

МЕЖРЕГИОНАЛЬНАЯ  
АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛОМ



МАУП

**В. М. Иванов**

# **ДЕНЬГИ И КРЕДИТ**

*Курс лекций*

*3-е издание, исправленное и дополненное*

Киев 2003

ББК 65.262я73  
И20

Рецензенты: *Н. П. Полищук*, д-р экон. наук, проф.  
*Ф. Ф. Бутинец*, д-р экон. наук, проф.

*Одобрено Ученым советом Межрегиональной Академии  
управления персоналом (протокол № 6 от 30.09.02)*

**Иванов В. М.**

И20 Деньги и кредит: Курс лекций. — 3-е изд., испр. и доп. —  
К.: МАУП, 2003. — 288 с.: ил. — Библиогр.: с. 279–282.

ISBN 966-608-261-6

Курс лекций, охватывающий 25 тем, предназначен для изучения происхождения, роли и функций категорий “деньги” и “кредит”. Не претендуя на окончательное решение дискуссионных вопросов в теории, автор стремился увязать достижения западной и отечественной экономической мысли.

Для студентов и всех, кто интересуется сущностью денег, кредита, банков, сегментов финансового рынка как совокупности экономических отношений, имеющих прямую и обратную связь с процессом общественного воспроизводства.

**ББК 65.262я73**

- © В. М. Иванов, 1999
- © В. М. Иванов, 2001, стереотип.
- © В. М. Иванов, 2003, испр. и доп.
- © Межрегиональная Академия  
управления персоналом (МАУП), 2003

ISBN 966-608-261-6

Моим Учителям: Г. И. Галкиной,  
С. С. Ивановой,  
проф. И. В. Оржеховскому,  
проф. Ф. Ф. Бутинцу,  
проф. Б. А. Кругляку

посвящаю

*Автор*

## Введение

Деньги настолько прочно вошли в нашу повседневную жизнь, что мы не видим в них ничего необычного. А между тем это одно из самых замечательных изобретений человека. Ведь не представляя сами по себе сколько-нибудь значимой ценности, они служат мерилом стоимости всех окружающих нас вещей и обладают способностью превращаться в любую из них. Чем же объясняется эта магическая сила денег? Для чего, когда и кем они придуманы?

Итак, товар. Этим словом может быть определен любой продукт человеческого труда, предназначенный как для использования самим производителем, так и для обмена на другие изделия или для продажи.

Свойства товаров, выражающиеся в способности удовлетворять те или иные потребности человека, называют потребительной стоимостью. Например, у соли она заключается в использовании ее для приготовления пищи, у пальто — в защите человека от холода. Предмет, не имеющий потребительной стоимости, не может стать товаром: ведь никто не согласится приобрести бесполезную вещь.

Таким образом, товар — продукт, жизненно необходимый или по крайней мере просто полезный для многих людей. Иными словами, он пользуется большим или меньшим спросом и поэтому пригоден для обмена. Так, за две пары обуви можно получить один костюм, который, в свою очередь, можно обменять на дюжину рубашек.

Количественное соотношение, при котором один товар может быть обменян на другой, выражает его меновую стоимость. Как же определяется эта соизмеримость? Например, как установить стоимостное отношение между зонтом и карандашом, килограммом сахара и пишущей машинкой? Может быть, сравнивая полезность каждой из них? Но ведь именно потому они и могут быть использованы

для обмена, что характер потребительной стоимости не сближает, а наоборот, отталкивает их друг от друга.

Необходимо найти нечто общее, качественно объединяющее огромное разнообразие товарных изделий, и в то же время разделяющее их количественно. Этим общим является человеческий труд. Все без исключения товары — произведения труда, различающиеся лишь объемом физической и умственной энергии, затраченной на их изготовление. Если один предмет обменивается на десять других, то это означает, что на его производство потребовалось в десять раз больше усилий. Значит, он вдесятеро дороже.

Древнегреческий географ и историк Страбон рассказывал: “У одного арабского племени 2 фунта золота считались равноценными 1 фунту серебра, а 10 фунтов — 1 фунту железа”. В описываемое им время добыча золотого песка требовала от отсталых арабских племен относительно небольших усилий. Золото встречалось и в самородном виде, свободном от посторонних примесей. Сама природа брала на себя работу по вымыванию его из почвы. В итоге на долю человека оставался сравнительно несложный труд — извлечь желтый металл из речного дна или наносной земли. Иная картина наблюдалась при добыче серебра, связанной с тяжелыми рудокопными работами. Получению железа в чистом виде предшествовали еще более трудоемкие процессы отделения его от химических примесей, что требовало довольно высокой технологической подготовки. Свидетельство Страбона, следовательно, вполне правдоподобно.

Итак, рыночные сделки являются не чем-то иным, как обменом одного вида труда на другой, хотя сами товаровладельцы и не подозревают об этом. Способность вещей материально олицетворять человеческий труд называется стоимостью. При оценке продукта не принимается во внимание объем труда каждого отдельного производства. Общим во всех товарах является не конкретный труд определенной отрасли производства, не труд одного вида, а абстрактный человеческий труд.

На ранних этапах развития человеческого общества, когда товарное производство носило случайный характер, определить стоимость немногочисленных предметов, предназначенных для обмена, было достаточно просто. Совершенствование орудий труда и усложнение его специализации способствовали расширению ассортимента изделий. Теперь уже каждому отдельному товару, обращавшемуся на рынке, противостояли сотни, тысячи других.

Автор легендарной “Илиады” Гомер, повествуя о Троянской войне, так описывает времяпрепровождение воинства: “... мужи ахейские меной вино покупали: те за звенящую медь, за седое железо меняли, те за воловые кожи или за волов круторогих, те за своих полоненных...”

Реальность подобных торговых операций подтверждается множеством фактов из еще недавнего прошлого. Выдающийся английский путешественник Д. Ливингстон с 1840 по 1873 г. совершил несколько продолжительных экспедиций в глубь южных и центральных районов Африканского континента. Занимаясь исследованиями, он вел дневники, пестрящие записями такого рода: “1 января 1868 г. купил 5 мотыг по 2–3 ярда коленкора за штуку... Когда придем в Буире, то сможем купить за одну такую мотыгу хорошую козу...” 21 мая 1871 г. записано: “Какое оживленное зрелище — рынок. Продавцы рыбы носят по рынку с глиняной посудой, полной улиток или мелкой рыбы, они стараются обменять эту снедь на корм маннока... Все стремятся изо всех сил обменять пищу и вовсю расхваливают свою или ругают чужую”.

Римский император Гай Цезарь Калигула, до предела истощив казну, но будучи уверенным, что любая его прихоть — закон для всех, объявил деньгами обыкновенные ракушки, собранные на морском берегу.

В странах средневековой Европы отдельные поборы исчислялись в различных весовых количествах перца и к неимоверно богатым людям прилипло насмешливое прозвище “мешок перца”. И уж совсем диковинные деньги — феи — поныне обращаются на острове Яп. Неизменность их ценности гарантируется трудностью производства, сложностью транспортировки на остров: сырьем для их изготовления служит минерал арагонит. Феи представляют собой напоминающие мельничные жернова круги с отверстием в центре. Диаметр их достигает нескольких метров, масса — одной тонны. После заключения торговой сделки продавец помечает фею своим знаком и со спокойной душой оставляет ее на прежнем месте.

Невозможно привести полный перечень предметов, которые у разных народов служили деньгами. Вот некоторые из них: рыба — Исландия (XV в.), бесформенные куски нефрита — Китай (по XIX в.), жемчужины — Индия, коровьи черепа — остров Борнео, так называемые свинные деньги, использовавшиеся для покупки свиней и в качестве выкупа за невесту, — нанизанные на шнур клыки и хвостики свиней, зубы собак, стеклянные бусины и раковины.

Как правило, первоначально роль денег на одном и том же рынке выполняли одновременно несколько товарных видов, обладая, естественно, неодинаковой стоимостью. Они выступали как платежные единицы различных достоинств. Такие денежные системы присущи наиболее различным народам, которые, оказавшись под игом развитых капиталистических стран, долгое время пользовались привычными им товарными деньгами с пересчетом курса их обращения на деньги, пришедшие вместе с колонизаторами.

Товаром, впервые выступившим в роли универсальных денег, почти у всех народов был домашний скот.

Использование скота в качестве денег и мерила богатства не является отличительной особенностью давно минувших дней. И в наши дни он продолжает оставаться незаменимым денежным мерилем у некоторых африканских племен.

Скот, однако, не мог в полной мере удовлетворить все запросы рыночного обращения. Этот вид денег требовал затрат на свое содержание, был неудобен для транспортировки на большие расстояния, непригоден для мелких торговых сделок, являвшихся наиболее частыми.

Совершенствовавшиеся и расширявшиеся экономические связи требовали новых денег, которые обладали бы следующими качествами:

- более или менее высокой и неизменной стоимостью, т. е. известной трудоемкостью производства;
- ограниченной, по сравнению с другими товарами, потребительской стоимостью;
- компактностью, т. е. достаточно значительной стоимостью в малом объеме и, как следствие, удобством для дальних перевозок;
- способностью дробиться на мелкие доли и объединяться в любых количествах при полном сохранении своих качеств;
- физической долговечностью.

Всем этим требованиям отвечают лишь металлы, особенно благородные. Поэтому они, в конечном итоге, стали ведущими в выполнении роли денег и их олицетворением вообще.

Сначала металлические деньги выступали в виде бесформенных слитков или различных изделий. Внешний вид домонетных металлических денег был разнообразным: в Древнем Китае — медные и бронзовые миниатюрные ножи, мотыги, колокольчики, в Греции — железные прутья, в Африке — наконечники копий или маленькие топоры.

Распространение и упрочение металлических денег сопровождалось процессом становления следующих основных их функций:

- меры стоимости — способность оценивать любой товар;
- средства обращения — выполнение роли посредника при обмене одного товара на другой;
- средства накопления — образование денежных запасов, временно не участвующих в обращении;
- средства платежа — способность вступать в обращение независимо от обращения товаров;
- мировых денег — свободное обращение денег из благородных металлов за пределами определенных национальных границ.

### 1.1. Деньги и кредит в системе наук

“*Деньги и кредит*” — общетеоретический курс, предметом которого являются изучение сущности денег и кредита, их функций в обществе, роли в процессе становления рыночной экономики в Украине; состава кредитной системы нашей страны и функций ее отдельных звеньев, а также рассмотрение актуальных проблем денежного оборота и кредитования в условиях выхода экономики из кризиса.

При рассмотрении роли денег в системе экономики более подробно можно выделить их микро- и макроэкономическую роль.

*Микроэкономика* — отрасль экономической науки, изучающая деятельность малых экономических единиц, таких как домашние хозяйства, деловые фирмы и предприятия, правительственные учреждения. Все эти хозяйствующие единицы используют наличные деньги и банковские вклады в своих ежедневных деловых операциях.

*Макроэкономика* представляет собой отрасль экономической теории, которая изучает крупномасштабные экономические явления, особенно такие, как инфляция, безработица и экономический рост. Здоровая денежная система является предпосылкой создания условий для стабильности цен.

### 1.2. Сущность денег и кредита

В экономической литературе нет единого определения сущности денег. Чаще всего встречаются такие:

- деньги — это то, что делает деньги. Все, что выполняет функции денег, и есть деньги (К. Макконелл и С. Брю);
- деньги — общепризнанное средство платежа, которое принимается в обмен на товары и услуги, а также при уплате долгов (И. Фишер);
- деньги — это особый товар, служащий всеобщим эквивалентом (С. Дзюбик, О. Ривак).



Эти определения, как считает А. Коровский, вытекают из исторического аспекта появления денег. Он справедливо утверждает, что деньги служат средством для измерения и выражения стоимости. Так, при покупке товара с помощью денег измеряется его стоимость. Продавец устанавливает сумму денег, которую он хочет получить за свой товар, а покупатель называет сумму, которую он может отдать за него. Таким образом, в развитом товарном производстве стоимость товаров выражается в денежной форме.

Однако не на всех исторических этапах стоимость товаров и услуг выражалась в деньгах. Даже в современных условиях возможность обмена товаров без использования денег проявляется в бартерных соглашениях, когда стоимость продаваемых товаров и оказываемых услуг выражается в товарах и услугах, предлагаемых взамен. В частности, стоимость тонны нефти выражается в определенной массе сахара.

Товар, который можно обменять на все другие, называется *всеобщим эквивалентом*.

Появление всеобщего эквивалента устранило многие недостатки, присущие полной, развернутой форме стоимости. Прежде всего отпала потребность в многообразном обмене для получения необходимого товара.

Но в разных регионах как эквивалент использовались различные товары, что мешало развитию торговли между регионами.

Расширение торговли между разными народами и территориями обусловило постепенный переход к единому для всех товару, на который можно было бы обменять свою продукцию. Этот товар начал выполнять роль всеобщего эквивалента, которым являются деньги. Для выполнения роли денег наиболее подходит золото благодаря его способности храниться долгое время. Также золото можно делить на части. По сравнению с другими эквивалентами его легче транспортировать и хранить.

Отсюда можно сделать вывод: *деньги* — это особый товар, который является всеобщим эквивалентом. С появлением денег товарный мир разделился на два полюса: на одном сосредоточились все товары как определенные полезные вещи и потребительные стоимости, а на другом — деньги как выражение стоимости этих товаров.

*Кредит* представляет собой экономические отношения, которые возникают между кредитором и заемщиком при перераспределении стоимости на условиях возврата и с выплатой процента.

Стороны, принимающие участие в кредитных соглашениях, называются *субъектами*.

*Объектом* кредита является ссужаемая стоимость в денежной или товарной форме.

Наиболее распространенным является кредит между банком и предприятием.

С введением коммерческого кредита и вексельных расчетов широкое развитие получили кредитные отношения между предприятиями и хозяйственными организациями.

Кредитные взаимоотношения между банками и государством возникают тогда, когда коммерческие банки страны покупают облигации внутригосударственного кредита, а национальный банк — государственные облигации.

Кредитные отношения между предприятиями и населением осуществляются через ломбарды, финансовые компании и др.

Внешнеэкономические кредитные взаимоотношения возникают в том случае, если субъектами кредитного соглашения являются государства, банки и отдельные предприятия. Такие отношения регулируются правовыми нормами этих государств и нормами международного права.

### **1.3. Экономические модели как главный инструментальный теоретической экономики**

Главным инструментом теоретической экономики, как известно, являются экономические модели.

*Экономическое моделирование* в границах теоретической экономики помогает понять, как функционирует экономика в целом или ее фрагменты. Существуют объясняющие модели, в основе которых лежит способ отображения реальности, и модели принятия решений.

*Цель экономического моделирования* — понять, как функционирует экономика и что может случиться, если произойдут те или иные изменения в определенной ее части, и, следовательно, прогнозировать варианты последствий этих изменений.

Насколько точными бывают экономические модели? Все они оцениваются двояко, потому что могут нести точную и неточную информацию, быть ошибочными и правильными. Каждая модель в чем-то ошибочна, поскольку она гораздо проще, нежели реальная жизнь, и каждая модель может считаться правильной, если ей удастся отобразить реальное взаимодействие явлений.

**Макроэкономические модели** делятся на три группы:

- модели равновесия;
- модели нарушения равновесия;
- структурные модели.

Главная особенность моделей равновесия заключается в предположении, что экономика состоит из взаимосвязанных рынков, которые якобы находятся в природном равновесии. Последнее означает, что на всех рынках спрос отвечает предложению, а цены, т. е. механизм, обеспечивающий это соответствие, постоянно колеблются.

В моделях равновесия в определенной мере используют и моменты моделей нарушения равновесия, поскольку появляется интерес при нарушении равновесия. Модели нарушения равновесия описывают процесс стабилизации равновесия, когда экономика состоит из взаимосвязанных рынков, а равновесие не является естественным признаком. Цены могут не отвечать спросу и предложению.

