуренции на финансовых рынках;
- обеспечивает развитие законодательных норм и правоприменительной практики, препятствующих использованию банковского сектора для проведения противоправных операций и сомнительных сделок, включая отмывание доходов, полученных преступным путем.

Особое внимание уделяется мерам по совершенствованию регулирования действующих в стране частных платежных систем, которые обеспечивают внутри-банковские расчеты, расчеты на основе межбанковских корреспондентских отношений, клиринговые (неттинговые) расчеты.

Благодаря строгой, подчас жесткой правовой регламентации денежно-кредитного регулирования вырабатывается действенный механизм его реализации.

23.4. МЕТОДЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Механизм денежно-кредитного регулирования формирует условия и порядок применения методов и инструментов, определяет деятельность центрального банка по использованию этих методов и инструментов (табл. 3.2).

Методы денежно-кредитного регулирования представляют собой набор инструментов, объединяемых единым признаком.

Под **инструментами** понимаются переменные, находящиеся в сфере прямого воздействия центрального банка, величина которых может быть быстро скорректирована и с которыми тесно связаны целевые ориентиры.

Признаки инструментов различны. Например, инструменты подразделяются на экономические и административные. Первые используются по выбору, вторые — только в строго определенных случаях.

Инструменты денежно-кредитного регулирования должны обладать:

- 1) **максимальной действенностью** (помогать достичь целей регулирования);
- 2) **нейтральностью** (одинаковым влиянием на конкурентоспособность коммерческих банков);
- 3) **равномерностью воздействия** на конкурентоспособность отдельных групп или всех кредитных институтов.

Все инструменты денежно-кредитного регулирования можно классифицировать с помощью каких-либо критериев.

Пример инструментов долгосрочного регулирования — традиционные инструменты, например, политика минимальных резервов и политика рефинансирования. Достижению краткосрочных целей способствуют нетрадиционные инструменты, например, операции своп в рамках валютной политики и арбитраж в рамках политики открытого рынка.

Целесообразно различать прямое и косвенное воздействие того или иного инструмента. Например, при проведении учетной политики осуществляется прямое регулирование на денежном рынке и одновременно косвенное воздействие на рынок капиталов.

Таблица 23.2

Применение инструментов денежно-кредитного регулирования

Предмет регулирования инструментом	Характер применения инструмента	Эффект воздействия инструмента
Поведение банков и населения	Последовательное применение	Максимальный
Взаимосвязь с другими видами экономической политики	Установление объемов (лимитов)	Равномерный
Рынок и конкуренция на нем	Использование временных лагов	Нейтральный
Циклические колебания в экономике	Сокращение длительности отдельных фаз делового цикла	Жесткий

23.5. ТЕНДЕНЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИИ

На рубеже XXI века Россия как суверенное и независимое государство создала основные институты рыночной экономики, в том числе центральный банк как субъект денежно-кредитного регулирования.

С помощью активной, подчас жесткой денежно-кредитной политики центрального банка государству в начальные годы XXI века удалось сформировать определенные тенденции денежно-кредитного регулирования.

Тенденция повышения привлекательности национальной валюты явилась следствием того, что под влиянием глубокой трансформации в российской экономике задачи денежного оборота значительно изменились и требовалось их кардинальное решение.

Обеспечение свободного перелива капитала и введение новых денег для удовлетворения необходимых потребностей экономики (обслуживаемых преимущественно рыночными отношениями), функционирование денежного оборота в рамках прогнозного планирования и в условиях существования различных форм собственности начало осуществляться при высокой степени децентрализации и тесной связи безналичного и наличного денежного оборота.

Укрепление номинального курса национальной денежной единицы стало важным сигналом участникам денежного рынка для пересмотра своих инвестиционных портфелей, а участникам денежного оборота – для применения мер по их оптимизации.

В условиях **увеличения денежного предложения** ужесточаются меры по регулированию денежного оборота в зависимости от состояния платежного баланса и государственного бюджета страны. Существенное значение имеет рост удельного веса «длинных» денег в структуре денежной массы.

Формирование способности адекватной реакции субъектов производственного сектора экономики во многом зависит от поведения центрального банка и его кредитной политики. Повышение меры ответственности центрального банка за конкурентоспособность хозяйствующих субъектов, т.е. выяснение положения дел в реальном секторе экономики и защита национального производителя, способствует закреплению данной тенденции.

Сохранение действующей динамики скорости обращения денег позволяет более точно оценивать спрос на деньги. Происходит четкое и регламентированное законодательством формирование ролевых функций различных хозяйственных структур, прежде всего центрального банка и коммерческих банков, по осуществлению эмиссии денег и соответственно изменению их положения, более четкое регулирование денежного оборота.

Формированию денежной массы в объемах, необходимых для удовлетворения экономически обоснованного спроса на национальную валюту, способствует и тенденция к увеличению денежного мультипликатора.

Тенденции глобализации мирохозяйственных связей и превращения национальных экономик отдельных стран в единую мировую экономику сильно воздействуют на денежный оборот в России. Усиливаются процессы перелива капитала, рабочей силы, товаров и услуг. Либерализация валютного регулирования и внешнеэкономической деятельности со стороны государства позволяют обеспечить

относительную стабильность национальной валюты. Такая стабильность определяется конкурентоспособностью отечественных товаров и состоянием платежного баланса страны. По мере формирования мировых рынков капитала и развития техники оформления различных финансовых операций кредитными институтами устранены валютные ограничения.

Последовательное снижение уровня инфляции и устойчивость валютного курса стали базовыми условиями **повышения доверия к национальной валюте** и предпочтения экономическими агентами активов в российских рублях по сравнению с активами в иностранной валюте.

Состояние ликвидности национальной банковской системы постоянно требует четкого определения источников роста денежной базы, эффективного использования инструментов денежно-кредитного регулирования и прочих мер, направленных на достижение прозрачности денежного оборота с выделением его теневой части. При незрелости финансовых рынков факт отсутствия рыночных инструментов управления денежным предложением проявляется особенно рельефно.

О повышении доверия населения к банковской системе свидетельствует сохранение тенденции к опережающему росту срочных депозитов. Увеличению организованных сбережений граждан на длительные сроки способствует рост реальных доходов населения.

В плане усиления эффективности регулирования денежного оборота приоритетным остается достижение устойчивости банковской системы через повышение привлекательности национальной валюты как средства сбережения.

Развитие банковского сектора в целом характеризуется дальнейшим укреплением позитивных тенденций роста активов (в первую очередь кредитных вложений), собственных средств (капитала), а также привлеченных средств, в том числе вкладов населения.

Изменение структуры совокупных активов кредитных институтов в пользу кредитования нефинансового сектора представляет собой долговременную тенденцию.

ГЛАВА 24

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПЦИИ

24.1. ЦЕЛИ, ОБЪЕКТЫ И СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Денежно-кредитная политика традиционно рассматривается как важнейшее направление экономической политики государства. Денежно-кредитная политика, являясь частью общегосударственной экономической политики, должна быть «вписана» в общую цель развития национальной экономики и способствовать достижению макроэкономического равновесия.

В общем виде цель государственного регулирования экономики — достижение макроэкономического равновесия при оптимальных для данной страны темпах экономического роста.

Если цель развития национальной экономики заключается в обеспечении достаточного экономического роста, то такова и стратегическая цель денежно-кредитной политики. Следовательно, высшая цель денежно-кредитной политики государства заключается в обеспечении стабильности цен, эффективной занятости населения и росте реального объема валового национального продукта. Эта цель достигается с помощью мероприятий в рамках денежно-кредитной политики, которые осуществляются довольно медленно, рассчитаны на многие годы и не являются быстрой реакцией на изменение рыночной конъюнктуры. Поэтому представляется необходимым ранжировать цели денежно-кредитной политики. Промежуточной, или тактической, целью денежно-кредитной политики может быть и таргетирование инфляции, и стабилизация валютного курса, в связи с чем текущая денежно-кредитная политика ориентирована на более конкретные и легкодоступные цели, чем указанные выше глобальные задачи, например, на фиксацию количества денег, находящихся в обращении, определение уровня обязательных резервов, ставки рефинансирования коммерческих банков.

Выбор промежуточных целей определяется степенью либерализации экономики и независимости центрального банка, стоящими перед ним задачами, его функциями в экономике. Промежуточные цели денежно-кредитной политики тесно взаимосвязаны. Например, если в условиях свободно конвертируемой валюты центральный банк стремится к фиксации процентной ставки на определенном уровне, то в разработке мероприятий денежно-кредитной политики он должен будет принять устанавливаемый рынком курс национальной валюты. И наоборот, при выборе целей денежно-кредитной политики, связанной с ограничениями по валютному курсу, центральному банку необходимо учитывать складывающийся уровень процентной ставки. Если же центральный банк ставит цель поддержания реальной процентной ставки на положительном уровне для стимулирования инвестиций, то он должен одновременно проводить политику таргетирования инфляции и т.п.

Объектами денежно-кредитной политики являются спрос и предложение на денежном рынке. **Субъектами** денежно-кредитной политики выступают прежде всего центральный банк в соответствии с присущими ему функциями проводника денежно-кредитной политики государства и коммерческие банки.

Выбор промежуточных целей денежно-кредитной политики может повлиять на состояние денежного рынка посредством формирования как предложения, так и спроса на деньги.

Следует заметить, что в зависимости от причин, вызвавших изменение спроса на деньги, могут меняться **цели денежно-кредитной политики** (жесткая или гибкая денежно-кредитная политика, т.е. выбор такого варианта монетарной политики, при которой допускается свободное колебание массы денег в обращении и процентной ставки).

1. Если сдвиг в спросе на деньги вызван циклическими изменениями и он нежелателен, то с помощью денежно-кредитной политики можно «сгладить» эти изменения. В случае циклического «перегрева» экономики допускается повышение процентных ставок. Следствием роста нормы процента будет снижение делов-

вой активности. И наоборот, в случае циклического спада следует добиваться снижения нормы процента и тем самым повышения деловой активности за счет увеличения инвестиционного спроса.

2. Если сдвиг в спросе на деньги вызван исключительно ростом цен, то любое увеличение денежного предложения будет «раскручивать» инфляционную спираль. Цель денежно-кредитной политики в этом случае — поддержание объема денежной массы, находящейся в обращении, на определенном фиксированном уровне. Графиком денежного предложения в данном случае будет вертикальная прямая.

3. Рассматривая денежный рынок, мы до сих пор предполагали, что скорость обращения денег постоянна. Но она может меняться под воздействием, например, перемен в организации денежного обращения в стране, что скажется и на норме процента, и на объеме производства, и на ценах (вспомним уравнение обмена И. Фишера). Если центральный банк ставит задачу нейтрализовать воздействие изменения скорости обращения денег на национальную экономику, он придерживается гибкой денежно-кредитной политики: масса денег в обращении должна возрастать (или уменьшаться) в такой же пропорции, в какой уменьшается (или возрастает) скорость обращения денег. Графиком денежного предложения в таком случае будет горизонтальная прямая.

Итак, **объектами денежно-кредитной политики** являются спрос на деньги и их предложение.

Субъектами денежно-кредитной политики выступают, как отмечалось, банки, прежде всего центральный банк. Для непосредственного регулирования массы денег в обращении центральный банк использует различные денежные агрегаты, уменьшая или увеличивая их объем, меняя структуру денежных агрегатов в общей массе денег в денежном обороте. Денежный оборот регулируется центральным банком и в процессе осуществления кредитной политики, выражаемой в кредитной экспансии или кредитной рестрикции.

Кредитная экспансия центрального банка увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые в результате выдаваемых кредитов увеличивают общую массу денег в обороте.

Кредитная рестрикция влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики денежными ресурсами.

Кроме того, чрезвычайно важное значение для эффективного осуществления денежно-кредитной политики имеет стабильность банковской системы. Банковская система любой страны является необходимой составляющей ее экономики. В рамках денежно-кредитных отношений банки обеспечивают непрерывность функционирования сфер производства и потребления. Банковский сектор представляет собой канал, через который всей экономике передаются импульсы денежно-кредитного регулирования. Следовательно, регулирование центральным банком деятельности коммерческих банков можно рассматривать и как одно из направлений денежно-кредитного регулирования экономики со стороны центрального банка.

24.2. МЕТОДЫ, ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И ОСОБЕННОСТИ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ

Методы денежно-кредитной политики — это совокупность способов, инструментов воздействия субъектов денежно-кредитной политики на объекты денежно-кредитной политики для достижения поставленных целей. Мето-

ды проведения повседневной денежно-кредитной политики называют также **тактическими целями денежно-кредитной политики**. Это воздействие осуществляется с помощью соответствующих инструментов. Под инструментом денежно-кредитной политики понимают средство, способ воздействия центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты денежно-кредитной политики.

В рамках денежно-кредитной политики применяются прямые и косвенные методы.

Прямые методы носят характер административных мер в форме различных директив центрального банка, касающихся объема денежного предложения и цен на финансовом рынке. Реализация этих мер дает наиболее быстрый эффект с точки зрения контроля центрального банка над ценой или максимальным объемом депозитов и кредитов, особенно в условиях экономического кризиса. Однако со временем прямые методы воздействия в случае «неблагоприятного» с точки зрения хозяйствующих субъектов воздействия на их деятельность могут вызвать перелив, отток финансовых ресурсов в «теневую» экономику или за рубеж.

Косвенные методы регулирования денежно-кредитной сферы воздействуют на поведение хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов. Естественно, что эффективность использования косвенных методов тесно связана с уровнем развития денежного рынка. При переходной экономике, особенно на первых этапах преобразований, используются как прямые, так и косвенные инструменты с постепенным вытеснением первых вторыми.

Помимо прямых и косвенных различают общие и селективные методы осуществления денежно-кредитной политики центральных банков.

Общие методы являются преимущественно косвенными и оказывают влияние на денежный рынок в целом.

Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер. Их применение связано с решением частных задач, таких, как ограничение выдачи ссуд некоторыми банками или ограничение выдачи отдельных видов ссуд, рефинансирование на льготных условиях отдельных коммерческих банков и т.д. Используя селективные методы, центральный банк сохраняет за собой функции централизованного перераспределения кредитных ресурсов, несвойственных центральным банкам стран с рыночной экономикой, поскольку они искажают рыночные цены и распределение ресурсов, сдерживают конкуренцию на финансовых рынках. Применение в практике центральных банков селективных методов воздействия на деятельность коммерческих банков типично для экономической политики, проводимой на стадии циклического спада, в условиях резкого нарушения пропорций воспроизводства.

В мировой экономической практике центральные банки используют следующие **основные инструменты денежно-кредитной политики**:

- изменение норматива обязательных резервов или так называемых резервных требований;

- процентную политику центрального банка, т.е. изменение механизма заимствования средств коммерческими банками у центрального банка или депонирования средств коммерческих банков в центральном банке;

- операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке.

Обязательные резервы представляют собой процентную долю от обязательств коммерческого банка. Эти резервы коммерческие банки обязаны хранить

в центральном банке. Исторически обязательные резервы рассматривались центральными банками как экономический инструмент, обеспечивающий коммерческим банкам достаточную ликвидность в случае массового изъятия депозитов, позволяющий предотвратить неплатежеспособность коммерческого банка и тем самым защитить интересы его клиентов, вкладчиков и корреспондентов. Однако в настоящее время изменение нормы обязательных резервов коммерческих банков, или резервных требований, используется как наиболее простой инструмент, применяемый в целях наиболее быстрой настройки денежно-кредитной сферы. Механизм действия данного инструмента денежно-кредитной политики заключается в следующем:

■ если центральный банк увеличивает норму обязательных резервов, то это приводит к сокращению избыточных резервов коммерческих банков, которые они могут использовать для проведения ссудных операций. Соответственно это вызывает мультипликационное уменьшение денежного предложения, поскольку при изменении норматива обязательных резервов меняется величина депозитного мультипликатора;

■ при уменьшении нормы обязательных резервов происходит мультипликационное расширение объема предложения денег.

Этот инструмент монетарной политики является, по мнению специалистов, наиболее мощным, но достаточно грубым, поскольку воздействует на основы всей банковской системы. Даже незначительное изменение нормы обязательных резервов способно вызвать существенные изменения в объеме банковских резервов и привести к модификации кредитной политики коммерческих банков.

Изменение норматива обязательных резервов влияет на денежное предложение посредством мультипликатора. Все остальные инструменты денежно-кредитной политики непосредственно воздействуют на размер денежной базы.

Увеличение денежной базы приводит частично к росту количества денег на руках населения, частично к увеличению вкладов в коммерческих банках. Это в свою очередь влечет за собой усиление процесса мультипликации и расширение объема денежной массы на величину большую, чем денежная база.

Процентная политика центрального банка проводится по двум направлениям: регулирование займов коммерческих банков у центрального банка и депозитная политика центрального банка, которая еще может быть названа политикой учетной ставки или ставки рефинансирования.

Ставка рефинансирования — это процент, под который центральный банк предоставляет кредиты финансово устойчивым коммерческим банкам, выступая как кредитор в последней инстанции.

Учетная ставка — процент (дисконт), по которому центральный банк учитывает векселя коммерческих банков, что является разновидностью их кредитования под залог ценных бумаг.

Учетную ставку (ставку рефинансирования) устанавливает центральный банк. Уменьшение ее делает для коммерческих банков займы дешевыми. При получении кредита коммерческими банками увеличиваются их резервы, вызывая мультипликационное увеличение количества денег в обращении. И наоборот, увеличение учетной ставки (ставки рефинансирования) делает займы невыгодными. Более того, некоторые коммерческие банки, имеющие заемные средства, пытаются вернуть их, так как эти средства становятся очень дорогими. Сокращение банков-

ских резервов приводит к мультипликационному сокращению денежного предложения.

Определение размера учетной ставки — один из наиболее важных аспектов кредитно-денежной политики, а изменение учетной ставки выступает показателем изменений в области кредитно-денежного регулирования. Размер учетной ставки обычно зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает на инфляцию большое влияние. Когда центральный банк намерен смягчить или ужесточить кредитно-денежную политику, он снижает или повышает учетную (процентную) ставку. Банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки центрального банка необязательны для коммерческих банков в их взаимоотношениях с клиентами и с другими банками. Однако уровень официальной учетной ставки является для коммерческих банков ориентиром при проведении кредитных операций.

Вместе с тем именно использование этого инструмента показывает, что результаты денежно-кредитной политики слабо предсказуемы. Например, снижение ставки рефинансирования рассматривается как мера, приводящая к расширению денежного предложения. Однако снижение ставки рефинансирования влияет на рыночную ставку процента, которая снижается, следовательно, увеличивается спрос на наличные деньги и другие активы, спрос на которые находится в обратной зависимости от уровня процентной ставки. В свою очередь спрос на депозиты снижается — мультипликатор уменьшается, но как и в каком периоде снижение ставки рефинансирования повлияет на банковский мультипликатор, сказать трудно. Поэтому в денежно-кредитной политике следует различать краткосрочные и долгосрочные периоды. В краткосрочном периоде снижение ставки рефинансирования является «расширительной» мерой, в долгосрочном — сдерживающей.

Наряду с пересмотром ставки рефинансирования изменялись проценты за пользование ломбардным кредитом, кредитом «овернайт», операциями РЕПО и средствам банков, привлеченным в депозиты в Банк России.

Депозитные операции центрального банка позволяют коммерческим банкам получать доход от так называемых свободных, или избыточных, резервов, а центральному банку дают возможность влиять на размер денежного предложения.

Банк России с помощью указанных операций регулирует не только краткосрочную ликвидность банков, но и ликвидность в среднесрочном периоде. Банк России будет и в дальнейшем использовать депозитные операции как инструмент оперативного изъятия излишней ликвидности банковской системы для повышения сбалансированности спроса и предложения в различных секторах финансового рынка.

Операции центрального банка на открытом рынке в настоящее время являются в мировой экономической практике основным инструментом денежно-кредитной политики. Центральный банк продает или покупает по заранее установленному курсу ценные бумаги, в том числе государственные, формирующие внутренний долг страны. Этот инструмент считается наиболее гибким инструментом регулирования кредитных вложений и ликвидности коммерческих банков.

Операции центрального банка на открытом рынке оказывают прямое влияние на объем свободных ресурсов, имеющих у коммерческих банков, что сти-

мулирует либо сокращение, либо расширение объема кредитных вложений в экономику, одновременно влияя на ликвидность банков, соответственно уменьшая или увеличивая ее. Такое воздействие осуществляется посредством изменения центральным банком цены покупки у коммерческих банков или продажи им ценных бумаг. При жесткой рестрикционной политике, результатом которой должен стать отток кредитных ресурсов с ссудного рынка, центральный банк уменьшает цену продажи или увеличивает цену покупки, тем самым увеличивая или уменьшая ее отклонение от рыночного курса.

Если центральный банк покупает ценные бумаги у коммерческих банков, он переводит деньги на их корреспондентские счета; таким образом увеличиваются кредитные возможности банков. Они начинают выдавать ссуды, которые в форме безналичных реальных денег входят в сферу денежного обращения, а при необходимости трансформируются в наличные деньги. Если центральный банк продает ценные бумаги, то коммерческие банки со своих корреспондентских счетов оплачивают такую покупку, тем самым уменьшая свои кредитные возможности, связанные с эмиссией денег.

Операции на открытом рынке проводятся центральным банком обычно совместно с группой крупных банков и других финансово-кредитных учреждений.

Схема осуществления этих операций следующая.

1. Предположим, что на денежном рынке наблюдается избыток денежной массы в обращении и центральный банк ставит задачу ограничить или ликвидировать этот избыток. В данном случае центральный банк начинает активно предлагать государственные ценные бумаги на открытом рынке банкам или населению, которые покупают правительственные ценные бумаги через специальных дилеров. Поскольку предложение государственных ценных бумаг увеличивается, их рыночная цена падает, а процентные ставки по ним растут, соответственно возрастает их привлекательность для покупателей. Население (через дилеров) и банки начинают активно скупать правительственные ценные бумаги, что приводит в конечном счете к сокращению банковских резервов. Сокращение объема банковских резервов в свою очередь приводит к уменьшению предложения денег в пропорции, равной банковскому мультипликатору. При этом процентная ставка растет.

2. Предположим теперь, что на денежном рынке существует недостаток денежных средств в обращении. В этом случае центральный банк проводит политику, направленную на расширение денежного предложения, а именно центральный банк начинает скупать правительственные ценные бумаги у банков и населения по выгодному для них курсу. Тем самым центральный банк увеличивает спрос на государственные ценные бумаги. В результате их рыночная цена возрастает, а процентная ставка по ним падает, что делает казначейские ценные бумаги непривлекательными для их владельцев. Население и банки начинают активно продавать государственные ценные бумаги, что приводит в конечном счете к увеличению банковских резервов и (с учетом мультипликационного эффекта) денежного предложения. При этом процентная ставка падает.

И снова можно отметить непредсказуемость результатов денежно-кредитной политики в связи с тем, что открытый рынок — это финансовый рынок. Рост продаж на открытом рынке приводит к увеличению предложения финансовых активов, следовательно, к росту процентных ставок. В свою очередь рост процентных ставок отразится на увеличении мультипликатора, что отчасти погасит эффект

снижения денежной базы. И наоборот, операции покупки на открытом рынке могут привести к увеличению спроса на финансовые активы, снижению процентных ставок и мультипликатора.

Несмотря на временное прекращение функционирования рынка государственных ценных бумаг (ГКО – ОФЗ), Банк России не исключает из круга используемых инструментов денежно-кредитной политики такой инструмент регулирования ликвидности банковской системы, как операции на открытом рынке. В условиях сжатия финансовых рынков и обострения проблемы ликвидности банков Банк России в сентябре 1998 года разработал положение о введении в обращение облигаций Банка России (ОБР) и начал операции с ними, в том числе Банк России предоставил банкам возможность использования указанных ценных бумаг в качестве залога под ломбардные, внутрисдневные кредиты и кредиты overnight, а также проведения с ними сделок РЕПО. В настоящее время опыт эмиссии ОБР продемонстрировал пока еще слабое влияние этого инструмента на банковскую ликвидность.