Структурные модели исходят из идеи, что нарушение равновесия на некоторых рынках играет существенную роль для экономики в целом. В отличие от моделей равновесия, предполагающих ее обновление за счет изменения цен, структурные модели основываются на том, что равновесие достигается благодаря перераспределению доходов. Такое перераспределение существенно влияет на уровень сбережений и инвестиций различных социальных групп.

### **Контрольные вопросы**

1. Определение курса “Деньги и кредит”.
2. Какие определения сущности денег встречаются в литературе?
3. Дайте определение категории “кредит”.
4. Для чего служит экономическое моделирование?
5. Назовите группы макроэкономических моделей.

### **Тесты для самоконтроля**

1. Развитие курса “Деньги и кредит” происходит вместе с развитием:
  - а) производительных сил;
  - б) элементов рыночных отношений;
  - в) производственных отношений;
  - г) ответы а), в) правильные;
  - д) все ответы неправильные.

**2. Предмет “Деньги и кредит” — это:**

- а) общетеоретический курс, предметом которого является изучение сущности денег и кредита, их функций в обществе;
- б) метод рассуждений, с помощью которого проверяют конкретные экономические факты, связанные с деньгами и кредитом;
- в) система знаний об эффективном использовании категорий “деньги” и “кредит” различными хозяйствующими агентами;
- г) часть теоретической экономики, которая исследует развитие категорий “деньги” и “кредит”.

**3. Деньги как категория — это:**

- а) все, что выполняет функцию денег;
- б) общепризнанное средство платежа;
- в) особый товар, служащий всеобщим эквивалентом;
- г) ответы а), в) правильные;
- д) все ответы неправильные.
- е) все ответы правильные.

**4. Кредит как категория — это:**

- а) средство оплаты товаров и услуг;
- б) передача во временное пользование материальных ценностей;
- в) экономические отношения, возникающие между кредитором и заемщиком при перераспределении стоимости на условиях возврата и с выплатой процента;
- г) ответы а), в) правильные;
- д) все ответы неправильные.
- е) все ответы правильные.

**5. Существуют такие макроэкономические модели:**

- а) структурные;
- б) общепризнанные;
- в) особые;
- г) модели равновесия;
- д) модели нарушения равновесия;
- е) ответы а), г), д) правильные;
- ж) все ответы неправильные.
- з) все ответы правильные.

### 2.1. Деньги как средство обращения

Когда деньги служат средством оплаты за товары и услуги, мы говорим, что они используются в качестве средства обращения. При рыночном хозяйстве происходит процесс реализации товара, и цена выполняет свою роль лишь при обмене товара на деньги, т. е. деньги постоянно “выталкивают” товары из сферы обращения. Следовательно, они необходимы для слияния единичных актов обмена в единый процесс обращения товаров. Эту функцию выполняют только наличные деньги. Деньги, имеющие широкое распространение, предоставляют их владельцу некоторую всеобщую покупательную способность, являющуюся весьма важным преимуществом. Использование денег позволяет осуществлять гибкий выбор типов и количества покупаемых товаров, времени и места совершения покупки, а также партнеров для сделки. Если какое-то средство обращения используется в течение длительного времени, то его приемлемость становится достаточно стабильной. Приемлемость денег зависит от готовности и желания населения их использовать.

Значение денег как средства обращения трудно переоценить, поскольку они позволяют уйти от бартерной формы торговли. Громоздкий процесс бартера приводит к тому, что человек, желающий купить картофель и продать капусту, вынужден объединять акты купли и продажи. Ему придется искать того, кто хочет продать картофель и купить капусту. Замена бартера денежным обменом отделяет акт продажи от акта купли. Если существуют деньги, то продавец капусты должен лишь найти того, кто хочет купить его капусту. Получив деньги, продавец капусты может покупать все, что захочет.

В США функцию средства обращения в основном выполняют монеты, бумажные деньги и чековые депозиты (вклады до востребования). Спрос на деньги до совершения сделок в первую очередь зависит от таких факторов, как объем совершаемых покупок, частота выплаты заработной платы, время, отведенное для уплаты по счетам, регулярность предъявления этих счетов к оплате и доступность заем-

ных денежных средств. Например, чем больше объем покупок и чем реже оплачивается труд того или иного человека, тем больше средняя величина денежного баланса, необходимого для его финансовых операций. Объем покупок зависит от уровня развития торговли и ее специализации. Семьи, ведущие натуральное хозяйство, почти не участвуют в торговле и практически не нуждаются в средствах обращения. В то время, когда большинство семей в США занималось фермерским хозяйством, потребность в средствах обращения была значительно ниже, чем сегодня. По мере развития коммерции и промышленности усиливалась и специализация, существенно увеличился объем сделок. В современной экономической системе люди обычно получают заработок в форме денег, а затем покупают на эти деньги все необходимое.

Замена механизма бартерных сделок механизмом, использующим деньги как средство обращения, привела к снижению издержек обращения. Денежный обмен требовал гораздо меньших усилий и времени, чем бартер. Снижая издержки обращения, деньги стимулировали развитие специализации и торговли и, таким образом, способствовали общему росту благосостояния общества. Развитие талантов, явившееся результатом роста специализации, значительно повлияло на рост общего уровня жизни.

Хотя использование денег обычно снижает издержки совершения сделок, бартер все же сохранился, а в некоторых условиях даже возродился в современном мире. Например, в странах с исключительно высоким уровнем инфляции торговля с помощью бартера может быть более предпочтительной, чем использование наличных денег. Как будет показано далее, при высоких темпах инфляции издержки, связанные с хранением денег для совершения сделок, могут превышать потери и неудобства бартера.

Помимо инфляции существуют примеры бартерных сделок в нормальных экономических условиях. Всяческие дополнительные выплаты, такие, например, как медицинское страхование и страхование пенсий, также являются примером бартера. В последние годы эти льготы довольно быстро развивались, чему способствовало введение более благоприятного налогового режима. Так, магазин, дающий своим служащим скидку при покупке ими товаров, которыми торгует этот магазин, или школа, дающая детям своих учителей право на бесплатное образование, представляют собой очевидные примеры бартера. Наконец, в некоторых районах США существуют так назы-

ваемые бартерные клубы, занимающиеся организацией бартерных сделок, используя для этого новейшую компьютерную технику. Эти клубы стали возможны благодаря тому, что компьютерная информационная сеть позволяет радикально снизить издержки обращения, не прибегая к помощи денег.

В качестве альтернативы денежному обмену или бартеру правительство может прибегнуть к распределению талонов — рационированию. Эти талоны дают их обладателям право на приобретение в определенных количествах различных товаров, таких, например, как хлеб, мясо или бензин. При такой системе в розничных магазинах происходит обмен товаров скорее на талоны, а не непосредственно на деньги. Как показывает опыт, иногда очень трудно распределить талоны на все виды продуктов, производимых в современном обществе. Кроме того, рационирование ограничивает потребительский выбор.

## 2.2. Деньги как мера стоимости

В дополнение к функции средства обращения деньги также выполняют роль меры стоимости. Правительство каждой страны обычно устанавливает собственную меру стоимости (масштаб цен). В США мерой стоимости является доллар, в Японии — иена, в Мексике — песо. С помощью меры стоимости стоимость вещей измеряется так же, как с помощью унций и футов измеряются вес и длина, т. е. функция меры стоимости — это способность измерять стоимость всех товаров, служить посредником при определении цены.

В эпоху реальных денег (деньги — товар) обеспечивалось одновременное появление эквивалента у товара и денег в соответствии с законом стоимости.

У денег и товара однородная база сравнения — абстрактный труд. Таким образом, данная функция отражает отношение товара к деньгам как всеобщему эквиваленту. Для такого сопоставления нам необходимо выбрать масштаб для их сравнения. Масштаб цен — это средство выражения стоимости в денежных единицах, базирующихся на фиксированном государством весомом количестве денежного металла в единице. При товарном производстве деньги должны обеспечивать обменимость товаров не только на национальном, но и на мировом рынке. При переходе к невещным деньгам эта функция в полной мере выполняться не может, ибо кредитные деньги наделены лишь представительной стоимостью. Это счетные деньги.

Сегодня доллар выполняет функции как меры стоимости, так и средства обращения, но так было не всегда. В колониальной Америке, несмотря на то, что основной денежной единицей в обращении был испанский доллар, реальный масштаб цен измерялся в английских фунтах. Доллар сменил фунт в роли масштаба цен только после отделения от английской короны. Законом о чеканке монет 1792 г. была введена десятичная монетная система. Несмотря на большее удобство пользования новой десятичной системой измерения стоимости, люди сопротивлялись изменениям. Замена старого британского масштаба цен была одним из важнейших нововведений, совершенных “отцами-основателями” Америки. Окончательный переход ко всеобщему использованию долларов и центов в качестве меры стоимости завершился только после гражданской войны в США. До этого цены часто выражались в долларах и шиллингах, долларах и так называемых леви (монета стоимостью  $12 \frac{1}{2}$  цента) и т. д.

Деньги как мера стоимости не выполняли функцию средства обращения в период быстрой инфляции, имевшей место, например, с 1939 по 1949 г. в Китае. Многие китайские торговцы производили расчеты в американских долларах, но сделки совершали с помощью китайской валюты. Это позволяло выполнять экономические вычисления и расчеты, пользуясь стабильной мерой стоимости, хотя реальная ценность официального средства обращения падала очень быстро. Все товары имели две цены: одна выражалась в долларах, а другая — в китайских денежных единицах. Цены в китайской валюте пересчитывались ежедневно на основе обменного курса китайской иены по отношению к доллару США. В то время как цены, выраженные в китайских деньгах, быстро возрастали, цены в долларах оставались, в общем, на прежнем уровне.

Подобное разделение функций меры стоимости и средства обращения — довольно остроумный путь приспособления к быстрой инфляции. Цены на ресурсы, выражаемые в китайских иенах, потеряли смысл, поскольку они в большей степени зависели от того, когда были куплены эти ресурсы, чем от того, какими были их относительные стоимости. Оценивая ресурсы в долларах, китайские предприниматели смогли с большей точностью выразить относительные цены различных ресурсов. Аналогичные процессы в последние годы наблюдались и в других странах.

Правительство любой страны может изменить установленный ранее масштаб цен. Такое изменение называется денежной реформой.



Европейские страны, в которых с 1944 по 1952 г. отмечалась очень сильная инфляция, провели 24 денежные реформы. В ходе этих реформ старые банкноты и банковские вклады обменивались на новые — с существенно уменьшенным номиналом.

В странах, переживающих гиперинфляцию, денежные реформы часто приводят к возрастанию доверия к национальной валюте, так как правительство, проводя денежную реформу, информирует население о намерении прекратить проведение инфляционной политики. В 1961 г. в Советском Союзе была проведена денежная реформа, хотя в это время в стране не было сильной инфляции и существовала экономическая стабильность. Правительство изъяло из обращения рубли и заменило их новыми банкнотами в пропорции десять к одному. Это привело к снижению всех цен в государственных магазинах в десять раз по сравнению с прежним уровнем. Одной из целей реформы было нанесение удара по черному рынку. Советские лидеры считали, что дельцы теневой экономики, накопившие большие суммы денег, не смогут обменять свои накопления старых банкнот на новые.

### **2.3. Деньги как средство образования сокровищ**

Третья функция денег — средство накопления, т. е. особый вид актива, сохраняющий после продажи товаров и услуг и обеспечивающий его владельцу покупательную способность в будущем. Конечно, любой актив до некоторой степени может служить средством накопления. Люди могут хранить свое богатство в виде драгоценностей, произведений искусства, домов, акций, облигаций и во многих других формах. Однако деньги больше подходят для выполнения этой функции, поскольку им присуща ликвидность. Ликвидным называется актив, который может быть использован как средство платежа (или легко превращен в средство платежа) и имеет фиксированную номинальную стоимость. Деньги по определению обладают совершенной ликвидностью. В качестве сокровища деньги выступают как представители богатства вообще. Эту функцию могут выполнять не только золотые монеты, но и сам денежный материал — золотые слитки, изделия из золота и т. д.

Деньги как средство образования сокровищ стихийно регулируют денежное обращение. Постоянные колебания размеров товарного производства, цен на товары требуют непрерывного изменения денежной массы. Именно приток и отток денежного металла являются

единственно возможным путем расширения и сжатия объема функционирующей денежной массы, благодаря чему деньги никогда не переполняют каналы денежного обращения. И так, возможность превращения средств обращения в сокровище и обратное превращение сокровища в деньги является необходимым условием подвижного равновесия денежной системы в целом.

Стимулом к накоплению денежных сокровищ является особый характер денег как всеобщего товара, который может быть обменян на любой товар. Но хотя качественно деньги безграничны, поскольку могут быть превращены в любой товар, количественно каждая сумма ограничена и потому дает ее владельцу возможность купить лишь определенное количество товаров. Противоречие между качественной безграничностью денег и их количественной ограниченностью делает жажду накопления сокровищ ненасытной.

Функция средства образования сокровищ — не основополагающая в системе денежного обращения. Однако роль сокровищ как регулятора денежного обращения трудно переоценить.

Сокровище — это омертвевшая стоимость. Его могут образовывать лишь такие субстанции, которые в силу своих особых свойств (прежде всего высокого уровня и длительной сохраняемости стоимости) могут представлять стоимость как абстрактную, т. е. стоимость, создаваемую абстрактным трудом. Именно это и является тем специфическим свойством, которое выделяет из всего многообразия товаров один и противопоставляет его остальным в качестве денег.

Сокровища образуются путем накопления не только золота (или другого денежного товара), но и иных высоких и устойчивых стоимостей, в качестве которых в первую очередь выступают благородные металлы и драгоценные камни. *Состав сокровищ* постоянно видоизменяется. Неизменным остается лишь то, что среди их компонентов обязательно находится товар, функционирующий в качестве денег, и то, что он никогда не является единственной составляющей сокровищ.

Таким товаром могут быть:

- краткосрочные ценные бумаги федерального правительства, такие как казначейские векселя. Они обычно считаются высоколиквидными, поскольку рыночные цены этих бумаг лишь незначительно меняются в течение времени и они могут быть без труда проданы на финансовых рынках, причем издержки совершения сделки будут весьма невелики;
- акции и долгосрочные облигации, выпущенные в обращение частными корпорациями. Они обладают меньшей ликвидностью,

чем краткосрочные ценные бумаги федерального правительства — цены этих активов значительно сильнее изменяются с течением времени, и оплата, взимаемая за совершение сделок с подобными бумагами, несколько выше;

- недвижимость (например, дом, ферма или магазин), которая чрезвычайно неликвидна, рыночные цены на недвижимость очень изменчивы и их трудно предсказать до совершения сделки — поиски покупателя дома или земельного участка зачастую занимают многие месяцы, а издержки на совершение сделки (гонорары брокеров, реклама, плата за юридическое оформление) могут быть весьма велики.

Хотя совершенная ликвидность денег делает их идеальным средством накопления на протяжении коротких периодов времени, деньгам присущ тот недостаток, что владельцу денежных активов часто приходится жертвовать тем доходом, который можно получить при использовании менее ликвидного актива. Наличные деньги, помещенные на некоторые виды банковских счетов, не приносят их собственнику никакого процентного дохода.