Рассмотренные инструменты денежно-кредитной политики используются центральным банком обычно в комплексе в соответствии с целью денежно-кредитной политики. Оптимальная комбинация инструментов денежно-кредитной политики зависит от стадии развития и структуры финансовых рынков, роли центрального банка в экономике страны. Например, политика учетных ставок (ставок рефинансирования), занимая второе по значению место после политики центрального банка на открытом рынке, проводится обычно в сочетании с операциями центрального банка на открытом рынке. Так, при продаже государственных ценных бумаг на открытом рынке в целях уменьшения денежного предложения центральный банк устанавливает высокую учетную ставку (выше доходности ценных бумаг), что ускоряет процесс продажи коммерческими банками государственных ценных бумаг, поскольку им становится невыгодно восполнять резервы займами у центрального банка, и повышает эффективность операций на открытом рынке. И наоборот, при покупке центральным банком государственных ценных бумаг на открытом рынке он резко понижает учетную ставку (ниже доходности ценных бумаг). В этой ситуации коммерческим банкам выгодно занимать резервы у центрального банка и направлять имеющиеся средства на покупку более доходных государственных ценных бумаг. Расширительная политика центрального банка становится более эффективной.

Кроме рассмотренных выше традиционных денежно-кредитных инструментов, в рамках денежно-кредитной политики может использоваться и установление ориентиров роста денежной массы, а также валютное регулирование.

Управление наличной денежной массой (агрегатом *М0*) представляет собой регулирование обращения наличных денег, эмиссию, организацию их обращения и изъятия из обращения, осуществляемые центральным банком.

Валютное регулирование в качестве инструмента денежно-кредитной политики стало применяться центральными банками с 30-х годов XX века как реакция на «бегство капиталов» в условиях экономического кризиса и Великой депрессии. Под валютным регулированием понимается управление валютными потоками и внешними платежами, формирование валютного курса национальной денежной единицы. На валютный курс оказывает влияние множество факторов: состояние платежного баланса, экспорта и импорта, доля внешней торговли в валово-

вом внутреннем продукте, дефицит бюджета и источников его покрытия, экономическая и политическая ситуации и др. Реальный в конкретных условиях валютный курс может быть определен в результате свободных предложений по купле и продаже валюты на валютных биржах. Эффективной системой валютного регулирования является валютная интервенция. Она заключается в том, что центральный банк вмешивается в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли или продажи иностранной валюты. Для повышения курса национальной валюты центральный банк продает иностранную валюту, для снижения этого курса скупает иностранную валюту в обмен на национальную. Центральный банк проводит валютные интервенции для того, чтобы максимально приблизить курс национальной валюты к его покупательной способности и в то же время найти компромисс между интересами экспортеров и импортеров. В некотором занижении курса национальной валюты заинтересованы фирмы-экспортеры, они обеспечивают основную часть поступающей валютной выручки. В некотором завышении курса национальной валюты заинтересованы предприятия, получающие сырье, материалы, комплектующие детали из-за рубежа, а также отрасли промышленности, производящие продукцию, которая неконкурентоспособна по сравнению с иностранной продукцией.

24.3. ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

В основе денежно-кредитной политики лежит теория денег, изучающая в том числе процесс воздействия денег и денежно-кредитной политики на состояние экономики в целом.

Длительное время среди экономистов ведутся дискуссии по вопросам значимости и роли денежно-кредитной политики в условиях рынка, обусловленные двумя различными подходами к теории денег: модернизированной кейнсианской теорией и современным монетаризмом.

И современные кейнсианцы, и монетаристы признают, что состояние денежной сферы и изменения в ней под воздействием денежно-кредитной политики влияют на состояние национальной экономики в целом, но оценивают по-разному и значение этого влияния, и его механизм: с точки зрения кейнсианцев, в основу денежно-кредитного регулирования должен быть положен определенный уровень процентной ставки, а с точки зрения монетаристов - спрос на деньги и их предложение.

Сторонники **кейнсианства** утверждают, что рыночная экономика представляет собой неустойчивую систему со многими внутренними «пороками». Поэтому государство должно активно использовать различные инструменты регулирования экономики, в том числе финансовые и денежно-кредитные, с целью достижения «эффективного совокупного спроса», высокого уровня занятости и максимально возможных темпов роста производства. Сам механизм денежно-кредитного регулирования с точки зрения кейнсианского подхода выглядит следующим образом: изменение денежного предложения является причиной изменения уровня процентной ставки, что в свою очередь приводит к изменению в инвестиционном спросе и через мультипликативный эффект инвестиций — к изменению уровня национального производства.

Однако кейнсианцы отмечают, что цепь причинно-следственных связей между предложением денег и уровнем национального производства достаточно

велика. Центральный банк для проведения денежно-кредитной политики должен обладать значительным объемом экономической информации (например, о том, как скажется на инвестиционном спросе изменение процентной ставки и как при этом изменится величина валового национального продукта). Кроме того, между притоком денег в обращение, инвестициями и наполнением рынка товарами и услугами существует определенный временной лаг.

В связи с изложенным кейнсианцы считают денежно-кредитную политику не столь эффективным средством стабилизации экономики, как, например, использование инструментов фискальной или бюджетной политики.

Формирование **теории монетаризма** в 60–70-е годы XX века происходило в условиях возрождения традиций неоклассического направления в экономической теории и количественной теории денег. Специфика монетаризма по сравнению с традиционными неоклассическими идеями состоит в том, что монетаристы особое значение придают денежно-кредитной сфере: «Деньги — главная движущая сила рыночной экономики». Наиболее известный теоретик монетаризма — М. Фридмен¹.

Монетаристский подход базируется на убеждении, что рыночная экономика — внутренне устойчивая система. Все негативные моменты, возникающие в рыночной экономике, носят экзогенный характер и являются результатом некомпетентного вмешательства государства в экономику, которое блокирует действие стихийных рыночных сил и в то же время «раскачивает лодку».

Монетаристы предлагают свести к минимуму государственное регулирование экономики, ограничив его денежно-кредитным регулированием, осуществляемым совместно с центральным банком, так как «ни одно правительство не может быть мудрее рынка»; «за неизбежные ошибки государства мы отвечаем своими дсибгами, а оно — нашими»; «чем меньше доля государственных расходов в ВВП, тем лучше жизнь людей»².

Для стимулирования деловой активности, стабилизации экономической системы необходимо поддерживать устойчивый и обоснованный уровень инфляционных ожиданий. В этом случае уровень безработицы будет независим от уровня инфляции, поскольку «безработица связана не с инфляцией как таковой, а с **неожиданной** инфляцией; устойчивого компромисса между инфляцией и безработицей не существует»³. Таким образом, приоритет отдается регулируемому росту денежной массы, а не стимулированию экономического роста и занятости.

Монетаристы считают, что корреляция между денежным фактором и объемом национального производства более тесная, чем между инвестициями и валово-

¹ Милтон Фридмен — американский экономист, профессор Миннесотского и Чикагского университетов, советник президентов Р. Никсона (1968 г.), Р. Рейгана (1980 г.) по экономическим вопросам, президент Американской экономической ассоциации в 1967–1970 годах, в 1976 году — лауреат премии А. Нобеля по экономике «За достижения в области анализа потребления, истории денежного обращения и разработки монетарной теории, а также за показ им сложности стабилизационной политики». Основные работы: «Капитализм и свобода» (1962 г.), «Монетарная история Соединенных Штатов, 1867–1960» (1963 г.), «Доллар и дефицит» (1968 г.), «Деньги и экономическое равновесие» (1973 г.), в которых излагаются основные положения теории монетаризма.

² Фридмен М. Если бы деньги заговорили... М.: Дело, 1999. С. 12.

³ Friedman M. Inflation and Unemployment; The New Dimension of Politics//The 1976 Nobel Memorial Lecture. London. 1977. P. 458.

вым национальным продуктом. При умеренном (слабовыраженном) снижении цен (умеренной дефляции) наблюдается рост общественного богатства. Однако при более значительной дефляции проявляются чистые убытки.

Таким образом, динамика валового национального продукта следует непосредственно за динамикой денег.

Причинно-следственная связь между предложением денег и национальным производством, номинальным объемом валового национального продукта осуществляется не через процентную ставку, а непосредственно. М. Фридмен объясняет этот механизм воздействием посредством промежуточной категории — «портфель активов», т.е. совокупность всех ресурсов, которыми обладает индивидуум.

Количественная теория денег, подчеркивает Фридмен, это прежде всего теория спроса на деньги: для домохозяйств это одна из форм обладания богатством, для фирм деньги являются капитальным благом. Фридмен отмечает, что каждый человек привыкает к определенной структуре своих активов: соотношение наличных денег и других видов активов. При увеличении денежного предложения привычное соотношение меняется и, чтобы восстановить его, люди начинают предъявлять спрос на реальные и финансовые активы. Совокупный спрос возрастает, и, в конечном счете, это приводит к росту национального производства и, как следствие, валового национального продукта. Исходя из этого Фридмен выдвинул «денежное правило» сбалансированной долгосрочной денежно-кредитной политики, а именно: необходимо поддерживать обоснованный постоянный прирост денежной массы в обращении.

«Денежное правило» Фридмена предполагает строго контролируемое увеличение денежной массы в обращении — в пределах 3–5% в год. Именно такой прирост денежной массы вызывает деловую активность в экономике. В случае неконтролируемого увеличения денежного предложения свыше 3–5% в год будет происходить раскручивание инфляции, а если темп вливаний в экономику будет ниже 3–5% годовых, то темп прироста валового национального продукта станет падать.

24.4. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗРАБОТКИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Знание теоретических основ и концепций денежно-кредитной политики еще не означает автоматической возможности ее эффективной разработки и достижения поставленных целей. Нельзя выбрать единую оптимальную для всех стран одинакового уровня экономического развития денежно-кредитную политику. Она будет различаться в зависимости от размеров, уровня развития и структуры финансового рынка. На нее будут воздействовать определенные временные лаги и степень независимости центрального банка. Если некоторые решения в области денежно-кредитной политики одинаковы для большинства стран, это может только означать, что эти решения предпочтительнее других, но не всегда оптимальны для того или иного периода развития именно данной страны. Такой вывод вытекает из того, что трудно с достаточно высокой точностью предсказать последствия проводимой денежно-кредитной политики. На нее влияют как эндогенные (поведение самих субъектов рынка, их предпочтения), так и экзогенные (специфика фазы экономического цикла, политические изменения в стране) факторы денежного рынка.

При формировании денежно-кредитной политики предполагается проработка ряда вопросов, из которых можно выделить следующие:

- что выбрать в качестве приоритетного объекта денежно-кредитной политики: спрос или предложение денег, процентную ставку или количество денег;
- насколько независим центральный банк в разработке и проведении денежно-кредитной политики;
- будет ли центральный банк точно следовать выработанным установкам денежно-кредитной политики (денежной программе) или будет их менять в зависимости от складывающихся тенденций развития экономики, т.е. будет проводить так называемую дискреционную денежно-кредитную политику, предполагающую свободу действий;
- будет ли денежно-кредитная политика проциклической или антициклической;
- как учитываются временные лаги денежно-кредитной политики;
- как осуществление денежно-кредитной политики влияет на инфляционные тенденции.

Выбор приоритетных объектов денежно-кредитной политики зависит от того, что сильнее воздействует на экономику — **спрос на деньги** или их **предложение**, а фактически — процентная ставка или количество денег. В большинстве стран с развитой рыночной экономикой и развитыми финансовыми рынками центральные банки, по крайней мере в краткосрочном периоде, устанавливают целевые ориентиры в области процентных ставок, а не объема денежной массы. Процесс достижения целевых ориентиров по процентным ставкам часто приводит к дефициту ликвидности в банковском секторе. Это вынуждает банковский сектор производить заимствование в центральном банке, что, с одной стороны, влияет на денежное предложение, с другой стороны, обеспечивает свободу действий центрального банка, который может изменить установку в области денежно-кредитной политики, изменив впоследствии ставку рефинансирования.

Разработка центральным банком денежно-кредитной политики определяется также степенью его независимости от государства (функциональная независимость центрального банка). **Функциональная независимость** предполагает самостоятельность центрального банка в выборе инструментов проведения денежно-кредитной политики и проявляется в том, что центральный банк не обязан автоматически выдавать денежные средства правительству для финансирования государственных расходов и оказывать ему предпочтение в предоставлении кредитов. Кроме того, для функциональной независимости имеет значение характер применяемых инструментов денежно-кредитной политики и осуществляемого центральным банком контроля за кредитной системой, а именно применение преимущественно рыночных или административных способов контроля.

Показателями функциональной независимости являются:

- достаточность и эффективность инструментов, которыми располагает центральный банк для проведения денежно-кредитной политики;
- применение механизмов, регулирующих принятие решений по использованию инструментов денежно-кредитной политики:
 - центральный банк принимает решения самостоятельно;
 - фактически решения принимаются политическими органами;

— «разделение труда» — за центральным банком закрепляются инструменты денежно-кредитной политики, а за правительством — политика валютного курса;

— совместное принятие решений;

— право правительственных органов приостанавливать решения центрального банка.

В общем в странах, для которых характерны централизм и сильная политическая власть, центральный банк обычно более зависим от правительства, чем в федеративных государствах.

Функциональная независимость центрального банка приводит к необходимости осмысления **проблемы дискреционной денежно-кредитной политики**, предполагающей изменение текущей политики центрального банка в связи с экономическими событиями в стране и мире. Примером такого решения может служить повышение ставки рефинансирования Банком России в июне 1998 года с 80 до 150% в связи с нарастанием кризиса, хотя в качестве цели денежно-кредитной политики на 1998 год было заявлено постепенное снижение ставки рефинансирования. После преодоления пика кризиса ставка рефинансирования была снова снижена и наблюдалась тенденция к дальнейшему ее уменьшению.

Таким образом, денежно-кредитная политика должна допускать возможность для центрального банка реагировать на временные изменения экономической конъюнктуры. Жесткое следование установленным ориентирам денежно-кредитной политики, например в случае прироста денежной массы при изменении в течение года спроса на деньги, может привести к нежелательным инфляционным последствиям или к ограничению совокупного спроса. А это в свою очередь повлечет за собой уменьшение доверия к действиям центрального банка. В связи с этим документ, определяющий основные направления государственной денежно-кредитной политики, должен носить характер концепции, а не закона (как, например, закон о федеральном бюджете), изменения в который вносятся после соответствующего утверждения законодательным органом.

В соответствии с основными и промежуточными целями денежно-кредитной политики центральный банк в целях стабилизации экономики должен проводить **антициклическую политику**. Проциклическая денежно-кредитная политика усиливает тенденции в экономике, например способствует повышению цен при тенденции их роста и снижению — при тенденции их снижения). Такая политика ошибочна и не отражает активной роли денежно-кредитной политики в экономике.

Антициклическая денежно-кредитная политика должна сглаживать отрицательные проявления в той или иной фазе экономического цикла: уменьшать денежную массу при росте цен и увеличивать при падении цен.

Относительная непредсказуемость денежно-кредитной политики связана с проблемами **временных лагов**. Существует определенный период времени между моментом возникновения потребности в применении той или иной меры в области денежно-кредитной политики и моментом осознания этой потребности, а также между моментом осознания потребности, выработки мнения и начала реализации. Например, целью денежно-кредитной политики является стабилизация уровня цен. Если цены растут на протяжении длительного периода времени, то у центрального банка может не быть достаточной информации. Затем происходят

осознание необходимости принятия мер по стабилизации уровня цен, формулировка этих мер и начинается их осуществление. На все это необходимо время, а ситуация в экономике может измениться.

Далее возникают временные лаги между началом применения той или иной антициклической меры и ее воздействием на экономические показатели, которые усложняются непредсказуемостью поведения экономических субъектов.

Временные лаги значительно усложняют проведение эффективной денежно-кредитной политики, снижают точность прогноза ее результатов. Последствия денежно-кредитной политики становятся менее предсказуемыми по сравнению, например, с последствиями фискальной политики, когда результаты введения, допустим, новых налогов или изменения налоговых ставок можно предсказать с большей степенью вероятности, чем последствия изменения процентных ставок.

Сегодня общепринято мнение, согласно которому **инфляция** – многофакторное явление, хотя, по утверждению М. Фридмана, инфляция – «всегда и везде монетарное явление». Это означает, что борьба с инфляцией в конечном счете сводится к эффективному использованию монетарного фактора рыночной экономики.

Денежные факторы инфляции в общем виде можно свести к следующим: факторы, связанные непосредственно с выполнением деньгами их функций, ценовые факторы (сфера товарно-денежных отношений), финансовые факторы (прежде всего воздействие налогов и государственных расходов) и кредитные отношения (в первую очередь в части эмиссии безналичных денег). Таким образом, и методы регулирования денежных факторов инфляции можно рассматривать как методы реформирования собственно денежной системы страны, методы государственного регулирования цен, антиинфляционные методы в рамках финансовой политики государства и методы денежно-кредитной политики.

Проблемы денежно-кредитной политики тесно переплетаются с проблемами инфляции. Таргетирование инфляции может стать основной целью денежно-кредитной политики. Средством достижения этой цели может быть прямое регулирование денежной массы со стороны центрального банка, а именно проведение жесткой рестрикционной денежно-кредитной политики. Но применение жестких монетарных мер со стороны центрального банка может вызвать замедление темпов роста экономики, более или менее продолжительную рецессию.

Кроме того, необходимо знание факторов инфляции. Если в «раскручивании» инфляции преобладают немонетарные факторы, например административный рост цен, то снижение уровня инфляции за счет сокращения денежного предложения – явно неэффективная мера борьбы с инфляцией.

24.5. РАЗРАБОТКА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКОМ РОССИИ

В соответствии с нормами Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» 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. Предварительно проект представляется Президенту РФ и Правительству РФ.

Государственная Дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и принимает соответствующее решение не позднее принятия федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год. Тем самым достигается единство целей проведения денежно-кредитной и финансовой политики.

При формировании концепции и определении целевых ориентиров денежно-кредитной политики Банк России исходит из результатов анализа развития экономики за предшествующий период и прогноза развития на предстоящий, программы социально-экономического развития России на среднесрочную перспективу и текущих задач, содержащихся в проекте федерального бюджета. Поэтому документ, в котором отражены основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год, включает следующие разделы.

1. Концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики.
2. Краткая характеристика состояния экономики.
3. Прогноз достижения текущих целей денежно-кредитной политики.
4. Количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики в текущем году и прогноз возможности их достижения с помощью определенных мероприятий или корректировки целей.
5. Сценарный (многовариантный) прогноз развития экономики России на предстоящий год.
6. Прогноз основных показателей платежного баланса на предстоящий год.
7. Целевые ориентиры собственно денежно-кредитной политики на предстоящий год с указанием интервальных ориентиров инфляции, денежной базы, денежной массы, изменения золотовалютных резервов.
8. Показатели денежной программы на предстоящий год. В денежной программе приводятся прежде всего показатели по денежной базе и источникам ее формирования: за счет чистых внутренних активов органов денежно-кредитного регулирования, включая чистый кредит правительству и чистый кредит банкам, и за счет чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования.
9. Варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики для постижения целевых ориентиров.
10. План мероприятий Банка России по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков, платежной системы.

Этот раздел основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год выявляет еще одну особенность разработки денежно-кредитной политики: поскольку субъектами денежно-кредитной политики являются банки, от стабильности и устойчивости национальной банковской системы во многом зависит также возможность достижения стратегических и тактических целей денежно-кредитной политики.

РАЗДЕЛ V

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

В СФЕРЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

ГЛАВА 25

ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ И ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ

25.1. ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

По мере интернационализации и глобализации хозяйственных связей стран возрастают международные потоки товаров, услуг, капиталов и кредитов. В мировом хозяйстве осуществляется круглосуточный «перелив» денежного капитала, формирующегося в процессе национального общественного воспроизводства, причем в каждом суверенном государстве законным платежным средством являются его национальные деньги. Однако в международном обороте обычно используются иностранные валюты. Это обусловлено тем, что в мировом хозяйстве пока еще отсутствуют общепризнанные мировые кредитные деньги, обязательные для всех стран.

В связи с этим исторически сформировались **международные валютные отношения** — совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве. Они обслуживают взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Состояние валютных отношений зависит от процесса воспроизводства и в свою очередь оказывает на него обратное влияние (положительное или отрицательное) в зависимости от степени их устойчивости.

По мере развития внешнеэкономических связей создавалась **валютная система** — государственно-правовая форма организации валютных отношений, регулируемая национальным законодательством или межгосударственным соглашением. Вначале сложилась **национальная валютная система**. Ее характеризуют следующие элементы:

- национальная валюта;
- условия конвертируемости национальной валюты, т.е. ее обмена на иностранные валюты; в связи с этим различаются:

— свободно конвертируемые валюты, которые без ограничений обмениваются на иностранные валюты. В Уставе Международного валютного фонда (МВФ) с 1978 г. введено также понятие «свободно используемая валюта». К ней

были отнесены американский доллар, немецкая марка, японская иена, французский франк, английский фунт стерлингов (с 1999 г. немецкая марка и французский франк заменены евро),

- частично конвертируемые валюты;
- неконвертируемые (замкнутые) валюты;

■ режим валютного паритета — соотношение между двумя валютами. Золотой паритет, основанный на золотом содержании денежных единиц, был отменен (на Западе — с середины 1970-х г., в России — с 1992 г.). С середины 70-х годов используются паритеты на базе валютной корзины. Это метод соизмерения средневзвешенного курса одной денежной единицы с определенным набором других валют;

■ режим валютного курса (фиксированный или плавающий). Так, в Европейской валютной системе был установлен предел взаимных колебаний курса 12 валют $\pm 15\%$ центрального курса. В России (с июля 1995 по август 1998 г.) действовал режим валютного коридора — ограничение колебаний курса рубля по отношению к доллару определенными пределами (например, 5750—6350 руб. за 1 доллар в 1997 г.), которые поддерживались Банком России с помощью валютной интервенции. С сентября 1998 года эти пределы были отменены и восстановлен режим регулируемого плавающего валютного курса, как и в большинстве стран;

■ наличие или отсутствие валютных ограничений. Лимитирование, запрет определенных операций с валютными ценностями в связи с нестабильностью экономики страны. Развитые страны постепенно (с конца 50-х до начала 90-х г. XX в.) отменили валютные ограничения. В 1996 году Россия отменила валютные ограничения по торговым и неторговым операциям, присоединившись к статье VIII Устава МВФ, а с 1 июня 2006 года также по операциям с международным движением капиталов и кредитов;

■ регулирование международной валютной ликвидности страны, включающей четыре компонента (официальные золотые и валютные резервы стран, счета СДР, резервную позицию в МВФ) и отражающей способность страны погашать ее внешний долг;

■ регламентация использования международных кредитных средств обращения и форм международных расчетов;

■ режимы валютного рынка и рынка золота;

■ статус национальных органов, регулирующих валютные отношения (центральный банк, министерство финансов, специальные органы).

По мере развития мировых хозяйственных связей создавалась **мировая валютная система**, которая преследует глобальные цели мирового сообщества, призвана обеспечить интересы стран-участниц, имеет особый механизм регулирования и функционирования. В результате длительного исторического развития сложились следующие основные элементы мировой валютной системы:

■ функциональные формы мировых денег (ведущие свободно конвертируемые валюты, при чрезвычайной ситуации — золото);

■ регламентация условий конвертируемости валют;

■ унификация режима валютных паритетов и валютных курсов;

■ регламентация объема валютных ограничений (требование МВФ к странам-членам отменить ограничения по операциям с валютными ценностями в определенный период);

■ регламентация состава компонентов международной валютной ликвидности (например, с 1970 г. МВФ ввел в оборот новую международную валютную единицу — СДР);

■ унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков и др.) и форм международных расчетов;

■ режимы мировых валютных рынков и рынков золота;

■ статус института межгосударственного регулирования (с 1944 г. — МВФ).