С введением в обращение ценных бумаг и бумажных денег процесс образования сокровищ несколько видоизменился, а обостряющееся противоречие привело к более четкому разделению функций образования сокровищ и накопления. Аккумуляция бумажных денежных знаков, лишь представляющих в обращении золото и не имеющих собственной стоимости, не является образованием сокровищ. Это только накопление права на определенную стоимость, материализованную в хранящемся в банковских подвалах желтом металле. Однако поскольку денежные знаки представляют собой вполне конкретное количество золота, то изъятие их из обращения отражает изъятие из обращения этого золота, а накопление денежных знаков является отражением образования сокровищ. Изложенное справедливо только для банкнот, разменных на золото. Кредитные и бумажные деньги не могут выполнять функцию средства образования сокровищ, так как не имеют собственной стоимости. Но обладая представительной стоимостью, они могут осуществлять функцию средства накопления, которая возникла на основе функции образования сокровищ. Необходимым условием для этого является соответствие количества бумажных денег требованиям закона денежного обращения. Если количество бумажных денег превышает потребности экономики, то они обесцениваются, т. е. происходит инфляция. В этом случае бумажные

деньги не могут выполнять функцию средства накопления. А поскольку накопление является необходимым элементом общественно-го воспроизводства, то невыполнение бумажными деньгами функции средства накопления ведет к экономической катастрофе.

## 2.4. Деньги как средство платежа

Товары не всегда могут продаваться за наличные деньги, так как к моменту появления на рынке одного продавца со своим товаром у других часто еще нет наличных денег. Поэтому возникает необходимость купли-продажи товаров в кредит, т. е. с отсрочкой уплаты денег. Когда товары реализуются с отсрочкой платежа, деньги при определении цен на товары функционируют идеально как мера стоимости, но не выполняют роли средства обращения. Покупатели уплачивают деньги за товары при наступлении срока платежа. Следовательно, в этом случае деньги в процессе обращения не противопоставят непосредственно товарам, а поступают в оборот лишь через определенное время.

Использование денег в качестве средства платежа происходит не только при продаже товаров в кредит. Функцию средства платежа деньги выполняют во всех случаях, когда нет непосредственного обмена товаров на деньги и они выступают в форме самостоятельной меновой стоимости. Характерными признаками функции денег как средства платежа являются их одностороннее движение и наличие разрыва во времени между передачей товара покупателю товара и денег продавцу товара. Такой разрыв возникает в связи с тем, что товары поступают в распоряжение покупателя раньше, чем продавец получает деньги. При авансовых платежах деньги передаются продавцу раньше получения от него товара. Следовательно, в обоих случаях налицо разновременное движение денег и товаров, так как кругооборот  $T-D-T$  прерывается и движение денежной стоимости приобретает относительную самостоятельность по отношению к товарной стоимости. Такое движение денег является платежом. Деньги выступают в функции средства платежа, что отражает более высокий этап в развитии товарного производства и обращения.

Деньги как средство платежа отличаются от денег как средства обращения, поскольку они не опосредствуют, а лишь завершают сделку купли-продажи.

Функцию средства платежа могут выполнять только реальные деньги. Кредитные деньги, выступающие в качестве платежного сред-

ства, не осуществляют перемещения товаров из рук продавца в руки покупателя. Эту роль в данном случае выполняет вексель, который и несет в себе в качестве необходимого условия принуждение, гарантию, доверие, ибо сам он не обладает стоимостью, а следовательно, не способен непосредственно обеспечивать эквивалентность обмена. Суть же денежной функции платежа заключается в компенсации бывшему продавцу покупателем стоимости проданного ему товара реальным стоимостным эквивалентом, т. е. золотом или другим благородным металлом, исполняющим эту роль. Иными словами, если А произвел товар, заключающий в себе 10 ч общественно необходимого труда, и реализовал его Б, то в обмен он должен получить эквивалентную стоимость, воплощающую те же 10 ч общественно необходимого труда. Функция средства платежа отличается от функции средства обращения тем, что деньги из посредника в цепочке товарообмена превращаются в завершающее звено последнего.

Передача кредитного орудия обращения порождает только видимость платежа (мнимый платеж). Кредитор, получая денежный знак, лишь меняет одно кредитное обязательство (как правило, вексель) на казначейское или банковское кредитное обязательство, являющееся в конечном счете векселем. Очевидно, эта операция не порождает передачу кредитору реальной стоимости в ее денежной форме. Логичнее предположить, что платежи совершают сами товары, когда их покупают и продают за кредитные средства обращения. В нашем примере А произвел и Б реализовал товар, содержащий 10 ч общественно необходимого труда. В результате обмена у Б оказался товар, заключающий в себе 10 ч общественно необходимого труда, а у А — только вексель, не обладающий собственной стоимостью, покупательная способность которого принудительно обеспечивается государством. Платеж наступит только тогда, когда А реализует вексель и получит у С необходимую ему потребительную стоимость, заключающую в себе 10 ч общественно необходимого труда.

## 2.5. Мировые деньги

Международное разделение труда и связанная с ним специфика обмена товарами и услугами объективно ставит перед деньгами новую задачу — выступать средством связи обособленных товаропроизводителей не только на национальном, но и на международном рынке, обеспечивая всеобщую эквивалентность обмена. В новом

качестве деньги выполняют функцию мировых денег. Необходимость ее появления объективно связана с интернационализацией производства и выходом товарного обмена за пределы национальных границ.

Возможность появления этой функции заложена в денежной форме стоимости. Она возникает уже тогда, когда в качестве носителя денежных отношений начинают выступать благородные металлы. Однако для того, чтобы возможность стала реальностью, форма носителя денежных отношений должна пройти путь, обратный тому, который они проходят в национальном обращении, — от монеты к слитку.

Дело в том, что любое государство имеет собственную систему денежного обращения, действие которой ограничено пределами данного государства. Ни одно государство экономическими методами не может заставить принимать в уплату за товары и услуги или в качестве погашения долга свои национальные денежные знаки, если того не пожелает другая страна.

В условиях денежного обращения, представленного благородными металлами, обмен национальных денег становится возможным благодаря однокачественной основе — золоту и серебру. Будучи отправленными за границу, национальные монеты должны быть перечеканены в монеты той страны, куда они попали, ибо монетная форма денег есть только “национальный мундир” благородных металлов. Таким образом, в международном обмене деньгами выступают все те же металлы — золото и серебро, но при этом они сбрасывают свою монетную форму, которую им придавала государственная власть. Монеты превращаются в простые слитки.

Важным условием международных экономических отношений является сравнение денежных единиц различных стран на международных денежных валютных рынках. В межгосударственных расчетах монеты оцениваются по количеству содержащегося в них благородного металла, а не по их названию. Различие цен в национальных масштабах требует появления специфического инструмента международных экономических сопоставлений. Таковым становится монетный паритет — вексельный, а затем и валютный курс.

Деньги, являясь универсальным товаром, обладают следующими тремя свойствами: всеобщностью по обмениваемому материалу — их качественной индифферентностью, всеобщностью по охватываемому обменом пространству — мировому рынку и всеобщностью во временном отношении. Деньги, предвосхищая в своем развитии появление мирового рынка, начинают развиваться как универсальный то-

вар только с мировым рынком. Универсальность денежного товара проявляется в появлении у него интернациональной стоимости, которая образуется как мировая общественно необходимая средняя из индивидуальных стоимостей производства золота и серебра в разных странах. Единая интернациональная стоимость денежного товара создает тенденцию к единообразию мировых цен на все другие товары. Это объясняется тем, что благородные металлы постепенно стремятся туда, где они должны иметь наибольшую покупательную силу. Товары, наоборот, вследствие этого должны перемещаться в противоположном направлении. Таким образом, универсальность денег как товара способствует выравниванию цен на различных рынках. Однако это только одна из тенденций. Существующая одновременно с ней контртенденция — неравномерность роста национальной производительности труда — подрывает ее.

Собирательная функция мировых денег является по сути производной от национальных функций денег. Она опосредствует все формы международного обмена товарами и услугами как за наличный расчет, так и с отсрочкой платежа. В функции мировых денег они являются также мерой стоимости. Являясь интернациональным эталоном стоимости, мировые деньги выступают фактором определения мировых цен. Особенность функции меры стоимости в функции мировых денег состоит в том, что она может осуществляться непосредственно через национальные масштабы цен или опосредованно — через валютные курсы. Важным условием функции мировых денег должна быть разнокачественность одетого в “национальные мундиры” денежного товара и их конвертабельность, т. е. обратимость.

Первоначально функцию мировых денег выполняла слитковая форма благородных металлов. Однако по мере расширения размеров международной торговли и формирования долговременных экономических связей между национально обособленными товаропроизводителями все возрастающие объемы пошлин за перерешивание монет увеличили чистые общественные издержки обращения. В связи с этим уже к середине XIX в. наметились две тенденции в совершенствовании данной формы международных расчетов.

Первая тенденция проявилась в стремлении использовать в расчетах национальные золотые монеты на основе универсализации их монетных паритетов, что снижало издержки на перерешивание. Вторая состояла в замещении золота кредитными деньгами при сальдировании международных расчетов через банки. Следовательно, эволюция

мировых денег своеобразно повторяет путь национальных — от металлических к кредитным, причем с большим отставанием. Хотя проекты мировых кредитных денег разрабатываются давно, они еще не созданы. Опыт первоначальных форм мировых кредитных денег ограничился созданием международных счетных денежных единиц, которые, не имея собственной стоимости, не могут выполнять функцию полноценных мировых денег. Поэтому золото продолжает выполнять эту функцию через операции на рынке золота.

Золото в качестве резервного средства лучше выполняет свои функции, чем резервные, подверженные обесцениванию валюты. Поэтому в условиях нестабильной экономической ситуации наблюдается стремление к замораживанию и увеличению официальных золотых запасов на государственном уровне. Следовательно, золотые резервы фондом мировых денег.

Таким образом, в функции мировых денег произошли такие изменения:

- в качестве функциональных форм мировых денег широко используются конвертируемые (разменные на иностранную валюту) национальные кредитные деньги и отчасти международные счетные денежные единицы (СДР и особенно евро);
- золото используется лишь в крайних случаях для погашения сальдо платежного баланса и опосредованно путем предварительной продажи на национальные валюты, в которых выражены международные обязательства.

### **Контрольные вопросы**

1. Перечислите функции денег.
2. Дайте определение функции денег как средства обращения.
3. Содержание функции денег как меры стоимости.
4. В каких формах люди могут хранить свое богатство?
5. Какие деньги выполняют функцию средства платежа?
6. Назовите изменения, произошедшие в функции мировых денег.

### **Тесты для самоконтроля**

**1. Деньги как мера стоимости — это:**

- а) способность золота выражать товарные стоимости;
- б) способность золота находиться в относительной форме стоимости;



- в) способность денег измерять стоимости всех товаров;
- г) способность денег определять цену товаров;
- д) ответы а), в) правильные;
- е) все ответы неправильные.

**2. Средство обращения — это:**

- а) система распределения товаров и услуг;
- б) переход от одной меры стоимости к другой;
- в) деньги, используемые для покупки товаров и услуг, а также для уплаты долгов;
- г) ответы а), б) правильные;
- д) все ответы неправильные;
- е) все ответы правильные.

**3. Деньги могут быть средством накопления из-за присущей им ликвидности, под которой понимают:**

- а) возможность использования актива в качестве средства платежа;
- б) актив, который может быть легко превращен в средство платежа;
- в) актив, имеющий фиксированную номинальную стоимость;
- г) ответы а), в) правильные;
- д) все ответы правильные.

**4. Деньги выполняют функцию средства платежа в таких случаях:**

- а) нет непосредственного обмена товаров на деньги;
- б) деньги выступают в форме самостоятельной меновой стоимости;
- в) возникает необходимость купли-продажи товаров в кредит;
- г) ответы а), в) правильные;
- д) все ответы неправильные.
- е) все ответы правильные.

**5. В функции мировых денег произошли такие изменения:**

- а) широкое использование слитков золота и платины в качестве функциональных форм мировых денег;
- б) общее признание средствами платежа конвертируемых национальных кредитных денег и международных счетных денежных единиц;
- в) использование золота лишь в крайних случаях;
- г) ответы б), в) правильные;
- д) все ответы неправильные;
- е) все ответы правильные.

# Тема 3

## ДЕНЬГИ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КРУГООБОРОТЕ ПРОДУКТОВ И ДОХОДОВ

---

---

### 3.1. Деньги и кругооборот продуктов и доходов

Кругооборот продуктов и доходов характеризуется количественными показателями, называемыми статистическими величинами или запасами. Эти показатели служат для измерения количеств, имеющих в наличии в некоторый конкретный момент времени. Такие величины выражаются без учета временного интервала. Из всех статистических величин важнейшими являются деньги.

Существует определенная зависимость между статистическим количеством денег и потоком национального продукта. Эта зависимость аналогична зависимости между количеством воды в замкнутой системе труб и потоком воды, текущей через эти трубы. В денежной форме эта зависимость может быть выражена следующим уравнением, известным как уравнение обмена:

$$MV = PQ,$$

где  $M$  — статистическое количество денег (денежная масса);  $V$  — скорость обращения денег;  $PQ$  — номинальный национальный продукт;  $P$  — уровень цен;  $Q$  — реальный национальный продукт.

Уравнение обмена — это сугубо расчетная зависимость, которая должна выполняться всегда и представляет собой достаточно удобную основу для рассмотрения многих важнейших проблем экономической теории. Исключительно важно влияние, оказываемое изменениями количества денег, находящихся в обращении, на уровень цен и размеры реального национального продукта.

Поскольку большинство сбережений накапливают домашние хозяйства, а большинство инвестиций вкладывают фирмы, то необходим некоторый набор механизмов, при помощи которых потоки денежных фондов перемещаются от первых ко вторым. Именно эти механизмы создаются благодаря функционированию финансовых рынков. Финансовые рынки изображены в центре диаграммы кругооборота продуктов и доходов на рис. 1.

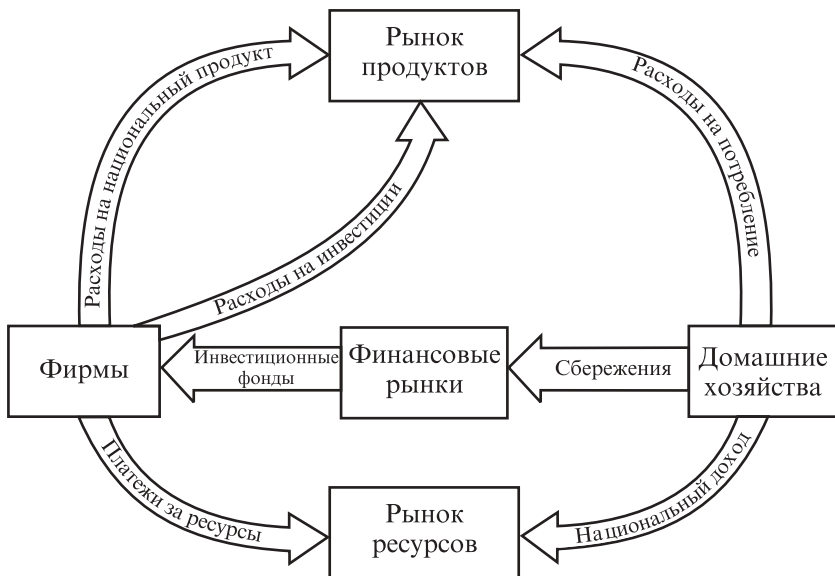


Рис. 1. Финансовые рынки в модели кругооборота

Когда в этот оборот добавляются сбережения и инвестиции, возникают два пути, по которым средства могут “путешествовать” от домашних хозяйств к рынкам продуктов: один — прямой, осуществляемый посредством расходов на потребление; другой — косвенный, по которому средства движутся через сбережения, финансовые рынки и инвестиции. На приведенной схеме показаны лишь потоки денежных средств. Финансовые рынки состоят из множества разнообразных каналов, по которым денежные средства “перетекают” от собственников сбережений к заемщикам. Эти каналы можно подразделить на две основные группы.

**Первая группа** — каналы так называемого *прямого финансирования*, по которым средства перемещаются непосредственно от собственников сбережений к заемщикам.

Можно выделить две подгруппы способов прямого финансирования.