Первая мировая валютная система была основана на золотомонетном стандарте и юридически оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции ведущих стран в 1867 году. **Вторая мировая валютная система**, оформленная соглашением стран на Генуэзской международной экономической конференции (1922 г.), была основана на золотодевизном стандарте. Девиза — иностранная валюта в любой форме. С 20-х годов XX в. наряду с золотом ведущие национальные кредитные деньги впервые стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств.

Третья мировая валютная система — Бреттон-Вудская, оформленная соглашением (в Бреттон-Вудсе, США, 22 июня 1944 г.), также базировалась на золотодевизном стандарте.

Структурные принципы Бреттон-Вудской системы:

■ золотодевизный стандарт;

■ статус доллара и фунта стерлингов как резервных валют;

■ фиксированные золотые паритеты и курсы валют (могли колебаться в пределах $\pm 1\%$ паритета, в Западной Европе — в пределах $\pm 0,75\%$);

■ конвертируемость долларовых резервов иностранных центральных банков в золото через американское казначейство по официальной цене;

■ заниженная официальная цена золота (35 дол. за тройскую унцию, содержащую 31,1 г чистого золота);

■ создание МВФ как органа межгосударственного валютного регулирования.

США использовали эти принципы, закрепившие долларový стандарт, для усиления своих позиций в мире за счет других стран. Противоречия Бреттон-Вудской валютной системы, прежде всего между национальным характером доллара и фунта стерлингов и их использованием как международного платежного средства, постепенно расшатали эту систему по мере укрепления позиций Западной Европы и Японии. В конце 60-х годов XX века разразился кризис валютной системы, который привел к ее постепенному развалу в 1971–1976 годах.

Бреттон-Вудскую систему сменила **четвертая (ныне функционирующая) мировая валютная система**, оформленная соглашением стран — членов МВФ в Кингстоне (Ямайка, январь 1976 г.), ратифицированным в апреле 1978 года.

Структурные принципы Ямайской валютной системы таковы.

Во-первых, золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР, которые формально объявлены основой валютных паритетов и курсов валют. Однако за 30 с лишним лет с момента эмиссии СДР (1970 г.) они не стали эталоном стоимости, главным международным платежным и резервным средством. Количество валют, курс которых прикреплен к СДР, сокращается (с 15 в 1980 г. до двух в 2001 г.). Стандарт СДР неперспективен. Сфера применения СДР ограничена в основном операциями МВФ. Практически сохранился долларový стандарт, хотя официально доллар в настоящее время не имеет статуса резервной валюты в отличие от его статуса в Бреттон-Вудской системе. Доля доллара в валютной

корзине СДР повышена с 39 до 45% на 2001—2005 годы. К доллару прикреплен 21 валюта. Доллар по-прежнему лидирует как международное платежное и резервное средство. Лидирующие позиции доллара базируются на значительном экономическом, научно-техническом и военном потенциале США, хотя они утратили монопольное положение в мировой экономике под натиском конкурентов — Японии и Западной Европы. Стандарт СДР фактически трансформировался в мультивалютный стандарт, основанный на американском долларе, евро (с 1999 г.), в перспективе и японской иене — валютах трех мировых центров.

Во-вторых, в рамках Ямайской валютной системы узаконена демонетизация золота — утрата им денежных функций. Однако, несмотря на законодательное вытеснение из Ямайской валютной системы золота как валютного металла, фактически его денежные функции не исчерпаны, хотя и существенно изменились. Золото по-прежнему является чрезвычайными мировыми деньгами и наиболее надежными резервными активами, поскольку обладает реальной ценностью. Центральные банки и частные тезавраторы хранят около 60 тыс. т золота (примерно 33,5 тыс. и 25 тыс. т соответственно).

В-третьих, Ямайская валютная система дает странам право выбрать любой режим валютного курса.

В-четвертых, МВФ, сохранившийся от Бреттон-Вудской системы, призван усилить межгосударственное валютное регулирование, обеспечить более тесное сотрудничество стран-членов, либерализацию валютных отношений путем отмены валютных ограничений в целях достижения валютной стабилизации в мире.

Ямайская валютная система более гибко, чем Бреттон-Вудская система, приспособилась к нестабильности платежных балансов и валютных курсов и новой расстановке сил в мире. Вместе с тем ее функционирование порождает ряд сложных проблем, связанных, в частности, с неэффективностью стандарта СДР, противоречием между юридической демонетизацией золота и фактическим сохранением его роли как чрезвычайных мировых денег, несовершенством режима плавающих валютных курсов, деятельностью МВФ, который стал объектом критики. Кроме того, развивающиеся страны недовольны своим зависимым положением в мировой валютной системе и настаивают на ее реформировании с учетом их интересов.

Назрела необходимость реформирования Ямайской валютной системы для решения этих проблем, усиления координации валютно-экономической политики трех мировых центров и стабилизации мирового валютного устройства.

С марта 1979 по 1998 год в Западной Европе функционировала международная (региональная) валютная система — **Европейская валютная система (ЕВС)**. Причиной ее формирования явилось развитие западноевропейской экономической и валютной интеграции, начавшейся с организации Общего рынка в 1957 году (Римский договор). Цель ЕВС — стимулирование интеграционных процессов, создание европейского политического, экономического и валютного союза — Европейского Союза (ЕС), укрепление позиций Западной Европы.

Особенности западноевропейской экономической интеграции определили структурные принципы ЕВС, отличающиеся от Ямайской системы:

- вместо СДР был введен стандарт экю — европейской валютной единицы. Валютная корзина экю состояла из 12 западноевропейских валют. В ней доминировала немецкая марка (более 30%). С 1999 года экю заменена евро — единой европейской валютой;

■ в противовес официальной демонетизации золота в Ямайской системе в ЕВС золото и доллары были включены в механизм эмиссии экио путем объединения 20% официальных золотодолларовых резервов стран — членов ЕС;

■ режим совместного плавания курсов валют стран — членов ЕВС предусматривал пределы взаимных колебаний ($\pm 2,25\%$, с августа 1993 г. — $\pm 15\%$ центрального курса). Подобный режим коллективного плавания валют назывался «европейская валютная змея», так как графически эти колебания похожи на движение змеи;

■ страны — члены ЕВС в противовес МВФ создали собственный орган межгосударственного валютного регулирования — Европейский фонд валютного сотрудничества, замененный в 1994 году Европейским валютным институтом в соответствии с Маастрихтским договором (ноябрь 1993 г.) о создании Европейского Союза (ЕС), а с июля 1998 года — наднациональным Европейским центральным банком.

ЕВС была более стабильна, чем Ямайская система, так как колебания курсов валют меньше. Ее достижения обусловлены следующими факторами: поступательное развитие экономической и валютной интеграции, передача части суверенных прав наднациональным органам; ориентация на конкретные программы; гибкость при выборе направлений и методов регулирования валютных отношений; разработка механизма принятия и реализации решений.

Однако и ЕВС испытывала трудности в связи с противоречиями в странах-членах. Ряд ее проблем был обусловлен разными уровнями и темпами развития экономики, инфляции, безработицы, состоянием платежного баланса, золотовалютных резервов стран-членов. Внешние факторы (особенно колебания курса доллара) также осложняли функционирование ЕВС.

Маастрихтский договор положил начало поэтапному формированию Экономического и валютного союза (ЭВС), который заменил Европейскую валютную систему в 1999 году.

Первый этап формирования ЭВС начался в июле 1990 года и предусматривал окончательную отмену валютных ограничений стран-членов в конце 1992 года. Большое внимание уделялось сближению уровней экономического развития стран, снижению темпов инфляции, сокращению бюджетного дефицита.

На **втором этапе** был создан Европейский валютный институт в составе управляющих 12 центральных банков для подготовки к организации Европейской системы центральных банков и эмиссии евро. На этом этапе основное внимание уделялось координации экономической, в том числе денежно-кредитной, политики.

Третий этап наступил в конце XX в., когда несколько стран ЕС достигли необходимой конвергенции. С января 1999 года 11, с 2001 года 12 из 15 стран ЕС ввели евро в форме записи на банковских счетах для безналичных расчетов, с 2002 года — в наличной форме вместо национальных денежных единиц. Постепенно увеличивается число стран ЕС, присоединившихся к зоне евро (в 2008 году — 15 из 27 стран ЕС). Для осуществления единой монетарной политики в целях стабилизации евро 1 июля 1998 года создан Европейский центральный банк.

Валютная система России формируется с учетом структурных принципов Ямайской валютной системы, поскольку страна вступила в МВФ. В августе 1993 года взамен рубля бывшего СССР введен в обращение российский рубль как основа денежной и национальной валютной системы. Введена частичная (внутренняя) конвертируемость рубля, а в 2006 году — формально свободная конвертируемость. Вместо режима множественности валютных курсов установлен еди-

ный плавающий валютный курс. С середины 1995 года введены пределы его рыночных колебаний по отношению к доллару США, которые были отменены в условиях кризиса 1998 года.

Официальный курс рубля ежедневно определяет Банк России по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже, неофициальный (договорной курс) – уполномоченные коммерческие банки, имеющие валютную лицензию.

С 2005 года в России введен бивалютный ориентир для определения курса рубля. В 2007 году доля доллара в этом ориентире была постепенно снижена с 0,9 до 0,55, а доля евро повышена с 0,1 до 0,45. Это позволяет Банку России проводить относительно взвешенную политику формирования валютного курса.

Для регулирования курса рубля и межгосударственных расчетов используются официальные золотовалютные резервы (484 млрд дол. в начале 2008 года), которыми владеют и распоряжаются Банк России и Минфин России. Состояние платежного баланса России и конъюнктуры мирового рынка влияет на их размер.

Валютное регулирование направлено на совершенствование законодательной и нормативной базы, повседневный валютный контроль и воздействие на динамику курса рубля в соответствии с целями макроэкономической политики.

Законодательно установлены правила деятельности валютного рынка, состав его участников (валютные биржи, коммерческие банки, посредники-брокеры) и порядок осуществления валютных операций. Определен статус органов валютного регулирования.

Валютные отношения обслуживают международные экономические, политические и культурные отношения, которые отражаются в платежном балансе стран.

25.2. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС: ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ СТАТЬИ

Платежный баланс – балансовый счет международных операций страны в форме соотношения валютных поступлений из-за границы и платежей, произведенных данной страной другим странам.

Составляемые по методике МВФ платежные балансы включают не только поступления и платежи, которые фактически осуществлены или немедленно должны быть произведены, но и будущие платежи по международным требованиям и обязательствам, т.е. элементы расчетного баланса.

Различаются *платежный баланс на определенную дату* и *баланс за определенный период* (например, за месяц, квартал, год).

Платежный баланс включает два основных раздела:

1) текущие операции (торговый баланс – соотношение между экспортом и импортом товаров; баланс «невидимых» операций, включающий услуги и некоммерческие платежи);

2) операции с капиталом и финансовыми инструментами (показывает ввоз и вывоз государственных и частных капиталов, получение и предоставление международных кредитов).

Рост показателей международной миграции капитала опережает динамику мирового ВВП и внешней торговли, однако на долю России приходится лишь 1% иностранных инвестиций, а их вложение в производственный сектор составляет 0,5%.

Движение предпринимательского капитала осуществляется в форме прямых иностранных (в предприятия) и портфельных (в ценные бумаги) инвестиций. Международное движение ссудного капитала происходит в форме долгосрочных,

среднесрочных и краткосрочных кредитов. При нестабильности валютно-экономического положения стран происходит стихийное движение «горячих» денег и «бегство» капиталов в поисках более высокого дохода и надежного убежища.

В платежном балансе выделена статья «Ошибки и пропуски», в которую относят статистические неточности и неучтенные операции, особенно по разделу движения капиталов и кредитов. «Бегство» капиталов обычно характерно для стран, испытывающих социально-экономические и политические трудности.

Движение капиталов и кредитов отнесено к балансирующим статьям платежного баланса. Традиционно для погашения дефицита платежного баланса, если платежи превышают валютные поступления, используются иностранные кредиты и ввоз капиталов. Это временный метод покрытия дефицита платежного баланса, так как страны-должники обязаны выплатить проценты, дивиденды и основную сумму займа. Привлечение иностранных кредитов для покрытия пассивного сальдо платежного баланса порождает проблему урегулирования внешней задолженности. Окончательным методом покрытия пассивного сальдо платежного баланса служит использование официальных золотовалютных резервов страны.

Вспомогательным средством покрытия пассивного сальдо платежного баланса может быть продажа иностранных и национальных ценных бумаг за границей. Таким средством служит и официальная помощь развитию в форме субсидий, даров, кредитов.

Состояние платежного баланса страны зависит от темпа экономического роста, инфляции, динамики валютного курса, места страны во всемирном хозяйстве, конъюнктуры мирового рынка, политической ситуации, чрезвычайных обстоятельств. В свою очередь состояние платежного баланса влияет на динамику валютного курса, золотовалютных резервов, внешней задолженности, на валютно-экономическое положение страны в целом. В связи с этим платежный баланс является объектом не только рыночного, но и государственного регулирования.

25.3. ВАЛЮТНЫЙ КУРС КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

Важным элементом международных валютных отношений является **валютный курс** как измеритель стоимостного содержания валют. Он представляет собой соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов. Валютный курс необходим для международных валютных, расчетных, кредитно-финансовых операций.

Валютный курс — это не технический коэффициент пересчета, а «цена» денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах (СДР).

Стоимостной основой курсовых соотношений валют является их покупательная способность, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. К факторам, влияющим на валютный курс, относятся следующие:

- состояние экономики (макроэкономические показатели, темп инфляции, уровень процентных ставок, деятельность валютных рынков, валютная спекуляция, валютная политика, состояние платежного баланса, международная миграция капитала, степень использования национальной валюты в международных расчетах, ускорение или задержка международных расчетов);

- политическая обстановка в стране;

- степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках.

Названные факторы определяют спрос и предложение валюты.

Снижение курса национальной валюты (девальвация) обычно выгодно экспортерам, так как они получают экспортную премию (надбавку) при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты (например, доллара) на подешевевшую национальную (если курс рубля снизился с 25 до 30 руб. за 1 дол., то такая надбавка равна 5 руб. на 1 дол.).

Импортёры при девальвации проигрывают, так как им дороже обходится покупка валюты цены контракта (в том же примере доллар будет стоить 30 руб., а не 25 руб.). При падении курса национальной валюты уменьшается реальный долг, выраженный в ней, но увеличивается внешняя задолженность в иностранной валюте, приобретение которой обходится дороже.

Повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным денежным единицам (ревальвация) оказывает, в принципе, противоположное воздействие на международные экономические отношения. Например, повышение курса рубля к доллару приносит убытки российским экспортерам.

На основе курсового соотношения валют с учетом удельного веса страны в мировой торговле определяют эффективный валютный курс. Реальный курс рассчитывают как номинальный курс, например, рубля к доллару, умноженный на соотношение уровней цен в России и США.

Валютный курс — объект государственного и межгосударственного регулирования. Проблема курсообразования занимает важное место в валютно-экономической политике страны, поскольку изменение курсовых соотношений валют влияет на перераспределение части ВВП страны через мировые рынки товаров, услуг, капиталов.

25.4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

Международные расчеты — регламентация платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между юридическими лицами (государствами, организациями) и гражданами разных стран на основе их экономических, политических и культурных отношений. Расчеты осуществляют безналичным путем в форме записей на счетах банков. Для этого на базе корреспондентских соглашений с иностранными банками открываются банковские корреспондентские счета: «лоро» (счет зарубежных банков в национальном кредитном учреждении) и «ностро» (счет данного банка в иностранном банке).

Поскольку нет мировых кредитных денег, принятых во всех странах, в международных расчетах используются **деvisы** — платежные средства в иностранной валюте. В их числе:

коммерческие переводные векселя (тратты) — письменные приказы уплатить определенной суммы определенному лицу в определенный срок, выставяемые экспортерами на иностранных импортеров;

обычные (простые) векселя — долговые обязательства импортеров, заемщиков;

банковские векселя — векселя, выставяемые банками данной страны на своих иностранных корреспондентов;

банковские чеки — письменные приказы банка своему банку-корреспонденту о перечислении определенной суммы с его счета за границу чекодержателю;

банковские переводы — почтовые и телеграфные переводы за рубеж;

банковские карточки (кредитные, пластиковые и др.) — именные денежные документы, дающие право владельцам использовать их для приобретения товаров и услуг за рубежом на безналичной основе.

В международных расчетах используются преимущественно ведущие свободно конвертируемые валюты (доллар, евро, иена, фунт стерлингов, швейцарский франк и др.).

Золото применяется лишь в качестве чрезвычайных мировых денег при непредвиденных обстоятельствах (войны, экономические и политические потрясения и т.д.).

Основные формы международных расчетов аналогичны формам внутренних расчетов, но имеют следующие особенности:

- существуют определенные отношения участников внешнеэкономических сделок и их банков по поводу оформления, пересылки, обработки и оплаты предусмотренных контрактом документов;

- международные расчеты имеют документарный характер, т.е. осуществляются против документов, финансовых (векселей, чеков, платежных расписок) и коммерческих (счетов-фактур, отгрузочных документов — коносаментов, накладных, квитанций, страховых полисов, различных сертификатов);

- регламентируются унифицированными правилами и обычаями основных форм международных расчетов.

Основными формами международных расчетов являются:

инкассовая форма расчетов — поручение клиента банку о получении платежа от импортера за товары и услуги и зачисление этих средств на счет экспортера в банке. На основе полученных от экспортера инструкций банк выполняет инкассовые операции в соответствии с Унифицированными правилами по инкассо;

аккредитивная форма расчетов — соглашение об обязательстве банка по просьбе клиента оплатить документы либо акцептовать или учесть (неоценировать) трагту в пользу третьего лица (бенефициара), на которого открыт аккредитив. Порядок осуществления этой формы расчетов регламентируется Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов. Аккредитив (особенно безотзывный и подтвержденный) в большей степени, чем инкассо, гарантирует своевременность платежа. Вместе с тем это самая сложная и дорогостоящая форма расчетов: импортер вынужден резервировать сумму аккредитива или использовать кредит банка;

банковский перевод — поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. В международных расчетах перевододателем часто выступают клиенты банков. В форме перевода производятся оплата инкассо, авансовые платежи, перерасчеты. Банковские переводы зачастую сочетаются с другими формами расчетов, а также с гарантиями банков;

авансовый платеж — оплата товаров импортером авансом до отгрузки, а иногда до их производства (например, при импорте дорогостоящего оборудования, судов, самолетов). В отличие от мировой практики, в которой авансовые платежи составляют 10–33% суммы контракта, в России они зачастую достигали 100%. Тем самым импортеры России кредитуют иностранных поставщиков. Согласие российского импортера на предварительную оплату связано либо с его заинтересованностью (это один из видов «бегства» капитала в форме авансового платежа по фиктивным контрактам), либо с давлением экспортера;

расчеты по открытому счету — расчеты, предусматривающие периодические платежи в установленные сроки импортера экспортеру при регулярных поставках товаров в кредит по этому счету. Эти расчеты наиболее выгодны для импортера и практикуются при доверительных и длительных отношениях с зарубежным поставщиком;

расчеты с использованием векселей, чеков, банковских карточек. В международных расчетах применяются переводные и обычные векселя. За оплату

векселя ответственность несет акцептант (импортер или банк), давший согласие его оплатить. Единообразный вексельный закон (1930 г.) регламентирует форму, реквизиты, условия выставления и оплаты векселей.

По неторговым операциям используются дорожные (туристские) чеки, выписываемые крупными банками в разных валютах. Чек — денежный документ установленной формы, содержащий приказ банку выплатить обозначенную на нем валюту его владельцу. Форма и реквизиты чека регулируются национальным и международным законодательствами (Чековой конвенцией 1931 г. и др.). С 60-х годов используются еврочеки, сопровождаемые гарантийной еврокартой, дающей право владельцу при зарубежных поездках получать деньги в банках или рассчитываться в магазинах в ряде стран.

В международных расчетах активно используются банковские карточки. В результате слияния трех компаний (Еврокарт, Еврочек, Еврочек-холдинг) в сентябре 1992 года в Брюсселе создана международная платежная система Europay International. В ней участвуют платежные организации и банки ряда стран, в том числе России. Выпуск и прием смарт-карт (с микропроцессором) с 1994 года осуществляет EMV (Europay Master Card Visa).

Международные расчеты осуществляются с помощью электронных сигналов в виде записей в памяти банковских компьютеров, передаваемых по каналам дистанционной связи. Информация по межбанковским расчетам передается через СВИФТ. Акционерное общество «Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть» (с 1977 г.) обслуживает более 7 тыс. банков и финансовых учреждений 189 стран, в том числе России;

валютные клиринги — расчеты в форме обязательного взаимного зачета международных требований и обязательств на основании межправительственных соглашений. В отличие от внутреннего межбанковского клиринга взаимные зачеты по валютному клирингу производятся не добровольно, а в обязательном порядке при наличии межправительственного соглашения.

Клиринговые международные расчеты экспортеров и импортеров осуществляются в национальной валюте с клиринговыми банками, которые производят зачет взаимных требований и обязательств. Экспортеры получают не иностранную, а национальную валюту. Импортеры вносят в клиринговый банк национальную валюту.

С введением конвертируемости валют межправительственные валютные клиринги почти не используются. Но в частном секторе международные клиринги функционируют, например, по межбанковским расчетам, фондовым сделкам (Ссдел, Евроклир), межбанковским операциям (в эю — в 1985—1998 гг., в евро — система ТАРГЕТ и т.д.).

25.5. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ: СУЩНОСТЬ И ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ

Международный кредит — разновидность экономической категории «кредит». Это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов. В качестве кредиторов и заемщиков выступают банки, предприятия, государства, международные финансовые институты.

Функции международного кредита выражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. В их числе:

перераспределение ссудного капитала между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Тем самым кредит содействует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль, увеличивая ее массу;

экономия на издержках в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств обращения (тратт, обычных векселей, чеков, переводов и др.), развития и ускорения безналичных платежей;

ускорение концентрации и централизации капитала благодаря использованию иностранных кредитов;

регулирование экономики.

Выполняя взаимосвязанные функции, международный кредит играет **двойную роль** в развитии производства — положительную и отрицательную. С одной стороны, кредит обеспечивает непрерывность воспроизводства и его расширение. С другой стороны, международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, стимулируя скачкообразное расширение прибыльных отраслей, сдерживает развитие отраслей, в которые не привлекаются иностранные заемные средства. Международный кредит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе.

Границы международного кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нарушение этой объективной границы породило проблему урегулирования внешней задолженности стран-заемщиц. В их числе: развивающиеся страны, Россия, другие государства СНГ, страны Восточной Европы.

Классификация **форм кредита** осуществляется следующим образом:

по назначению:

■ коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;

■ финансовые кредиты, используемые для инвестиционных объектов, приобретения ценных бумаг, погашения внешнего долга, проведения валютной интервенции центральным банком;

■ промежуточные кредиты для обслуживания смешанных форм экспорта капиталов, товаров, услуг (например, инжиниринг);

по видам:

■ товарные (при экспорте товаров с отсрочкой платежа);

■ валютные (в денежной форме);

по технике предоставления:

■ наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика;

■ акцептные кредиты в форме акцепта (согласия платить) тратты импортером или банком;

■ депозитные сертификаты;

■ облигационные займы, консорциональные кредиты и др.;

по валюте займа:

■ кредиты в валюте либо страны-должника, либо страны-кредитора, либо третьей страны, иногда в международных валютных единицах (СДР);

по срокам:

■ краткосрочные кредиты (от одного дня до одного года);

■ среднесрочные (от одного года до пяти лет);

■ долгосрочные (свыше пяти лет).