- *Капитальное финансирование* — любое соглашение, по которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности на эту фирму. Наиболее известный пример — продажа корпора-

циями обыкновенных (“простых”) акций. Обыкновенная акция — это сертификат долевого участия в собственности корпорации, дающий его владельцу право на долю прибыли, получаемой этой корпорацией.

- *Финансирование путем получения займов* — любое соглашение, по которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на обязательство выплатить эти средства в будущем с оговоренным процентом, причем право на долю собственности на фирму кредитор не получает. В этом случае широко известным примером является продажа облигаций, т. е. сертификатов, представляющих собой обязательства выплатить долг в течение определенного количества лет с процентом, причем сделать это в соответствии с заранее оговоренным графиком. Обыкновенные акции, облигации, а также некоторые другие финансовые инструменты обычно называются *ценными бумагами*.

**Вторая группа** — каналы так называемого *косвенного финансирования*. При косвенном финансировании средства, перемещающиеся от домашних хозяйств по направлению к фирмам, проходят через особые институты, например банки, взаимные фонды, а также страховые компании; эти организации называются *финансовыми посредниками*.

### 3.2. Роль государственного сектора в кругообороте продуктов и доходов

В кругообороте продуктов и доходов следующими анализируются объекты государственного сектора. Для удобства анализа рассматриваем все уровни правительственных организаций таким образом, как если бы они функционировали как единое целое. Объединенный государственный сектор связан с остальной экономической системой следующими тремя способами: через налоги, государственные закупки и займы (рис. 2). Первый способ — связь через так называемые чистые налоги (разность налогов и трансфертных платежей), которые движутся от домашних хозяйств к правительству. Второй способ — государственные закупки, в результате которых средства перемещаются от правительства на рынки продуктов. Если государственные закупки превосходят по величине чистые налоги (возникает бюджетный дефицит), то правительство вынуждено брать займы на финансовых рынках (третий способ). Если чистые налоги превос-

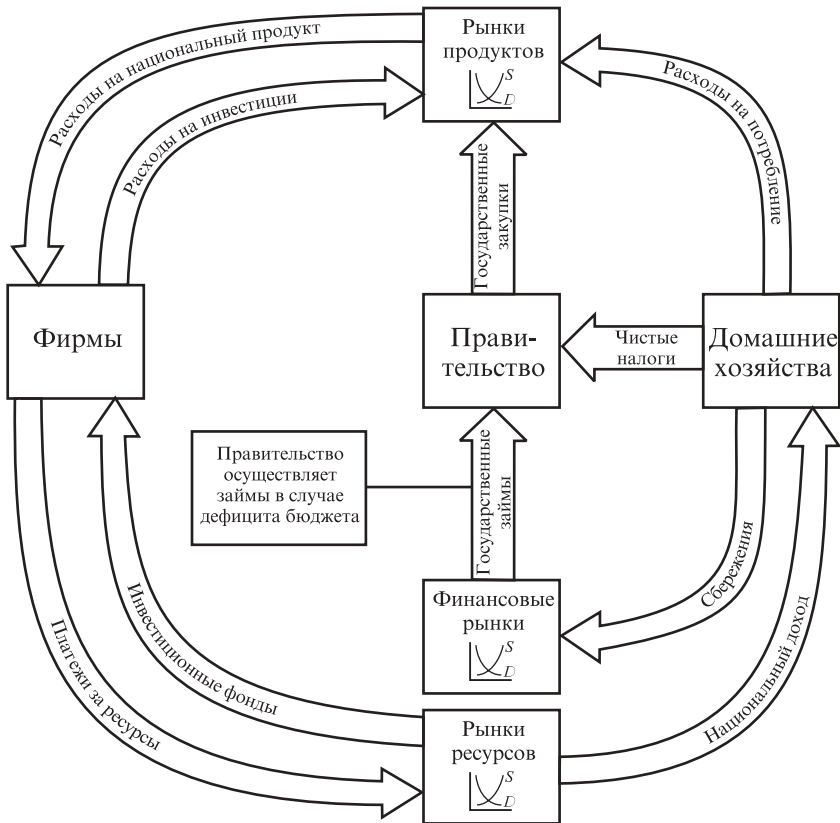


Рис. 2. Модель кругооборота с учетом роли государственного сектора

ходят по величине государственные закупки, то объем платежей по прошлым долгам правительства будет превосходить объем новых займов; в результате образуется чистый поток средств от правительства к финансовым рынкам (этот случай на схеме не представлен).

**Связи государственного сектора с кругооборотом доходов и продуктов.** При рассмотрении модели кругооборота нас прежде всего интересует чистое количество денежных средств сектора, представленного домашними хозяйствами. Налоговые поступления в государственный бюджет превосходят величину потока денежных средств, исходящих из сектора "домашние хозяйства", поскольку этот поток частично возмещается выплатами денежных средств правительства из госбюд-

жета домашним хозяйствам. Эти выплаты принимают форму трансфертных платежей, к числу которых относятся государственные пенсии, выплаты лицам с низкими доходами и пособия по безработице, которые не являются платой за какие-либо текущие трудовые услуги, покупаемые государством в лице правительства. Для получения достоверной оценки чистого влияния существующей налоговой системы на величину потока денежных средств, поступающих от домашних хозяйств к правительству, представляющему государственный сектор, вычитаем трансфертные платежи из налоговых поступлений. В результате получаем величину чистых налогов, указанных на рис. 2.

На этом рисунке не показан прямой поток налогов, выплачиваемых фирмами правительству (т. е. поступающих в госбюджет), хотя на практике фирмы платят налог с прибыли, а также ряд других налогов. Для простоты диаграмма построена так, как если бы все фирмы сначала выплачивали свои прибыли тем домашним хозяйствам, которые являются их собственниками, а потом собственники фирм, в свою очередь, платили бы правительству налоги с этих прибылей.

Суммарные государственные расходы<sup>1</sup> делятся на две категории. Мы уже использовали одну из этих категорий, а именно трансфертные платежи, при расчете чистых налогов. Другая категория представлена государственными закупками товаров и услуг, или просто государственными закупками. В нее входят платежи государства в лице правительства за все приобретенные им товары и услуги, а также заработная плата всех государственных служащих. Таким образом, термин “государственные расходы” может быть формально определен как сумма государственных закупок и трансфертных платежей.

Все государственные закупки показаны на рис. 2 стрелкой, направленной от правительства к рынкам продуктов, откуда эти денежные средства перетекают к фирмам, а затем, через рынки ресурсов, — к домашним хозяйствам. Здесь, как и при рассмотрении движения налоговых поступлений, нами в модели сделано известное упрощение. В действительности та часть государственных закупок, которая представлена жалованьем (окладами) государственных служащих, минует

---

<sup>1</sup> В западной экономической литературе термин “государство” практически не употребляется. В русскоязычной экономической литературе этот термин, как известно, используется очень широко. На наш взгляд, он более точно отражает реальную сущность таких явлений, как государственные расходы, государственные закупки, государственный долг (*Прим. ред.*).

в своем движении рынки продуктов, а также сектор, реально представленный фирмами, непосредственно двигаясь из государственного сектора по направлению к рынкам трудовых ресурсов и далее, попадая в сектор “домашние хозяйства”.

Последний способ связи государства в лице правительства со всей остальной экономической системой — это государственные займы, осуществляемые на финансовых рынках.

**Влияние государства в лице правительства на кругооборот доходов и продуктов: предварительные выводы.** Используя связи (см. рис. 2), правительство может оказывать значительное влияние на основные элементы кругооборота доходов и продуктов. Оно может различными действиями влиять на величину номинального национального дохода, а также на ту степень, в которой изменения номинального дохода и продукта принимают форму изменений реальных величин или изменений уровня цен. Эти аспекты государственной экономической политики будут более подробно рассмотрены в последующих темах, но здесь необходимо дать предварительный обзор данной темы.

Одним из источников государственного влияния на процесс кругооборота доходов и продуктов является фискальная (налогово-бюджетная) политика, касающаяся налогов и государственных расходов. Увеличивая чистые налоги, правительство может увеличить и объемы денежных средств, изымаемых у домашних хозяйств. Домашние хозяйства, в свою очередь, в этой ситуации вынуждены урезать либо сбережения, либо расходы на потребление, либо и то и другое одновременно. В любом случае результатом будет уменьшение национального продукта. Это может произойти как непосредственно, т. е. из-за сокращения доходов, получаемых фирмами от продажи потребительских товаров, так и косвенно, вследствие уменьшения объемов сбережений, а следовательно, и объемов инвестиционных средств, которые фирмы смогут потратить на приобретение капитальных благ.

Снижение чистых налогов стимулирует рост как сбережений, так и потребления, положительно влияя на рост национального продукта.

Мероприятия, осуществляемые в рамках налогово-бюджетной (фискальной) политики правительства, могут также принимать форму изменения объемов государственных закупок. Рост государственных закупок стимулирует рост национального продукта, поскольку в результате растут доходы фирм от продажи товаров и услуг государству; также растут и доходы домашних хозяйств, если увеличивается заработная плата рабочих, занятых в государственном секторе, или

растет количество занятых в нем. Снижение же объемов государственных закупок оказывает на национальный продукт противоположное воздействие.

При рассмотрении уравнения обмена  $MV = PQ$  отмечалось, что изменение количества денег, находящихся в обращении, должно, согласно уравнению, повлиять по меньшей мере на одну, а возможно, и на большее число оставшихся переменных: скорость обращения денег, уровень цен или реальный национальный продукт.

**Модель кругооборота доходов и продуктов с учетом воздействия иностранного сектора экономики.** *Импорт и экспорт.* На рис. 3 показано, как международные экономические связи могут быть включены в модель кругооборота. Импорт товаров и услуг представляет собой первое звено связи с внешним миром.

Все компоненты кругооборота потоков являются потоками прежде всего денежных платежей, а не потоками товаров и услуг. Поэтому платежи по импорту показаны стрелкой, направленной из внутренней национальной экономики за рубеж. Домашние хозяйства и фирмы, как и правительственные институты, приобретают импортные товары и услуги. Однако с целью упрощения диаграммы на ней показана лишь одна, крупнейшая по объему категория импорта — импорт потребительских товаров.

Экспорт представляет собой еще одно звено, связывающее внутреннюю национальную экономическую систему с зарубежными странами. Полученные в качестве платежей средства, компенсирующие стоимость товаров и услуг, проданных иностранным покупателям, поступают на рынки продуктов, где они сливаются с потоками денежных средств, полученных от продажи товаров и услуг внутренним домашним хозяйствам, фирмам и государству в лице правительства. Средства из всех этих источников прибавляются к доходам, получаемым фирмами от продажи национального продукта.

*Потоки капитала.* Импорт и экспорт товаров и услуг — не единственные способы связи национальной экономики с внешним миром. В ходе анализа необходимо учитывать множество разного рода международных финансовых операций, таких, например, как займы и кредиты, международные закупки и продажи реальных финансовых активов.

Подобно импорту и экспорту, международные финансовые операции самим фактом своего существования приводят к возникновению определенных потоков платежей, направленных как внутрь экономической системы, так и за ее пределы.



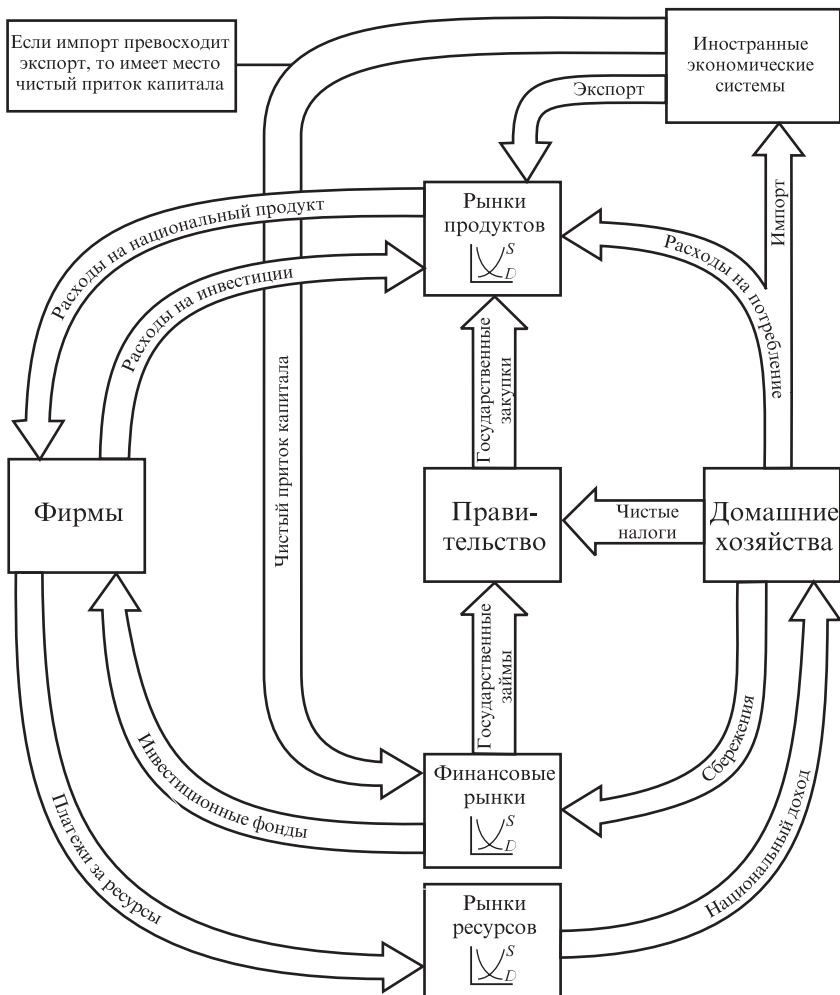


Рис. 3. Модель кругооборота с учетом иностранного сектора экономики

У притока капитала есть своего рода “зеркальное отражение”. Так, если пенсионный фонд покупает акции какой-то компании по производству бумаги или банк выдает ссуду какому-то горнодобывающему концерну, то денежные средства, естественно, текут из экономической системы страны, в которой находятся пенсионный фонд и банк.

## Контрольные вопросы

1. Дайте определение уравнения обмена.
2. Изобразите по памяти схему кругооборота продуктов и доходов.
3. Какую роль в кругообороте продуктов и доходов играет финансовый рынок?
4. В чем проявляются связи государственного сектора с кругооборотом продуктов и доходов?
5. Как международные экономические связи могут быть включены в модель кругооборота?

## Тесты для самоконтроля

1. **Кругооборот продуктов и доходов (классическая модель) описывает:**
  - а) свободное движение товаров и услуг, капитала и труда к рынкам;
  - б) поток денежных платежей, совершаемых при обмене товаров и услуг на рынках;
  - в) движение товаров и ресурсов — по часовой стрелке, а соответствующих платежей — в противоположном направлении;
  - г) поток товаров и услуг, которыми обмениваются домашние хозяйства и фирмы, сбалансированный контрпотоком денежных платежей, совершаемых при этом обмене.
2. **В кругообороте продуктов и доходов существуют статистические величины, важнейшими из которых являются такие:**
  - а) количество автомобилей, находящихся в пользовании на 01.01.20.. года;
  - б) готовые товары и услуги;
  - в) деньги;
  - г) готовые товары и услуги и промежуточные товары;
  - д) ответы а), г) правильные;
  - ж) все ответы неправильные.
3. **Уравнение обмена — это:**
  - а) уравнение, согласно которому статистическое количество денег равно среднему взвешенному значению цен готовых товаров и услуг;
  - б) уравнение, согласно которому национальный продукт совпадает с количеством товаров и услуг;
  - в) уравнение, представляющее собой расчетную зависимость, которая должна соблюдаться всегда;
  - г) уравнение, согласно которому произведение величины денежной массы на скорость обращения денег равно произведению уровня цен на реальный национальный продукт;
  - д) ответы в), г) правильные;
  - е) все ответы правильные.