Если краткосрочный кредит пролонгируется (продлевается), он становится среднесрочным и иногда долгосрочным. В процессе трансформации краткосрочных международных кредитов в ссуды на более длительный срок часто участвует государство в качестве гаранта. Для удовлетворения потребностей экспортеров в ряде стран (в Великобритании, Франции, Японии и др.) при поддержке государства создана специальная система средне- и долгосрочного кредитования экспорта машин и оборудования. Долгосрочный международный кредит (практически до 10–15 лет) предоставляют прежде всего специализированные кредитно-финансовые институты — государственные и полугосударственные;

по обеспечению:

- обеспеченные кредиты;
- бланковые кредиты.

В качестве обеспечения используются товары, коммерческие и финансовые документы, ценные бумаги, недвижимость, другие ценности, иногда золото. Например, Италия, Уругвай, Португалия (в середине 70-х годов), некоторые развивающиеся страны (в 80-х годах) использовали международные кредиты под залог части официальных золотых запасов, оценивавшихся по среднерыночной цене. Бланковый кредит выдается под обязательство (вексель) должника погасить его в срок.

В зависимости от категории кредитора различаются международные кредиты:

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

■ межгосударственные кредиты международных финансовых институтов. Рассмотрим некоторые из этих видов кредитов.

Фирменные кредиты предоставляются экспортерами иностранным импортерам в виде отсрочки платежа (до семи лет) за товары. Они оформляются векселем или открытым счетом. При вексельном кредите экспортер выставляет переводный вексель (тратту) на импортера, который акцептует его при получении коммерческих документов. Кредит по открытому счету основан на соглашении экспортера с импортером о записи на счет покупателя его задолженности по ввезенным товарам и на его обязательстве погасить кредит в определенный срок (в середине или в конце месяца). Такой кредит предоставляется при регулярных поставках и расчетах по открытому счету между контрагентами.

К фирменным кредитам относится также авансовый платеж импортера.

Банковские международные кредиты предоставляются банками, как правило, под залог товарно-материальных ценностей, реже предоставляется необеспеченный кредит крупным фирмам, с которыми банки тесно связаны. Общепринято создавать банковские консорциумы, синдикаты, пулы для мобилизации крупных кредитных ресурсов и распределения риска. Банки экспортеров кредитуют не только национальных экспортеров, но и непосредственно иностранного импортера: кредит покупателю активно применяется с 60-х годов XX века.

Крупные банки предоставляют акцептный кредит в форме акцепта тратты. При этом акцептант становится непосредственным плательщиком по векселю,

но за счет средств должника (трассата). На акцептном рынке акцептованные переводные векселя в разных валютах свободно продаются.

Брокерские кредиты — промежуточная форма между фирменными и банковскими кредитами. Брокеры заимствуют средства у банков, роль последних уменьшается.

Межгосударственные кредиты международных финансовых институтов предоставляются на основе межправительственных соглашений. Международные финансовые институты ограничиваются небольшими кредитами, которые открывают доступ заемщикам к кредитам частных иностранных банков на мировом рынке ссудных капиталов.

С 80-х годов XX века активно развивается проектное финансирование (кредитование) совместно несколькими кредитными учреждениями без привлечения средств из государственного бюджета.

Специфической формой кредитного обслуживания внешнеэкономических связей являются операции лизинга, факторинга, форфетирования.

Лизинг — соглашение об аренде движимого и недвижимого имущества на разные сроки до 15 лет. В отличие от традиционной аренды объект лизинговой сделки выбирается лизингополучателем, а лизингодатель приобретает оборудование за свой счет. Срок лизинга короче срока физического износа оборудования. По истечении срока лизинга клиент может продолжать аренду на льготных условиях или купить имущество по остаточной стоимости. В мировой практике лизингодателем обычно является лизинговая компания, а не коммерческий банк.

Факторинг — покупка специализированной финансовой компанией всех денежных требований экспортера к иностранному импортеру в размере до 70—90% суммы контракта до наступления срока их оплаты; факторинговая компания кредитует экспортера на срок до 120 дней. Благодаря факторинговому обслуживанию экспортер имеет дело не с разрозненными иностранными импортерами, а с факторинговой компанией.

Форфетирование — покупка банком или форфетором на полный срок на заранее оговоренных условиях векселей (тратт), других финансовых документов. Тем самым экспортер передает форфетору коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортера. В результате продажи портфеля долговых требований упрощается структура баланса фирмы-экспортера, сокращаются сроки инкассации требований, бухгалтерские и административные расходы.

25.6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ И МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В глобализирующемся всемирном хозяйстве постоянно перемещается денежный капитал, формирующийся в странах в процессе воспроизводства. Мировые финансовые потоки обслуживают движение товаров, услуг, капиталов. Эти потоки отличаются единством формы (обычно в денежной форме, в виде финансово-кредитных инструментов) и места (рынок). Специфической сферой рыночных отношений являются мировые валютные, кредитные, фондовые рынки, а также рынки золота, которые образуют сегменты мировых финансовых рынков в широком смысле. Эта система рыночных отношений обеспечивает аккумуляцию и перераспределение мировых финансовых потоков в целях непрерывности и эффективности воспроизводства. Движение

мировых финансовых потоков осуществляется через банки, специализированные финансово-кредитные институты, фондовые биржи.

Мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг имеют следующие особенности:

- огромные масштабы;
- отсутствие географических границ;
- круглосуточное проведение операций;
- использование ведущих валют;
- участники сделок — первоклассные банки, кредитно-финансовые институты с высоким рейтингом;
- доступ на эти рынки открыт в основном первоклассным заемщикам или заемщицам, имеющим солидную гарантию;
- специфические международные процентные ставки типа ЛИБОР (лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам);
- стандартизация и высокая степень информационных технологий безбумажных операций на базе использования компьютеров;
- диверсификация сегментов рынка и инструментов сделок.

В результате конкуренции в мире на базе ведущих национальных рынков сформировались мировые финансовые центры: Нью-Йорк, Лондон, Токио, Париж, Цюрих, Люксембург, Франкфурт-на-Майне, Сингапур, Бахрейн и др. Это центры сосредоточения банковских и финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитно-финансовые, фондовые операции, сделки с золотом.

Движение мировых финансовых потоков происходит через финансовые рынки, включающие следующие взаимосвязанные рынки.

Валютные рынки — рынки, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную валюту по курсу, формирующихся на основе спроса и предложения. Институциональная структура валютного рынка включает банки, брокеров, предприятия. На Западе 85–95% валютных сделок проводятся на межбанковском рынке, а валютные биржи сохранились лишь в отдельных странах и играют скромную роль. В России определенная часть валютных сделок осуществляется на валютных биржах, прежде всего на Московской межбанковской валютной бирже.

Валютные операции обеспечивают международные расчеты, страхование валютных и кредитных рисков, проведение валютной политики, получение прибыли участниками, а также используются для валютной спекуляции. В связи с этим валютные операции, как свидетельствует мировой опыт, давно стали объектом государственного и банковского наблюдения и контроля. Ряд банков испытывает затруднения и терпит банкротство из-за потерь в валютных операциях.

Мировой кредитный рынок — форма организации международного движения ссудного капитала между странами, где формируются спрос и предложение на заемный капитал и взаимодействие кредиторов и заемщиков. Традиционно разграничивались рынок краткосрочных ссудных капиталов (денежный рынок) и рынок средне- и долгосрочных капиталов (рынок капиталов), а также фондовый рынок.

Мировой фондовый рынок — форма организации рынка, где производятся эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. На практике происходит взаимный перелив капиталов между кредитным и фондовым рынками, а обычные банковские кредиты замещаются эмиссией ценных бумаг (процесс секьюритизации). Поэтому целе-

сообразно различать сложившееся на практике понятие «финансовый рынок» в широком смысле (включаются все сегменты) и в узком смысле как фондовый рынок.

Составной частью мирового рынка ссудных капиталов с конца 50-х годов XX века стал **рынок евровалют**, на котором евробанки осуществляют в основном депозитно-ссудные операции в иностранных валютах, принадлежащих нерезидентам стран – эмитентов этих валют (например, доллары на счетах иностранных банков за рубежом и в США).

Рынки золота – специальные центры торговли золотом, где производится его регулярная купля-продажа по рыночной цене.

Таким образом, сложился круглосуточно функционирующий мировой финансовый рынок.

ГЛАВА 26

УЧАСТИЕ РОССИИ

В МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

26.1. ПРЕИМУЩЕСТВА УЧАСТИЯ РОССИИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Вступление России в международные финансовые институты в 1992 году обусловлено постепенной интеграцией страны в глобализирующееся мировое хозяйство и его институциональную структуру, включающую многочисленные международные финансовые организации. Сферы их деятельности различны. Одни международные финансовые институты предоставляют кредиты, что открывает доступ странам-заемщикам на мировой рынок ссудных капиталов. Другие стали форумом для межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной, кредитной и финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор и распространение информации, выпускают статистические и научно-исследовательские издания по актуальным экономическим, в том числе валютно-кредитным и банковским, проблемам. Некоторые международные финансовые институты выполняют все перечисленные функции.

Участие России в международных финансовых организациях дает ей возможность заимствовать у них средства на определенных условиях, что повышает ее кредитный рейтинг и открывает доступ на мировой рынок ссудных капиталов. Такое кредитное сотрудничество может способствовать развитию экономики, если международные кредиты эффективно используются. Не менее важны рекомендации международных организаций по совершенствованию банковского надзора, техническая помощь по обучению банкиров, разработка международных стандартов учета и отчетности организаций, включая банки, а также унифицированных правил основных форм международных расчетов. Рациональное использование этого мирового опыта, обобщенного международными организациями в виде рекомендаций, важно для модернизации российской банковской системы.

Участие России в международных финансовых организациях требует выполнения ряда обязанностей. Признание уставов этих организаций предполагает приведение национального законодательства, в частности, банковского и валютного, в соответствие с международными соглашениями, правовыми нормами.

Заимствование кредитов, особенно в МВФ, налагает на Россию обязательство соблюдать их условия, выполнять одобренную Фондом стабилизационную программу, которая не всегда отвечает интересам страны. ВБ, предоставляя кредиты, требует выполнения его рекомендаций по развитию кредитуемой отрасли. За внешней либеральностью условий кредитов международных финансовых институтов скрываются жесткие требования, позволяющие им влиять на экономику, денежное обращение, банковскую систему стран-заемщиков.

В условиях улучшения макроэкономических показателей России ее сотрудничество с международными финансовыми институтами станет более эффективным.

26.2. 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 дол.) 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 дол.).

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.

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 обеспечения эмиссии облигаций Банка на мировых рынках.

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 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.

Возможность получить кредит МВФ ограничена следующими условиями

- лимитируется размер заимствования страны в зависимости от ее квоты

■ Фонд предъявляет определенные требования, иногда жесткие, к стране-заемщице, которая должна выполнить макроэкономическую стабилизационную программу. Это позволяет Фонду воздействовать на экономику стран-должников.

Курс МВФ на ускорение приватизации, экономических реформ, либерализации цен и внешнеэкономической деятельности в России усилил негативные последствия шокового перехода к рыночной экономике (экономический спад, инфляция, банкротства, неплатежи, коррупция и т.д.).

С 1992 года МВФ предоставил России кредиты на сумму 21,3 млрд дол. Достигнутые в 1998 и 1999 годах договоренности о предоставлении антикризисного кредитного пакета (11,2 млрд дол.) и резервного кредита (4,5 млрд дол.) были реализованы лишь частично, поскольку, по мнению Фонда, выдвигаемые им требования относительно реформирования российской экономики не были выполнены.

Выдвигаемые Фондом жесткие требования, официально призванные устранить разбалансированность экономики, денежного обращения, обеспечить погашение внешнего долга, не всегда достигали поставленной цели и усугубляли негативные процессы в стране-заемщице. Так, в соответствии с условиями первого кредита Фонда (1992 г.) в России была внезапно введена либерализация цен, что привело к их росту в 26 раз за год и усилению инфляции. Рекомендованные Фондом дефляционные меры усугубили экономический спад, свертывание инвестиций в стране. Ограничение денежной эмиссии вызвало денежный «голод» и неплатежи. Под давлением МВФ Россия в 1992 году ввела частичную конвертируемость рубля без создания необходимых условий, что повлекло за собой снижение его валютного курса и усугубило процесс «бегства» капитала. Постоянный надзор за макроэкономической и валютной политикой в России осуществлял представитель Фонда при Центральном банке Российской Федерации.

В условиях улучшения макроэкономических показателей Россия отказалась от заимствований в МВФ и погасила свою задолженность Фонду.

Однако сотрудничество России с МВФ сохраняет определенное значение с учетом его роли в регулировании валютно-кредитных отношений.

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 2005 г.). Уставный капитал — 190 млрд дол. 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.

Итоги первого десятилетия сотрудничества с ВБ свидетельствуют об определенной позитивной роли его кредитов в развитии экономики и кредитно-банковской системы России.

За 1992—2001 годы ВБ предоставил России кредиты (11,3 млрд дол.) в трех формах:

1) бюджетозамещающие (63%), сходные с кредитами Фоида, в форме кредитования федерального бюджета Российской Федерации, даже если они официально назывались «угольные» (на реорганизацию угольной отрасли) или «социальные» (на поддержку системы социальной защиты работников кредитуемой отрасли). Эти кредиты, особенно первые, использовались неэффективно, в основном на погашение бюджетной задолженности по заработной плате, других текущих расходов бюджета, а не на структурные отраслевые реформы;

2) связанные кредиты на определенные цели — охрану окружающей среды, оборудование налоговых служб, реформы статистики и др.;

3) инвестиционные кредиты или гарантии, предназначенные для софинансирования инвестиционных проектов в России с привлечением кредиторов из других стран. Например, Россия, Украина, Норвегия, США совместно кредитуют инвестиционный проект «Морской старт» под гарантию ВБ.

При кредитовании инвестиционных проектов ВБ оказывает помощь российским банкирам в подготовке сложной документации, совместно с российскими специалистами проводит анализ и мониторинг кредитуемых объектов. Российские банки используют опыт ВБ по организации проектного финансирования.

Условия кредитов ВБ России корректируются с учетом особенностей кредитуемых инвестиционных проектов.

ВБ содействует подготовке к введению международных стандартов финансовой отчетности в банках России и обучению российских банкиров.

К числу негативных результатов кредитного сотрудничества ВБ с Россией относятся следующие. Условия кредитов ВБ (особенно в первый период) включали политические требования (развитие демократии, многопартийности, независимость средств массовой информации и др.).

ВБ часто предъявлял России как заемщику жесткие экономические требования (например, срочная реорганизация угольной промышленности) без учета российской специфики.

Стоимость кредитов ВБ завышается (по оценкам специалистов, на 10—20%) в связи с высокой оплатой западных специалистов и консультантов ВБ при разработке модели проектного финансирования. Применявшаяся неэффективная схема предоставления кредита ВБ российскому Правительству через федеральный бюджет, откуда выделялись ссуды субзаемщикам-предприятиям, привела к образованию их просроченной задолженности перед бюджетом, за счет которого обслуживается государственный внешний долг. К тому же Минфин России недостаточно контролировал целевое использование кредитов ВБ и бухгалтерский учет оборудования, приобретаемого за счет этих кредитов.

В итоге лишь 70% одобренных и выделенных России кредитов ВБ были использованы (8,1 млрд дол. из 11,5 млрд дол. в 1992—2001 гг.) в связи с неэффективным законодательством, высокими рисками, бюрократией и коррупцией. Кредиты с низким рейтингом были аннулированы (2,5 млрд дол.) в целях улучшения российского кредитного портфеля в ВБ.

После кризиса 1998 года МБРР, как и МВФ, сократил кредитование экономики России и лишь с 2003 года возобновил сотрудничество.

С учетом противоречивых результатов первого десятилетия кредитного сотрудничества ВБ и Россия разработали новую стратегию на 2003—2005 годы в целях поддержания реализации комплексной программы реформ Правительства РФ, в частности в форме целевого кредитования конкретных инвестиционных проектов.

Специфика ВБ заключается в наличии у него четырех подразделений.

Международная ассоциация развития (МАР, создана в 1960 году; ныне число членов — 162) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35—40 лет правительствам наименее развитых стран — членов МБРР, взимая лишь комиссию в размере 3,4% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов — поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика МАР заключается в координации ее деятельности с МБРР и совместном кредитовании проектов. Тем самым совмещаются потоки льготных межгосударственных кредитов как формы экономической помощи и более дорогих частных ссудных капиталов. Хотя сумма кредитов МАР невелика (107 млрд дол. в 1960—2001 гг.), они были использованы для осуществления 134 инвестиционных проектов в 53 странах, особенно африканских (половина кредитов в 2001 г.), где находятся наиболее бедные регионы мира. Предполагается заменить беспроцентные кредиты дарами.

Международная финансовая корпорация (МФК, создана в 1956 г., ныне число членов — 175). Капитал МФК невелик — 2,36 млрд дол. Совокупный объем предоставленных МФК кредитов — 48 млрд дол. — в 20 с лишним раз превышает ее капитал. Это объясняется долевым участием МФК (60%) в этих заимствованиях стран-членов и привлечением синдицированных кредитов частных банков (40%). Участие МФК в капитале предприятия колеблется от 5 до 15%, иногда — до 35%. Деятельность МФК направлена на стимулирование частных инвестиций в экономику развивающихся стран. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до 15 лет (в среднем от трех до семи лет). Специфика кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий в отличие от МБРР и МАР, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля.

Кроме того, в ответ на критику МБРР и МФК, в начале 90-х годов создано пять совместно управляемых департаментов: нефти, газа и продуктов нефтехимии; добывающей промышленности; глобальных информационных и телекоммуникационных технологий; консультационных услуг для частного сектора; малого и среднего предпринимательства.

МФК кредитует инвестиционные проекты в России, участвует в капитале частных предприятий, но в ряде случаев недостаточно эффективно. Наиболее перспективна деятельность группы МФК по развитию лизинга в России. Группа создана в 1997 году при финансовом содействии правительств Великобритании и Канады и с 2000 года финансируется Канадским агентством международного развития в целях формирования необходимых правовых и экономических условий для активизации лизинга в Российской Федерации с учетом мирового опыта.

Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ, создано в 1988 г. в целях содействия потоку прямых инвестиций в развивающиеся страны). МАГИ предоставляет гарантии (покрывая до 90% инвестиций на срок

до 20 лет) по коммерческим и политическим рискам. К рискам относятся: отмена конвертируемости валюты, национализация или экспроприация имущества инвестора, военные действия, смена политического режима, невыполнение контракта вследствие правительственного решения. Кроме того, МАГИ оказывает консультационные услуги по прямым инвестициям.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров — новое подразделение группы Всемирного банка.

26.3. 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 дол. в 1991—2000 гг.) в пределах 30% стоимости проекта и привлекает 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 секторы, 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.

Отличительная черта кредитов ЕБРР — дисперсия по регионам и разным отраслям экономики, а также банкам. ЕБРР избирательно определяет объекты кредитования с учетом российской специфики, отказываясь кредитовать предприятия игорного бизнеса, производство табачных изделий и крепких алкогольных напитков. Специфика деятельности ЕБРР — стимулирование создания венчурных фондов (11 в России). Созданный в 1994 году ЕБРР Фонд поддержки малого бизнеса в России предоставил кредиты около 40 тыс. мелких предприя-

тий 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.

26.4. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БАНКИ РАЗВИТИЯ

Особое место в структуре международных финансовых организаций занимают международные региональные банки развития, созданные в 60-х годах XX века в Азии, Африке, Латинской Америке для решения специфических проблем и расширения сотрудничества развивающихся стран этих регионов.

Межамериканский банк развития (МаБР, создан в 1959 г., находится в Вашингтоне), **Африканский банк развития** (АфБР, образован в 1963 г., находится в Абиджане) и **Азиатский банк развития** (АзБР, создан в 1965 г., находится в Маниле) преследуют единые цели: долгосрочное кредитование проектов развития соответствующих регионов, кредитование региональных объединений. Общей чертой этих банков является существенное влияние на их деятельность развитых стран, которым принадлежит значительная часть капитала банков и они составляют примерно $\frac{1}{3}$ их членов. В региональных банках развития установлен одинаковый принцип формирования ресурсов, привлечения заемных средств в социальные фонды, проводится кредитная политика во многом по образцу группы ВБ.

Вместе с тем существуют различия в деятельности региональных банков развития. Они определяются неодинаковым уровнем экономического, культурного развития стран трех континентов: Латинской Америки, Азии и Африки, особенностями их исторических традиций.

Сотрудничество России с международными региональными банками развития пока недостаточно налажено.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает **Банк международных расчетов** (БМР, создан в 1930 г., находится в Базеле). По существу, это банк центральных банков (его члены — более 50 стран, в том числе Россия — с 1996 г.).

БМР осуществляет обычные банковские операции с центральными банками: депозитные, кредитные, расчетные.

БМР содействует сотрудничеству между центральными банками в области денежно-кредитной и валютной политики. Важной сферой этого сотрудничества является координация мер по надзору за деятельностью банков, их ликвидностью, платежеспособностью. Базельский комитет по банковскому надзору и регулированию (создан в 1974 г.) опубликовал периодически обновляемый Базельский конкордат в виде отчета по названной проблеме и подготовил Базельское соглашение 1988 года о минимальных международных стандартах и оценке достаточности капитала банков. С 1992 года ведущие банки, в том числе российские, обязаны соблюдать эти стандарты. В новом Базельском соглашении по капиталу банков (Базель II) акцент сделан на усилении внутреннего банковского контроля при оценке рисков, рыночной дисциплины и прозрачности информации. Специальная служба БМР (создана летом 1990 г.) оказывает техническую помощь центральным банкам, включая Банк России, и организует обучение банкиров.

Вступление России в БМР расширило возможности участия Банка России в работе комитетов и комиссий БМР.

WWW.BOOK.RU



**ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ТОРГОВЫЙ ДОМ
КНИГИ
ПО ВСЕМ ОТРАСЛЯМ
ЗНАНИЙ**

- ЛИДЕР В ИЗДАНИИ И РАСПРОСТРАНЕНИИ ДЕЛОВОЙ И УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ
- АССОРТИМЕНТ — 30000 НАИМЕНОВАНИЙ КНИГ 2000 РОССИЙСКИХ ИЗДАТЕЛЬСТВ
- БОЛЕЕ 1000 НАИМЕНОВАНИЙ СОБСТВЕННЫХ ИЗДАНИЙ
- ГИБКАЯ ЦЕНОВАЯ ПОЛИТИКА
- ДОСТАВКА ВО ВСЕ РЕГИОНЫ РОССИИ И СТРАНЫ СНГ
- ИНФОРМАЦИОННАЯ И ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА ПАРТНЕРОВ
- ИНТЕРНЕТ-МАГАЗИН — WWW.BOOK.RU

Адрес: 129110, г. Москва
ул. Большая Переяславская, д. 46

Тел./факс (495) 680-7254, 680-9106
680-9213, 680-1278, 680-0671, 775-8387

E-mail: office@knorus.ru

ДЕНЬГИ КРЕДИТ БАНКИ

ЭКСПРЕСС-КУРС

Кратко рассматриваются основные вопросы денежного обращения, принципы, методы и формы кредитования национальной экономики, механизмы работы банковской системы России. Большое внимание уделяется деньгам, кредиту, банкам в сфере международных экономических отношений, в частности участию России в международных финансовых организациях.

Экспресс-курс предназначен для ускоренного освоения дисциплины и подготовки к сдаче экзаменов как при очной, так и при дистанционной форме обучения.

Для студентов, аспирантов и преподавателей экономических факультетов и вузов, слушателей системы послевузовского образования, научных работников, а также работников финансовой и банковской систем.

**SCAN by
AF_SERGEY**