**4. В случае добавления к кругообороту продуктов и доходов сбережений и инвестиций возникают такие два пути, по которым средства могут “путешествовать” от домашних хозяйств к рынкам продуктов:**

- а) прямой и затратный;
- б) косвенный и канальный;
- в) прямой и косвенный;
- г) затратный и канальный;
- д) ответы в), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.

**5. Государственный сектор в кругообороте продуктов и доходов связан с остальной экономической системой через:**

- а) налоги;
- б) государственные закупки;
- в) займы;
- г) ответы б), в) правильные;
- д) все ответы неправильные;
- е) все ответы правильные.

# Тема 4

## ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ

---

---

### 4.1. Виды денежного оборота

*Денежный оборот* — это движение денежного капитала в процессе расширенного общественного воспроизводства, непосредственно включающего движение денег на стадиях распределения и обмена. Опосредованно обслуживает процессы производства и потребления, поэтому влияет на все стадии общественного воспроизводства. По характеру движения денежных средств он подразделяется на *финансы*, *кредит* и *денежное обращение*, а по форме денег, осуществляющих оборот, делится на *наличный* и *безналичный*.

*Наличные расчеты* осуществляются между предприятиями и населением, между отдельными лицами, а также на незначительные суммы — между предприятиями, организациями, учреждениями. К наличным расчетам относятся выплаты предприятиями денежных доходов населению в виде заработной платы, стипендий, пенсий, денежной помощи и дотаций, поступлений из финансовой системы и др. Наличные расчеты между отдельными лицами возникают, как правило, в процессе купли-продажи товаров, предоставления и оплаты услуг. Выдача наличных для выплаты заработной платы, стипендий и денежного обеспечения военнослужащих производится банками в сроки, предусмотренные договорами, решениями правительства, а также указаниями НБУ. Наличные выдаются с расчетного счета предприятий с помощью чеков, на обратной стороне которых указывается целевое назначение денег, снимаемых со счета.

*Безналичный денежный оборот* — часть денежного оборота, в котором движение денег осуществляется в виде перечисления сумм по счетам в банке или зачета взаимных требований, т. е. без наличных денежных знаков. Большая часть общего денежного оборота осуществляется в безналичной форме. Это обусловлено тем, что безналичный оборот имеет существенные преимущества перед наличным и поэтому более эффективен как для общества в целом, так и для каждого отдельного экономического субъекта. *Во-первых*, значительно

уменьшаются общественные издержки обращения. *Во-вторых*, создаются необходимые условия для государственного регулирования денежного обращения. *В-третьих*, улучшается экономическое состояние субъектов денежного обращения, так как ускоряется обращение их денежных средств, обеспечивается тесная их связь с банками и денежным рынком в целом. Поэтому всем участникам сферы обращения должно быть экономически выгодно рассчитываться по своим обязательствам в безналичной форме через банки (за исключением платежей на небольшие суммы).

**Безналичные расчеты** — система денежных расчетов, которые осуществляются без участия наличных, т. е. перечислением банкам определенной суммы со счета плательщика на счет получателя или зачетом взаимных требований предприятий и общественных организаций. В систему безналичных расчетов входят:

- принципы их организации;
- требования к организации;
- формы и способы расчетов;
- очередность платежей;
- расчетные документы.

Безналичные расчеты осуществляются согласно с такими принципами:

- после отпуска товаров и предоставления услуг;
- только через банк и под его контролем;
- только с согласия плательщика;
- при наличии свободных средств на счете плательщика или права на получение кредита.

Организация безналичных расчетов должна отвечать таким требованиям:

- обеспечивать своевременность платежей за реализованные товары и оказанные услуги;
- создавать условия для взаимного контроля плательщиков и получателей средств за соблюдением расчетной и договорной дисциплины, а также для банковского контроля за участниками расчетов;
- не допускать внепланового перераспределения средств в процессе расчетов, содействовать сближению момента получения и оплаты товарно-материальных ценностей (ТМЦ).

Способы безналичных расчетов состоят:

- в перечислении средств с расчетного (текущего) счета плательщика на счет получателя в банке;
- в зачете взаимных требований.

Безналичные расчеты бывают иногородними и местными, республиканскими и межгосударственными. Под *иногородними* понимают расчеты между поставщиками и покупателями, которых обслуживают учреждения банков, находящиеся в разных населенных пунктах. *Местные* безналичные расчеты — это расчеты между поставщиками и покупателями, которых обслуживает одно или разные учреждения банков, но в пределах одного и того же города.

В зависимости от сферы применения безналичные расчеты подразделяются на две группы:

- расчеты при товарных операциях за ТМЦ, предоставленные услуги и выполненные работы;
- расчеты при нетоварных операциях (перечисление налогов и других платежей в бюджет, получение и возврат кредитов).

В зависимости от характера расчетных документов различают такие безналичные расчеты:

- платежными требованиями;
- платежными поручениями;
- платежными требованиями-поручениями;
- чеками;
- аккредитивный и вексельный.

Безналичные расчеты предполагают обязательное открытие предприятиями счетов в учреждениях банков. Для открытия счета предприятие и физическое лицо выполняют требования Закона Украины “О внесении в некоторые законы Украины изменений по открытию банковских счетов” и Инструкции № 3 НБУ «Об открытии банками счетов в национальной и иностранной валюте» (прил. 1–5).

## 4.2. Безналичные расчеты

Выбор конкретной формы безналичного расчета является правом хозяйствующих субъектов (табл. 1). В связи с этим форма и порядок расчетов являются неотъемлемыми элементами любого хозяйственного договора. Как уже отмечалось, существуют следующие документы для оформления безналичных расчетов.

**Платежное требование** (прил. 6) — документ, по которому получатель денег предоставляет в банк требование к плательщику об уплате определенной суммы денег. Используются только при взаимозачете требований.

Предварительная оплата или плановые платежи проводятся с использованием платежных поручений.

Заява  
на відкриття рахунків

Найменування установи банку

\_\_\_\_\_

Найменування підприємства

\_\_\_\_\_

(повна і точна назва)

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Ідентифікаційний код за ЄДРПОУ

Ідентифікаційний номер ДРФО

--

Просимо відкрити

\_\_\_\_\_ (поточний, бюджетний та ін. рахунки)

рахунок на підставі Інструкції Національного банку України про відкриття банками рахунків у національній та іноземній валюті, що має для нас обов'язкову силу, із змістом цієї Інструкції ознайомлені. В інших установах банків рахунків

\_\_\_\_\_ не маємо, маємо (вказати номери рахунків та в яких установах банків відкриті)

Керівник (посада)  
Головний бухгалтер

(Підпис, прізвище, ініціали)  
(Підпис, прізвище, ініціали)

“\_\_\_” \_\_\_\_\_ р.

М. П.

Відмітки банку

Відкрити

\_\_\_\_\_ рахунок  
(поточний, бюджетний та ін. рахунки)

Документи на оформлення  
відкриття рахунку та здійснення  
операцій за рахунком перевірів:

Дозволяю

Керівник \_\_\_\_\_ (підпис)

Дата відкриття рахунку

“\_\_\_” \_\_\_\_\_ р.

№ бал. рахунку	№ особов. рахунку

Головний  
бухгалтер

(підпис)

<b>КАРТКА</b> із зразками підписів та відбитком печатки		<b>ВІДМІТКА БАНКУ</b>
Власник рахунку	Ідентифікаційний код (номер)	
(повна назва)		<b>Головний бухгалтер чи його заступник</b>
Адреса		
тел.		Підпис
Назва вищестоящої організації	Коди	“__” _____ 20__ р.
(міністерство, відомство, центральна кооперативна чи громадська організація)		<b>ІНШІ ВІДМІТКИ</b>
Назва установи банку		
Місцезнаходження банку		
Наводимо зразки підписів та печатки, які просимо вважати обов'язковими при здійсненні операцій за рахунком		
Чеки та інші розпорядження за рахунком просимо вважати дійсними в разі наявності на них одного першого і одного другого підписів		



(Найменування власника рахунка)			Рахунок №
Посада	Прізвище, ім'я та по батькові	Зразок підпису	Зразок печатки
Перший підпис			
Перший підпис			
Другий підпис			

Всі обов'язки по веденню обліку та звітності покладені на головного бухгалтера.

Місце для печатки вищестоящої організації,  
що засвідчила повноваження та підписи.

Строк повноважень і підписи службових осіб,  
які тимчасово користуються правом першого  
чи другого підписів, засвідчуємо:

Керівник \_\_\_\_\_  
Головний  
бухгалтер \_\_\_\_\_

Повноваження та підписи керівника та головного бухгалтера, які діють відповідно до сату (Положення),

Засвідчую \_\_\_\_\_  
(посада і підпис керівника чи заступника керівника вищестоящої організації)

Видані грошові чеки					
Дата	з №	до №	Дата	з №	до №

Текст положення № 0157500-97Z (частина 3)

*Додаток*  
до постанови Правління Національного  
банку України № 64 від 17.03.97 р.

Податковій адміністрації

\_\_\_\_\_

(місто, район)

\_\_\_\_\_

Довідка  
про відкриття (закриття, зміну) рахунку

Повідомляємо, що “\_\_\_” \_\_\_\_\_ 199\_ року \_\_\_\_\_  
(назва установи банку)  
відкрито (закрито, змінено номер) \_\_\_\_\_  
(назва власника рахунку)

\_\_\_\_\_

рахунок № \_\_\_\_\_  
(розрахунковий, поточний, бюджетний, депозитний  
та інші рахунки в національній та іноземній валюті)

Керівник установи банку (підпис)

Головний бухгалтер (підпис)

М. П.

Текст положення № 0819500-98Z (частина 3)

Додаток 4

до Інструкції про відкриття банками  
рахунків у національній та іноземній  
валюті

Поточний рахунок в іноземній валюті фізичної особи — іноземця (резидента чи нерезидента), особи без громадянства та громадянина України — нерезидента.

Відкрити поточний рахунок

№ \_\_\_\_\_  
в \_\_\_\_\_ (назва установи уповноваженого банку)  
(найменування валюти)  
\_\_\_\_\_  
(підписи службових осіб банку)  
“ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 199 \_ р.

Заява

від \_\_\_\_\_,  
(прізвище, ім'я, по батькові)  
паспорт, серія \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_, громадянство \_\_\_\_\_  
(інший документ, що засвідчує особу)  
\_\_\_\_\_  
ідентифікаційний номер ДРФО (для іноземців-резидентів) \_\_\_\_\_  
та осіб без громадянства — редизентів)  
Прощу відкрити поточний рахунок у \_\_\_\_\_  
(найменування валюти)  
на моє ім'я.

Письмові розпорядження будуть підписуватись мною або уповноваженою мною особою за довіреністю.

У разі зміни повноважень особи на право розпоряджатися рахунком зобов'язуюсь негайно повідомити про це в письмовій формі.

Правила банку щодо ведення поточних рахунків мені відомі, і я вважаю їх для себе обов'язковими. Все листування щодо цього рахунку прошу надсилати за адресою

\_\_\_\_\_  
Про зміну адреси повідомлятиму банк письмово.

“ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 199 \_ р. \_\_\_\_\_  
(підпис власника рахунку)

Приложение 5

Додаток 5  
до Інструкції про відкриття банками  
рахунків у національній та іноземній  
валюті

**ЗАЯВА**  
на відкриття рахунку фізичної особи  
в грошовій одиниці України

Ідентифікаційний номер ДРФО

Найменування установи банку

\_\_\_\_\_

Прізвище, ім'я та по батькові

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Прошу відкрити

рахунок

\_\_\_\_\_ (поточний, депозитний та інші)

(підпис, прізвище, ініціали)

“\_\_” \_\_\_\_\_ 199\_ р.

**ВІДМІТКИ БАНКУ**

Відкрити

\_\_\_\_\_ рахунок  
(поточний, депозитний та ін. рахунки)

Документи на оформлення  
відкриття рахунку та здійснення  
операцій за рахунком перевірів

Дозволяю

Керівник \_\_\_\_\_ (підпис)

Дата відкриття рахунку

“\_\_” \_\_\_\_\_ 199\_ р.

№ бал. рахунку	№ особов. рахунку

Головний  
бухгалтер

(підпис)

**Развитие форм безналичных расчетов**

Период, гг.	Формы безналичных расчетов
1921–1930	Расчеты чеками, расчеты в порядке банковских переводов, расчеты с использованием векселей
1930–1932	Акцептная, аккредитивная, расчеты по особым счетам, расчеты чеками, банковские переводы
...	
1987–1991	Инкассовая (акцептная), аккредитивная, расчеты платежными поручениями, плановые платежи, чековая, расчеты в порядке зачета взаимных требований
1991–2001	Расчеты платежными поручениями, расчеты платежными требованиями, расчеты платежными требованиями-поручениями, расчеты чеками, аккредитивная, вексельная, зачет взаимной задолженности, безакцептная, инкассовое поручение (распоряжение), плановые платежи

## ПЛАТІЖНА ВИМОГА № \_\_\_\_\_

від " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

0410007

Платник

Код за ЄДРПОУ

Банк платника

код банку

в м. \_\_\_\_\_

Одержувач

Код за ЄДРПОУ

Банк одержувача

код банку

в м. \_\_\_\_\_

Сума (словами)

Призначення платежу \_\_\_\_\_

Одержано банком

" \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

ДЕБЕТ	СУМА
рах. № _____	
КРЕДИТ	
рах. № _____	
рах. № _____	

Проведено банком

" \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

підпис банку

М. П.

Підписи одержувача

**Платежное поручение** (прил. 7) — поручение предприятия банку о перечислении определенной суммы со своего счета на счет другого предприятия. Действительно такое поручение 10 дней со дня выписки; при этом день выписки не учитывается. Платежные поручения принимаются банком к исполнению только при наличии средств на счете плательщика, если иное не оговорено между банком и владельцем счета.

Безналичные расчеты классифицируют по формам:

в зависимости от условий оплаты сделки —

- акцептная;
- безакцептная;
- аккредитивная;
- плановые платежи;
- зачет взаимной задолженности;

в зависимости от используемых платежных средств —

- без их использования (расчет платежными требованиями, поручениями, требованиями-поручениями);
- чековая;
- вексельная.

**Акцептная форма расчетов** (рис. 4). При использовании этой формы расчетов поставщик, отгрузив продукцию, товары (выполнив работы, оказав услуги), выставлял в обслуживающий его банк платежное требование и копии отгрузочных документов, т. е. поручал банку произвести оплату этого платежного требования. Далее банк поставщика передавал в банк плательщика само требование, а последний — плательщику.

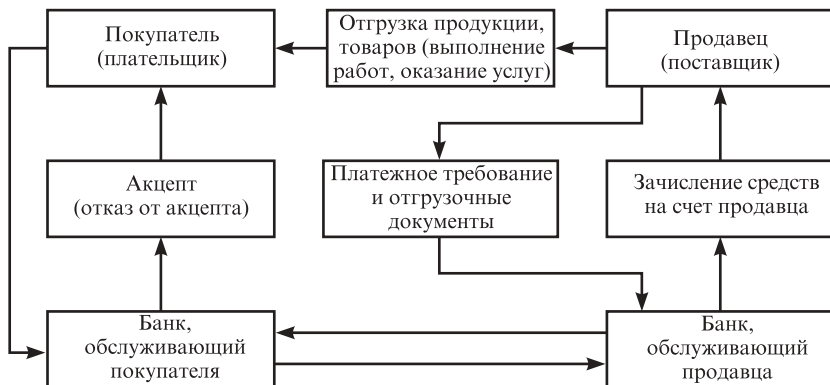


Рис. 4. Акцептная форма расчетов

**ПЛАТІЖНЕ ДОРУЧЕННЯ № \_\_\_\_\_**

від "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

0410007

Одержано банком  
"\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

Платник  
Код за ЄДРПОУ   
Банк платника \_\_\_\_\_ код банку   
в м. \_\_\_\_\_

Одержувач  
Код за ЄДРПОУ   
Банк одержувача \_\_\_\_\_ код банку   
в м. \_\_\_\_\_  
Сума (словами) \_\_\_\_\_

Призначення платежу \_\_\_\_\_

ДЕБЕТ	СУМА
рах. № <input type="text"/>	<input type="text"/>
КРЕДИТ	
рах. № <input type="text"/>	
рах. № <input type="text"/>	

Проведено банком  
"\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.  
підпис банку

М. П. Підписи платника



**Расчет платежными требованиями-поручениями** (рис. 5). Это расчетные документы (прил. 8), содержащие требования поставщика к покупателю оплатить на основании направленных ему (минуя банк) счетов и отгрузочных документов стоимость поставленной продукции или товаров (выполненных работ, оказанных услуг) и, одновременно, поручение покупателя обслуживающему его банку произвести оплату полученной продукции или товаров (работ, услуг).



Рис. 5. Расчеты платежными требованиями-поручениями

**Аккредитивная форма расчетов** (рис. 6). Аккредитив — денежное обязательство банка, выдаваемое им по поручению клиента (предприятия, организации) в пользу контрагента последнего по договору, по которому банк, открывший аккредитив, может произвести платеж или предоставить полномочия произвести такой платеж другому банку при условии предоставления ему поставщиком документов, предусмотренных аккредитивом (прил. 9, 10). Срок действия и порядок расчетов по аккредитиву определяются договором между плательщиком и поставщиком, который должен содержать такую информацию:

- наименование банка-эмитента;
- вид аккредитива и способ его исполнения;

# ПЛАТІЖНА ВИМОГА — ДОРУЧЕННЯ № \_\_\_\_\_

від " \_\_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

Платник

Код за

ЄДРПОУ

Банк платника

код банку

в м.

Одержувач

Код за

ЄДРПОУ

Банк одержувача

код банку

в м.

Призначення платежу

М. П.

Підпис одержувача

Сума до оплати (словами)

М. П.

Підписи платника

0410007

Одержано банком

" \_\_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

ДЕБЕТ СУМА

рах. №

КРЕДИТ

рах. №

рах. №

СУМА

ДЕБЕТ ДО ОПЛАТИ

рах. №

КРЕДИТ

рах. №

рах. №

Проведено банком

" \_\_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

підпис банку

**ЗАЯВА НА АКРЕДИТИВ**  
від “\_\_\_” \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

0410003

Заявник акредитива	Бенефіціар
Код за ЄДРПОУ	Код за ЄДРПОУ
Банк-емітент	Банк бенефіціара
в м. _____ МФО № _____	в м. _____ МФО № _____
Відкрийте нам акредитив  (вид акредитива)	Строк дії акредитива  від “___” _____ 199__ р.
Сума  (цифрами і словами)	Акредитив в іншому (виконуючому) банку виконати: а) за рахунок коштів платника, депонованих у виконуючому банку б) інкасацією документів до банку-емітента в) через кореспондентський рахунок банку-емітента (Зайве закреслити)
Умови акредитива до виконуючого банку направити: а) спецзв'язком; б) коротким повідомленням: - електронною поштою - телетайпом (Інші лінії зв'язку, вказати які. Зайве закреслити)	З акцептом (чиїм), без акцепту
Договір № ___ від “___” _____ 199__ р.  Назва товарів, виконаних робіт, наданих послуг  (Кількість, ціна, сума)	Платіж (чи акцепт) здійснити проти: _____ _____ _____ _____
Додаткові умови:	(перелік документів, які додаються до реєстру документів за акредитивом)

М. П.

Підписи заявника акредитива

## РЕЄСТР ДОКУМЕНТІВ ЗА АКРЕДИТИВНОМ

№ \_\_\_\_\_  
від " \_\_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199 \_\_\_\_\_ р.

0410007

Одержано банком

Заявник акредитива

Код за ЄДРПОУ   
Банк-емітент \_\_\_\_\_ код банку

в м. \_\_\_\_\_

Бенефіціар

Код за ЄДРПОУ   
Виконуючий банк \_\_\_\_\_ код банку

в м. \_\_\_\_\_

Сума (словами) \_\_\_\_\_

Назва товару, виконаних робіт, наданих послуг \_\_\_\_\_

Договір № \_\_\_\_\_ від " \_\_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199 \_\_\_\_\_ р.

Перелік документів, що додаються \_\_\_\_\_

Проведено банком

" \_\_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 199 \_\_\_\_\_ р.

М. П. Підписи бенефіціара

підпис банку

	ДЕБЕТ	СУМА	
рах. № _____			
рах. № _____			
рах. № _____			

- способ извещения поставщика о выставлении аккредитива;
- перечень необходимых документов.

Аккредитивы могут быть:

- покрытыми (депонированными), при открытии которых банк-эмитент перечисляет средства плательщика в распоряжение банка поставщика, который, в свою очередь, зачисляет эти средства на специальный балансовый счет на весь срок действия обязательств банка-эмитента;
- непокрытыми — средства остаются в банке-эмитенте;
- отзывными — могут быть изменены или аннулированы без предварительного согласия поставщика;
- безотзывными — не могут быть изменены без согласия поставщика, в пользу которого они открыты.

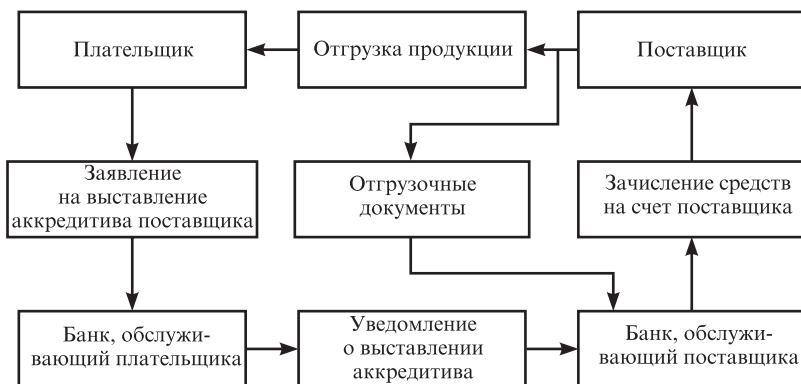


Рис. 6. Аккредитивная форма расчетов

**Чековая форма расчетов.** Чеки — письменное распоряжение банку от владельца текущего счета (чекодателя) оплатить чекодержателю указанную в чеке сумму денег с его счета на счет получателя средств. Расчеты чеками между юридическими (прил. 11) и физическими (прил. 12) лицами производятся в пределах депонированных на эти цели на специальном счете средств.

**Зачет взаимной задолженности.** Использование данной формы безналичных расчетов предполагает, что между участниками сделки имеется взаимная задолженность, которая погашается посредством зачета взаимных требований, что способствует ускорению расчетов.



(зворотний бік чека)

<p>Місце календарного штампеля</p> <p>_____</p> <p>(підпис уповноваженої особи чекодержателя, що приймає розрахунковий чек в оплату)</p> <p>постачальника</p>	<p>П о л е  п і д ш и в а н н я</p>	<p>Місце для штампеля</p> <p>постачальника</p> <p>Відмітка власника книжки про перевірку правильності використання</p> <p>_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p> <p>Головний бухгалтер чекодавця _____</p>
<p><b>ВІДМІТКИ БАНКУ</b> про причини несплати чека</p> <p>_____</p> <p>Підпис банку _____</p>		

Директор Департаменту  
платіжних систем

Додаток 6  
до Інструкції про безготівкові розрахунки в Україні в національній валюті

КОРНІЄЦЬ РОЗРАХУНКОВОГО ЧЕКА	РОЗРАХУНКОВИЙ ЧЕК
Серія _____ № _____	Серія _____ № _____ (назва банку-емітента, код банку №)
На _____ (сума цифрами)	Ідентифікаційний номер на _____ Д-т рах. № _____ (сума цифрами) К-т рах. № _____
“__” _____ 200_ р. (дата видачі)	“__” _____ 200_ р. Підпис банку
_____ (ідентифікаційний номер)	_____ (прізвище, ім'я, по батькові)
_____ (прізвище, ім'я, по батькові)	Паспорт серії _____ № _____, _____ “__” _____ 200_ р. (ким та коли виданий)
Паспорт серії _____ № _____, виданий “__” _____ 200_ р.	Чек на _____ (сума літерами)
_____ (сума літерами)	Виданий установою (відділенням) № _____ банку _____ (назва банку, його місцезнаходження)
Виданий установою (відділенням) № _____ банку _____	Чек дійсний до “__” _____ 200_ р. підпис банку _____ Підпис чекодавця _____
Чек дійсний до “__” _____ 200_ р.	М. П. Дата “__” _____ 200_ р.
Підпис банку _____	Серійний № _____ Рахунок № _____ Сума _____ МФО банку _____
Чек отримав _____	



(зворотний бік чека)

Відмітка установи банку, підприємства торгівлі або послуг про прийняття чека до оплати	<p>Розрахунковий чек</p> <p>де на всій території України незалежно від місця його видачі для розрахунків за товари або послуги;</p> <p>обмін чека на готівку підприємством торгівлі або послуг не здійснюється;</p> <p>невикористаний чек його власник може повернути до банку, який його видав, для зарахування суми на свій рахунок або обміняти чек на готівку.</p> <p><b>ЧЕК ДІЙСНИЙ ТРИ МІСЯЦІ</b></p>	<p>П о л е</p> <p>а) Сума перераховна у безготівковій формі з рахунку фізичної особи № _____ (сума літерами)</p> <p>п і д ш и</p> <p>б) внесена готівкою _____ (сума літерами)</p> <p>в а н н я</p>
Зберігайте чек окремо від паспорта!		
Заповнюється при виплаті готівки		
Сума чека _____		
(літерами)		
Отримав _____ “__” _____ 200_ р.		
(підпис) _____ (дата)		
Пред’явлений паспорт серії _____ № _____		
Ким та коли виданий _____		
Контролер (оператор) _____ Касир _____		

Директор Департаменту платіжних систем

**Вексельная форма расчетов** (прил. 13, 14). Вексель — ценная бумага (платежный документ), которая удостоверяет безусловное денежное обязательство должника оплатить после окончания указанного срока определенную сумму денег держателю векселя. Существуют такие *типы* векселей:

- простой вексель — содержит простое, ничем не подтвержденное обязательство векселедателя уплатить собственнику векселя после окончания указанного срока определенную сумму;
- переводной вексель — содержит письменный приказ векселедержателя, адресованный плательщику, уплатить третьему лицу определенную сумму денег в определенный срок.

Кроме того, выделяют такие *виды* векселей:

- коммерческие — векселя, основанные на реальном товарном покрытии;
- государственные — векселя, векселедержателем которых является государство;
- банковские;
- налоговые.

Учет или покупка векселей банком — это финансовая операция краткосрочного характера с использованием дисконтной ставки.

Схема покупки векселей: владелец векселя на определенную сумму  $FV$  предъявляет вексель банку, который соглашается его учесть, удерживая часть вексельной суммы — дисконт. В этом случае банк предлагает владельцу векселя сумму  $PV$ , исчисляемую исходя из объявленной банком ставки дисконтирования. Расчет выплачиваемой банком суммы ведется так:

$$PV = FV(1 - t/Td),$$

где  $PV$  — настоящая стоимость;  $FV$  — будущая стоимость (номинальная стоимость);  $t/T$  — относительная продолжительность периода до погашения ссуды;  $t$  — количество дней;  $T$  — расчетное число дней в году;  $d$  — коэффициент дисконтирования.

Разница между будущей и настоящей стоимостями векселя — это комиссионные банка.

**Безакцептная форма расчетов** (прил. 15). В настоящее время безакцептное (без согласия предприятия) списание средств с расчетного счета плательщика производится в следующих случаях:

- штрафные санкции к предприятию (организации) со стороны налоговых органов и внебюджетных фондов;

Текст листа № 1\_85500-930 (частина 1)

Реєстр № "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199 \_\_ р.

Затверджується \_\_\_ вексель \_\_\_\_\_  
на суму \_\_\_\_\_

Керівник банку

\_\_\_\_\_ (підпис)

"\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199 \_\_ р.

в \_\_\_\_\_  
(найменування установи банку)

\_\_\_\_\_ (найменування пред'явника)  
пере(врахування)

представляє для \_\_\_\_\_  
пере(застави)

\_\_\_\_\_ вексель \_\_\_\_\_  
на суму \_\_\_\_\_

(прописом)

Довідка

про пропозиції пред'явника  
за вексельними кредитами  
на "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199 \_\_ р.

(тис. )

(Пере)Врахування

Пере(Застава)

\_\_\_\_\_ 1 \_\_\_\_\_ 2 \_\_\_\_\_ 3 \_\_\_\_\_

1. Встановлений ліміт
2. Заборгованість за непогашеними векселями
3. Вільний ліміт
4. Пред'явлено векселів у забезпечення згідно з реєстром
5. Відношення заборгованості до забезпечення у %:  
- встановлено банком  
- фактичне
6. Може бути видана додаткова позичка

підписи відповідальних осіб

№ векселів		Вексе- ледав- ці (повне най- мену- вання і ад- реса)	Міс- це пла- тежу	Дата скла- дання на строк (міся- ців, днів)	Сума кож- ного век- селя	Стро- ки надхо- джен- ня плате- жів за вексе- лями	Число днів до стро- ку пла- тежу	Став- ка вра- ху- вання у %	Сума вра- хуван- ня (дис- кон- ту)	Комі- сія пор- то- дам- но	Відміт- ка про опро- тесту- вання і інші заува- ження банку
у по- ряд- ку	за жур- на- лом бан- ку										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12



Простий вексель

_____		Я к  а в а л і с т  з а
валюта сума цифрами		
_____	_____	
Місце складання	Дата складання	
_____		
“__” _____ 199__ р. Ми заплатимо проти цього векселя наказу		
_____		
найменування того, кому або за наказом кого		
_____		
платіж повинен бути здійснений		
_____	_____	Підпис і точна адреса векселедавця
валюта	сума прописом	
Підлягає сплаті в _____		
_____		
місце платежу		
_____		
найменування банківської		
_____		
установи		

**ЗАЯВА ПРО ВІДМОВУ ВІД АКЦЕПТУ № \_\_\_\_\_**

0410007

від "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

Одержано банком

"\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.

Платник		
Код за ЄДРПОУ	<input type="text"/>	
Банк платника		код банку <input type="text"/>
Одержувач		
Код за ЄДРПОУ	<input type="text"/>	
Банк одержувача		код банку <input type="text"/>
Сума (словами)		в м. <input type="text"/>

	ДЕБЕТ	СУМА
рах. № <input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
рах. № <input type="text"/>	КРЕДИТ	<input type="text"/>
рах. № <input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

Договір № _____	Платіжна вимога № _____	від "___" _____ 199__ р.
Замовлення № _____ від "___" _____ 199__ р.	на суму	
	частково акцептовано	

Мотиви відмови від акцепту

М. П. Підписи клієнта  
 "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 199\_\_ р.  
 Проведено банком  
 підпис банку

- штрафные санкции к предприятию (организации) по решению суда;
- оплата железнодорожных тарифов, электроэнергии, водоснабжения и т. п.;
- оплата услуг банка за расчетно-кассовое обслуживание.

При расчетах между предприятиями, организациями по хозяйственным договорам (товарным операциям) указанная форма в настоящее время не используется.

**Плановые платежи** как форма безналичных расчетов применяются в таких случаях:

- контрагентов договора не устраивают ни предоплата, ни оплата по факту совершения сделки;
- сделка реализуется в течение длительного периода и оплата ее осуществляется в течение этого периода, как правило, равными долями независимо от ритма поставок;
- объем сделки при заключении договора известен приблизительно и может уточняться в ходе ее реализации.

Плановые платежи осуществляются с использованием платежных поручений.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение денежного оборота.
2. Назовите виды денежного оборота.
3. Формы безналичных расчетов.
4. В каких случаях производится безакцептное списание средств с поточного счета плательщика?
5. Виды векселей.

### Задачи

1. Оформление документов на открытие текущего счета в банке.

Предприятие “Р”, код 15320402, просит областную дирекцию АКБ “КРЕДИТ”, код МФО 311443, открыть ему текущий счет с присвоением соответствующего номера 26008546 (директор банка Левченко Александр Степанович, главный бухгалтер Савчук Светлана Анатольевна, директор предприятия Немич Юрий Владимирович, главный бухгалтер Светельникова Анна Харитоновна).

*Задание:*

- оформите на соответствующем бланке заявление на открытие счета;
- заполните карточку с образцами подписей и оттиском печати;

- укажите, какими нормативными актами регламентируется открытие счетов предприятия в банке в национальной валюте;
- назовите виды счетов в национальной валюте для предприятий.

**2.** Предприятие “Р” перечислило с текущего счета СП “В”, код 23089321, обслуживающемуся в АКБ “ФИНАНСЫ”, код МФО 417720, текущий счет № 260045689, предоплату за лесоматериалы согласно счету № 48 от 25.09.20.. года на сумму 123456 грн, срок получения 10.10.20.. года.

*Задание:*

- заполните платежное поручение № 32 от 27.09.20.. года.

**3.** Используя условия задачи 2, произведите расчет с помощью безотзывного аккредитива, который выставлен 27.09.20.. г. на срок 15 дней.

*Задание:*

- заполните заявление на аккредитив;
- сформулируйте условие оплаты по аккредитиву;
- определите срок закрытия аккредитива.



# Тема 5

## ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

### 5.1. Характеристика закона

*Денежное обращение* — это движение денег в наличной и безналичной формах, обслуживающее реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты. Денежное обращение в его различных формах регулируется объективным экономическим законом.

Закон стоимости и форма его проявления в сфере его обращения — *закон денежного обращения* — характерны для всех общественных формаций, в которых существуют товарно-денежные отношения. Анализируя пути развития форм стоимости и денежного обращения, К. Маркс открыл закон денежного обращения, сущность которого выражается в том, что количество денег, необходимых для выполнения ими функции средства обращения, должно быть равно сумме цен реализуемых товаров, деленной на число оборотов (скорость обращения) одноименных единиц. Закон денежного обращения выражает экономическую взаимозависимость между массой обращающихся товаров, уровнем их цен и скоростью обращения денег. Количество денег, необходимых для обращения, можно выразить формулой

$$\frac{\text{сумма цен взаимопогашающихся реализуемых товаров} - \text{сумма цен товаров, проданных в кредит}}{\text{среднее число оборотов денег как средства обращения и как средства платежа}} + \frac{\text{сумма платежей по обязательствам} - \text{сумма платежей}}{\text{среднее число оборотов денег как средства обращения и как средства платежа}}.$$

У экономической науки есть и другая точка зрения, которую разделяют представители количественной теории денег и сторонники монетаристской концепции. Американский экономист И. Фишер сформулировал следующее уравнение:

$$MV = PQ,$$

где  $M$  — денежное предложение;  $V$  — скорость обращения денег;  $P$  — средняя цена товаров и услуг;  $Q$  — количество продаваемых товаров.

Закон денежного обращения звучит следующим образом:

*Количество денег, необходимых для обращения, определяется общей суммой подлежащих реализации товарных цен плюс общая сумма платежей, приходящихся на этот же период времени, минус платежи, взаимно уничтожающиеся путем погашения.*

Из этого закона вытекает принцип денежного обращения — ограничение денежной массы реальными потребностями оборота. К. Маркс проанализировал условия и закономерности поддержания денежного равновесия, которое определяется взаимодействием двух факторов: потребностями хозяйства в деньгах и фактическим поступлением денег в оборот.

Теоретически определить величину товарооборота в деньгах в условиях обращения неразмесных денежных знаков можно как количество денег, необходимых для товарного обращения при сложившемся в данном периоде уровне цен, т. е. реальной их ценности (покупательной способности).

Исследование действия закона денежного обращения требует многократного анализа. Поскольку денежное обращение обслуживает товарооборот, то сумма цен товаров и услуг, реализуемых за наличные и в кредит, служит важным фактором, определяющим потребности в деньгах. Эти потребности определяются спросом предприятий, государства и частных лиц на покупательные платежные средства, а также на средства накопления и сбережения.

Возросло влияние кредита на денежное обращение, что объясняется широким распространением кредитных операций и господством кредитных денег. Связь денежного обращения с движением ссудного капитала проявляется в том, что деньги легко пересекают границу кредита и денежной сферы, превращаясь в ссудный капитал. Накопленные суммы мобилизуются как средство обращения и платежа для обслуживания экономического оборота.

Потребность хозяйства в деньгах определяется также уровнем цен на товары и услуги.

Обратное влияние на количество денег, необходимых для обращения, оказывают:

- степень развития кредита (чем больше товаров продается в кредит, тем меньшее количество денег требуется в обращении);
- развитие безналичных расчетов;
- скорость обращения денег.

При металлическом обращении количество денег регулировалось стихийно с помощью денег в функции сокровища; если потребность

в деньгах сокращалась, то их излишки (золотая монета) уходили из обращения в сокровища, если увеличивалась — происходил приток денег в обращение из сокровищ. Следовательно, количество денег в обращении поддерживалось на необходимом уровне. При обращении разменных на золото банкнот (свободного размена на металл) закон исключает нахождение в обращении их излишнего количества. Если обращение обслуживается банкнотами, не разменными на золото, или бумажными деньгами (казначейскими билетами), то обращение наличных денег совершается в соответствии с законом бумажно-денежного обращения: специфический закон обращения бумажных денег может возникнуть из отношения их к золоту лишь потому, что они являются представителями последнего. Этот закон сводится к тому, что выпуск бумажных денег должен быть ограничен тем их количеством, в каком действительно обращалось бы символически представленное ими золото (или серебро).

Следовательно, когда количество бумажных денег будет равно необходимому для обращения теоретическому количеству золотых, никакие отрицательные явления не возникнут — бумажные деньги или неразмennые банкноты будут исправно выполнять роль денежных знаков, т. е. заменителей золотых денег. Указанное требование обеспечивает устойчивость денег и имеет место во всех общественных формациях, где существует денежное обращение.

Ничем не ограниченной эмиссия денег приводит к нарушению этого закона, переполнению сферы денежного обращения излишними денежными знаками и способствует их обесцениванию.

Условия и закономерности поддержания денежного обращения определяются взаимодействием двух факторов: потребностями хозяйства в деньгах и их фактическим поступлением в оборот. Если в обороте больше денег, чем требуется хозяйству, то это ведет к обесцениванию денег — понижению покупательной способности денежной единицы.

## **5.2. Денежная масса**

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса, представляющая собой совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих частным лицам, предприятиям всех форм собственности и государству. Для анализа количественных изменений денежного оборота на определенную дату и за определен-

ный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов увеличения объема денежной массы используются различные показатели — *денежные агрегаты*:

агрегат *M1* — включает наличные деньги в обращении и средства на текущих счетах;

агрегат *M2* — это *M1* плюс срочные и сберегательные вклады в коммерческих банках (до четырех лет);

агрегат *M3* содержит агрегат *M2* плюс сберегательные вклады в специализированных кредитных учреждениях;

агрегат *M4* включает *M3* плюс депозитные сертификаты крупных коммерческих банков.

В США для определения денежной массы используют четыре денежных агрегата, в Японии и Германии — три, в Англии и Франции — два.

В денежной массе различаются *активные* деньги, применяемые в наличном и безналичном обороте, и *пассивные* (накопления, резервы, остатки на счетах), которые лишь потенциально могут быть использованы в сделках.

### 5.3. Скорость обращения денег

Изменение объема денежной массы может быть результатом как увеличения количества денег в обороте, так и ускорения их оборота. Под скоростью обращения денег понимается быстрота их оборота при обслуживании сделок. Показатель скорости обращения денег характеризуется количеством повторений одними и теми же единицами финансовых средств платежа, обращения в определенный промежуток времени. Этот показатель с трудом поддается количественной оценке и приходится пользоваться косвенными данными. В капиталистических странах рассчитывают *два показателя скорости обращения денег*:

- кругооборот доходов;
- платежный оборот.

Второй показатель отражает огромный объем спекулятивных сделок, не входящих в валовой национальный продукт (ВНП).

Огромную роль в интенсификации оборота денег играет развитие кредитной системы и безналичных расчетов. Банковские системы широко используют достижения науки и техники не только ради экономии труда, связанного с банковскими операциями, но и для ускорения оборота денежных средств как в национальных, так и в международных масштабах. Таким образом сокращается время, не-

обходимое для межбанковских расчетов. Изменение техники расчетов снижает потребность в денежных остатках на текущих счетах на 1,5–2,5 % в год.

Согласно закону денежного обращения количество денег, необходимых для обращения, находится в обратной зависимости от скорости их обращения. Следовательно, при прочих равных условиях увеличение скорости обращения денег равнозначно возрастанию денежной массы и является одним из факторов инфляции. Государство может пустить в оборот любое количество денег, но, будучи захваченным обращением, деньги попадают под власть его имманентных законов и стихийно регулируются в соответствии с реальными народнохозяйственными потребностями.

Изменение скорости обращения денег зависит от многих факторов как общеэкономических (циклического развития экономики, темпов экономического роста, движения цен), так и чисто монетарных (развития экономических операций, взаиморасчетов, уровня процента на денежном рынке и т. д.). Ускорению денежного обращения способствуют замена металлических денег кредитными, развитие системы взаимных расчетов, внедрение ЭВМ в банковское дело.

### **Контрольные вопросы**

1. Определение денежного обращения.
2. Содержание закона денежного обращения.
3. Какой формулой можно выразить количество денег, необходимых для обращения?
4. Назовите показатели (денежные агрегаты), используемые для анализа количественных изменений денежного оборота.
5. От каких факторов зависит изменение скорости обращения денег?

### **Задача**

Скорость обращения денег составляет 4, реальный объем производства — 1000000 грн, предложение денег — 250000 грн, а абсолютный уровень цен в год равен 1,0. В течение следующих 10 лет предложение денег увеличивается до 750000 грн.

Что случится с уровнем цен?

Что произойдет, если рост населения увеличит реальный объем производства до 1500000 грн в год?

# Тема 6

## ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

---

---

### 6.1. Понятие денежной системы

Система (от греч. *systema* — целое, составленное из частей; соединение) — множество элементов, находящихся в отношениях и связях друг с другом, образующих определенную целостность, единство.

**Денежная система** — конкретная форма организации денежного обращения страны, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством. Она сформировалась в XVI–XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического производства, а также централизованного государства и национального рынка. По мере развития товарно-денежных отношений и капиталистического производства денежная система претерпела существенные изменения.

В зависимости от вида денег (деньги как товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента, или деньги как знак стоимости) различают денежные системы *двух типов*:

- система металлического обращения, которая базируется на действительных деньгах (серебро, золото), выполняющих все пять функций, а обращающиеся банкноты беспрепятственно обмениваются на действительные деньги;
- система бумажно-кредитного обращения, при которой действительные деньги вытесняются знаками стоимости, а в обращении находятся бумажные (казначейские векселя) либо кредитные деньги.

При системе металлического денежного обращения выделяют *два вида* денежных систем: биметаллизм и монометаллизм — в зависимости от того, сколько металлов используются в качестве всеобщего эквивалента и составляют основу денежного обращения.

**Биметаллизм** — денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за двумя металлами (серебром и золотом). Предусматривалась свободная чеканка монет из двух металлов и их неограниченное обращение. На рынке устанавливались две цены на один товар. Эта система существовала в XVI–XVIII вв., а в ряде стран Западной Европы действовала и в XIX в.

Наличие двух металлов в роли всеобщего эквивалента вступило в противоречие с природой денег как единого товара, с помощью которого измерялись стоимости всех товаров. Эта система не обеспечивала устойчивости денежного обращения, поскольку изменение стоимости одного из денежных металлов приводило к колебанию цен на товары.

Развитие капитализма, требующее стабильности денежной системы, единого всеобщего эквивалента, обусловило переход к монометаллизму.

**Монометаллизм** — денежная система, при которой только один металл (серебро или золото) служит всеобщим эквивалентом. При этой системе функционируют монеты из одного благородного металла и знаки стоимости, разменные на монеты. Серебряный монометаллизм существовал в России (1843–1852 гг.), Индии (1852–1893 гг.), Нидерландах (1847–1875 гг.) и Китае (до 1935 г.). В большинстве развитых стран в конце XIX в. биметаллизм и серебряный монометаллизм сменились золотым монометаллизмом. В России золотое обращение стало действовать с 1897 г. Различают три разновидности золотого монометаллизма — стандарты золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный.

Золотомонетный стандарт, соответствующий периоду свободной конкуренции и развития производства, кредитной системы и торговли, характеризовался золотым обращением, свободной чеканкой монет, беспрепятственным разменом банкнот на золото, незапрещенным движением золота между странами. Закон денежного обращения действовал автоматически. Этот стандарт требовал наличия золотых запасов в эмиссионных центрах. Первая мировая война, потребовавшая больших военных затрат, вызвала увеличение дефицита воюющих государств и привела к отмене золотомонетного стандарта в большинстве стран.

По окончании Первой мировой войны были введены урезанные формы золотого монометаллизма: стандарты золотослитковый (Великобритания, Франция), при котором центральный банк обязан был продавать за банкноты золотые слитки, и золотодевизный (Германия, Австрия, Норвегия и др.), при котором вместо золота для покрытия банкнот и их размена могли служить банкноты стран золотослиткового стандарта или США (т. е. девизы). В результате мирового экономического кризиса (1929–1933 гг.) были ликвидированы все формы золотого монометаллизма и утвердилась система обращения бумажно-кредитных денег, не разменных на действительные деньги.

Система бумажно-кредитных денег предусматривала господствующее положение банкнот, выпускаемых эмиссионным центром страны.

В 1944 г. международная денежная система капитализма сформировалась в рамках мировой валютной системы на валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США). По форме Бреттон-Вудская денежная система представляла собой своеобразный межгосударственный золотодевизный стандарт. Ее главные ориентиры таковы:

- золото выполняло функцию мировых денег и выступало средством окончательных расчетов между странами и всеобщим воплощением общественного богатства;
- национальная денежная единица США — доллар и английский фунт стерлингов имели более узкую сферу действия; доллар США обменивался на золото в Казначействе США по официально установленному соотношению, если он предъявлялся (с 1934 г.) центральными банками и правительственными учреждениями стран. Цена золота на свободных рынках складывалась на основе официальной цены США и до 1968 г. не отклонялась от нее;
- национальные денежные единицы свободно обменивались через центральные банки на доллары и между собой по твердо установленным Международным валютным фондом (МВФ) соотношениям. Все обратимые национальные денежные единицы через доллар могли превратиться в золото, что обеспечивало многосторонние расчеты между странами.

В связи с ослаблением позиций США на внешнем рынке в результате сокращения золотых запасов страны международная денежная система, основанная на широком использовании доллара как эталона ценности всех денежных единиц, в 1971–1973 гг. потерпела банкротство: доллар перестал быть единой мировой резервной валютой; роль резервных валют стали выполнять марка ФРГ, японская иена, а также СДР и ЭКЮ; с 1 августа 1971 г. был прекращен обмен доллара на золото; отменена официально долларовая цена золота.

На смену Бреттон-Вудской денежной системе пришла Ямайская денежная система, оформленная соглашением стран — членов МВФ в Кингстоне (о. Ямайка) в 1976 г. После ратификации странами этого соглашения в апреле 1978 г. были внесены изменения в устав МВФ. Новая денежная система характеризовалась следующим:



- мировыми деньгами объявлялись специальные права заимствования в МВФ — СДР, которые становились международной счетной денежной единицей;
- доллар США сохранял важное место в международных расчетах и валютных резервах других стран, а также продолжал выполнять важную роль при расчетах условной стоимости СДР;
- юридически была завершена демонетизация золота: утрата золотом денежных функций, отмена его официальной цены. Однако золото осталось резервом государства и использовалось для приобретения ключевых денежных единиц других стран.

## 6.2. Элементы денежной системы

Современные денежные системы разных стран, несмотря на определенные особенности, имеют много общих черт. Они включают в себя следующие элементы: денежную единицу; масштаб цен; виды денег, являющихся законным платежным средством; эмиссионную систему и государственный аппарат регулирования денежного обращения.

*Денежная единица* — установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг. Она, как правило, делится на мелкие пропорциональные части. В большинстве стран действует десятичная система деления (1 доллар США — 100 центов, 1 английский фунт стерлингов — 100 пенсов). Наименование денежной единицы (национальной валюты), как правило, возникает исторически, но полностью зависит от государства, которое своим законодательным актом закрепляет (или изменяет) это наименование. Например, в России — рубль, Индии — рупия, США — доллар, Польше — злотый.

Кстати, наименование “рубль” закрепилось за денежной единицей России много веков назад. По мнению большинства исследователей, этот термин произошел от слова “рубить”. Рубили слитки серебра определенной формы, которые назывались гривнами и играли ведущую роль в денежном обращении еще более раннего (дорублевого) периода.

После распада СССР и объявления бывших союзных республик суверенными государствами претерпела изменения и денежная система. Ряд республик ввели свои национальные денежные знаки и дали им соответствующие наименования: например, в Украине стали обращаться гривны, в Литве — литы, в Латвии — латы.

Гривна — это денежная и весовая единица Киевской Руси времен Ярослава Мудрого. Вес гривны приблизительно равен фунту серебра. Название произошло от названия обруча из золота или серебра, который женщины носили на шее как украшение. Для удобства обручи рубились на части, которые самостоятельно вступали в обращение. Это послужило основанием для наименования денежной единицы — рубль. Во времена УНР (1918–1920 гг.) выпускались в обращение кредитные билеты Государственного банка Украины — гривны. В 1991 г. после провозглашения независимости исходя из тысячелетней традиции Верховный Совет Украины принял решение назвать гривной денежную единицу Украины.

**Масштаб цен** — средство выражения стоимости в денежных единицах, базирующееся на фиксированном государством весовом количестве денежного металла в денежной единице. Обычно при образовании новых денежных систем, проведении денежных реформ, девальвациях и ревальвациях законодательным актом государство устанавливало и золотое содержание денежной единицы, которое являлось важным элементом системы ценообразования в стране. Например, при деноминации рубля в 1961 г. его золотое содержание было установлено в 0,987412 г чистого золота, хотя размен выпущенных денежных знаков на золото не производился. Кстати, сейчас ни одна страна мира не разменивает денежные знаки на золото. В тех странах, где золотое содержание денежных единиц юридически сохранилось, оно утратило экономический смысл. Масштаб цен складывается фактически под влиянием спроса и предложения, служит для соизмерения стоимостей товаров посредством цены.

Виды денег, являющиеся законными платежными средствами, — это прежде всего кредитные деньги, а также бумажные деньги. Так, в США в обращении находятся банковские билеты в 100, 50, 20, 10, 5, 2 и 1 доллар (выпуск билетов достоинством 500 долларов и более прекращен), казначейские ноты (билеты, выпускаемые казначейством США) в 100 долларов, а также серебряно-медные и медно-никелевые монеты в 1 доллар, 50, 25, 10 и 1 цент. В экономически развитых странах, как правило, государственные бумажные деньги (казначейские билеты) не выпускаются либо выпускаются в ограниченных количествах, тогда как в слаборазвитых странах они имеют достаточно широкое обращение. Так, в Индонезии обращаются банкноты достоинством 10 000, 5000, 1000, 500, 100 рупий, казначейские билеты — 200, 100, 25, 10, 5 и 1 рупия и монеты — 100, 50, 25, 10, 5, 2 и 1 сен (1 сен равен 0,01 рупии).

**Эмиссионная система** — законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков. Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) в государстве осуществляют:

- центральный (эмиссионный) банк, пользующийся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), которые составляют подавляющую часть налично-денежного обращения;
- казначейство (государственный исполнительный орган), выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла), на которые приходится около 10 % (в развитых странах) общего выпуска наличных денег.

Эмиссия банкнот осуществляется центральным банком *тремя* способами:

- предоставлением кредитов кредитным учреждениям в форме переручета коммерческих векселей;
- кредитованием казны под обеспечение государственных ценных бумаг;
- выпуском банкнот путем их обмена на иностранную валюту.

Государство, стремясь ослабить возможные циклические колебания экономических процессов, принимает меры по регулированию процесса производства, используя денежную и кредитную системы, которые тесно взаимосвязаны, особенно в результате господства кредитных денег.

Во многих промышленно развитых странах под влиянием усиления инфляции и нарастания кризисных явлений в экономике в середине 70-х годов получило распространение **таргетирование** — установление целевых ориентиров для регулирования прироста денежной массы в обращении и кредита, которыми должны руководствоваться центральные банки.

Центральный банк по согласованию с государственными органами определяет сумму увеличения денежной массы, ограничивая ее прирост в реальном исчислении. Эта мера рассматривается как важная форма борьбы с инфляцией и обеспечения стабилизации экономики. В США таргетируются все четыре денежных агрегата (*M1, M2, M3, M4*), во Франции — только агрегат *M2*. Однако практика показала слабую эффективность такой формы регулирования, поскольку денежное обращение находится под влиянием разных экономических факторов, а не только объема денежно-кредитных операций. В связи

с этим в 80-е годы центральные банки ряда стран (Канады, Японии) отказались от таргетирования.

Итак, основными чертами современной денежной системы зарубежных стран являются:

- отмена официального золотого содержания денежных единиц, демонетизация золота;
- переход к неразмненным на золото кредитным деньгам, несущественно отличающимся по природе от бумажных денег;
- сохранение в денежном обращении наряду с кредитными деньгами бумажных денег в форме казначейских билетов;
- выпуск банкнот в обращение в порядке кредитования хозяйства, государства, а также под простор официальных золотых и валютных резервов;
- развитие и преобладание в денежном обращении безналичного оборота при одновременном сокращении наличного;
- усиление государственного регулирования денежного обращения в связи с постоянным нарушением основополагающего принципа денежной системы — соответствия количества денег объективным потребностям экономического оборота, что ведет к инфляционному процессу.

### 6.3. Виды денежных знаков

Виды денежных знаков, имеющих законную платежную силу, также определяются специальными законами государства или актами правительства. В современных условиях все денежные знаки, выпускаемые государством, обязательны к приему в погашение долга на территории данной страны. Выделяются следующие виды денежных знаков: банковские (банкноты) и казначейские билеты, разменная монета. Различие денежных знаков обуславливается порядком выпуска в обращение и изъятия из обращения.

**Банковские билеты**, являющиеся в настоящее время основным видом денежных знаков, выпускаются в обращение центральными эмиссионными банками страны. Осуществляя кредитную эмиссию, центральные банки увеличивают денежную массу первоначально в виде прироста остатков средств на счетах в коммерческих банках. В дальнейшем эти средства могут трансформироваться в наличность. Погашение кредита обуславливает обратный приток денежных знаков из обращения. Таким образом, банковские билеты, являясь кредитными деньгами, могут выполнять роль полноценных денег, если обеспечи-

вается возвратность кредита. Кредитная экспансия и особенно безвозвратное “кредитование” приводят к обесцениванию банковских билетов.

**Казначейские билеты** попадают в оборот при бюджетной эмиссии, проводимой специальным органом министерства финансов — казначейством. По названию казначейские билеты достоинством 1, 3 и 5 рублей выпускались и в бывшем СССР. По содержанию они не отличались от банковских билетов, поскольку выпускались Госбанком СССР и последний определял вид денежных знаков в зависимости от потребностей налично-денежного обращения. Они имели одинаковую покупательную и платежную силу. В целях ликвидации такого несоответствия в названиях на денежных знаках 1-, 3- и 5-рублевого достоинства образца 1991 г. указывалось, что они являются банковскими билетами. Однако обновить денежную массу знаками нового образца не удалось и их постигла та же участь, что и денежные знаки образца 1961 г. Центральный банк России в июле 1993 г. решил все денежные знаки образца 1961, 1991 и 1992 гг. изъять из обращения, заменив их денежными знаками 1993 г.

**Монета** — слиток металла, который имеет установленную законом форму, вес, содержание металла, определенное изображение и надписи, включая номинал стоимости. Используется как средство обращения или платежа.

Разменная монета выпускается для удобства обслуживания розничного оборота, когда необходимо осуществить платежи в дробных частях денежной единицы. Обычно стоимость, указанная в монетах, значительно превышает стоимость содержащегося в ней металла и расходы на чеканку. Разница составляет монетный доход государства. В отдельных странах металлические монеты выпускаются не только как части денежной единицы, но и более высокого достоинства: 1, 2, 5, 10, 20, 50 и т. д. денежных единиц. Выпускаются также юбилейные и памятные монеты, имеющие в основном коллекционную направленность.

В случае быстрого обесценивания денег, когда номинальная стоимость монет становится ниже стоимости содержащегося в них металла, они вытесняются из оборота денежными знаками более крупных достоинств. Изготовление их прекращается, а находящиеся в обращении монеты обычно остаются у их владельцев. Примерно такая участь постигла монеты, находившиеся в обращении в республиках бывшего СССР.

## 6.4. Валюта

Валюта (от итал. *valuta* — цена и лат. *valeo* — стоимость) — денежная единица любой страны, сущность которой наиболее полно выражается в трех *функциях*:

- как национальная валюта;
- как денежные знаки иностранных государств;
- как международные денежные расчетные единицы и платежные средства.

**Иностранная валюта** — денежные знаки других стран, а также кредитные средства обращения и платежа, выраженные в иностранных денежных единицах (используется, как правило, в международных расчетах). Во внутреннем обращении валюта начинает широко использоваться во время интенсивного обесценивания национальной денежной единицы, особенно при перерастании инфляции в гиперинфляцию.

**Конвертируемая валюта** — национальная денежная единица, которая свободно и неограниченно (путем купли-продажи) обменивается на другие денежные единицы и выполняет функцию мировых денег.

Конвертируемая национальная валюта обеспечивает наличие определенной части конкурентной продукции на мировом рынке, высокую насыщенность внутреннего рынка, определенный запас свободно конвертируемой валюты (долларов, фунтов стерлингов), золота и других товаров.

Различают две формы конвертируемости валюты.

**Свободно** или полностью **конвертируемая** валюта означает, что каждое лицо (иностранец, в том числе физическое или юридическое лицо) имеет право обменять какое угодно количество своей национальной валюты на иностранную валюту, а также рассчитываться ею при экспортно-импортных операциях, депонировать ее в национальном банке, использовать для создания различных финансовых активов (ценных бумаг и др.) и покупать государственные и частные ценные бумаги.

**Частично конвертируемая** валюта (в ограниченном количестве) означает разрешение только внешней конвертируемости, т. е. свободное использование иностранными лицами только в текущих расчетах, а иногда только во внешних торговых расчетах.

Введение полностью конвертируемой валюты требует предварительной поддержки материальных условий, без которых могут про-

изойти банкротства большинства предприятий, даже отраслей, продукция которых не соответствует мировому рынку. Это необходимо учитывать при выборе формы конвертируемости национальной денежной единицы.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение денежной системы.
2. Чем отличается биметаллизм от монометаллизма и в чем их схожесть?
3. Назовите элементы современной денежной системы.
4. Виды денежных знаков.
5. Функции валюты.

### Тесты для самоконтроля

#### 1. *Денежная система — это:*

- а) национальная денежная система;
- б) установленная государством форма организации обращения денег;
- в) исторически сложившееся денежное обращение в стране;
- г) денежное обращение в стране, сложившееся исторически и закрепленное национальным законодательством;
- д) ответы а), в) правильные;
- е) все ответы правильные.

#### 2. *Денежная система изменяется:*

- а) с изменением политического строя;
- б) исторически;
- в) по решению правительства;
- г) в соответствии с социальным и экономическим развитием;
- д) с изменением законов;
- е) с изменениями элементов денежной системы;
- ж) ответы а), б), г) правильные;
- е) все ответы правильные.

#### 3. *Элементами денежной системы являются:*

- а) доллары США;
- б) СДР и евро;
- в) денежная единица;
- г) масштаб цен;
- д) порядок в повестке дня сессии Верховной Рады Украины;
- е) виды денег;
- ж) золото;

- з) эмиссионная система;
- и) государственный аппарат регулирования денежного обращения;
- к) металлические и бумажные деньги;
- л) все предыдущие ответы неправильные.

**4. Укажите виды денежных знаков:**

- а) карбованцы, гривны, рубли;
- б) свободно конвертируемая, частично конвертируемая и замкнутая валюта;
- в) банкноты и разменная монета;
- г) банковские билеты, казначейские билеты, разменная монета;
- д) ответы б), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.

**5. Валюта — это:**

- а) иностранные денежные знаки;
- б) любые денежные знаки;
- в) СДР и евро;
- г) денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товаров и услуг;
- д) ответы а), в) правильные;
- е) все ответы правильные.



### 7.1. Определения рынка денег

Вопросы об экономическом содержании рынка денег, о его специфических особенностях и экономических функциях, об отличии рынка денег от обыкновенного рынка товаров являются достаточно сложными. Они неоднозначно трактуются в экономической литературе. В связи с этим приведем наиболее часто встречающиеся и наиболее полные определения рынка денег.

**Рынок денег** — сектор или часть рынка долговых капиталов, на котором осуществляются краткосрочные депозитно-долговые операции (сроком до 1 года) и который обуславливает движение оборотных средств предприятий и организаций, краткосрочных средств банков, учреждений, государства и населения.

**Рынок денег** — это рынок, на котором спрос на деньги и предложение денег определяют процентную ставку или уровень процентных ставок.

**Рынок денег** — сеть специальных (банковско-финансовых) институтов, которые обеспечивают взаимодействие спроса и предложения на деньги как специфический товар.

Под рынком денег понимают рынок высоколиквидных активов.

### 7.2. Основные составляющие рынка денег

Рынок денег имеет сложный механизм функционирования. Его *субъектами* являются:

- коммерческие банки;
- учетные дома;
- брокерские и дилерские фирмы.

*Объектом* купли-продажи на рынке денег являются временно свободные денежные средства.

*Инструментами* денежного рынка являются коммерческие векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты и др.

Ценой “товара” (денег), который продается и покупается на рынке, выступает ссудный процент. Уровень процента на рынке денег является базовым для определения процента на всем рынке ссудных капиталов. С экономической точки зрения, на рынке денег происходит взаимосвязь таких понятий:

- денежная масса;
- доход;
- норма процента.

Основные заемщики: фирмы, кредитно-финансовые институты, государство, население.

### 7.3. Спрос и предложение на рынке денег

*Ключевыми функциями* денежного рынка являются сбалансирование спроса и предложения денег и формирование рыночного уровня процента как цены денег. В связи с этим особое значение приобретает понимание механизмов формирования спроса и предложения денег и уровня процента.

*Спрос на деньги* — экономический агрегат, равный реальному объему национального производства, который готовы купить потребители при любом возможном уровне цен.

Сегодня экономисты определяют только факторы, побуждающие людей обладать деньгами:

- совершенная ликвидность денег;
- выполнение деньгами ряда важнейших функций, в частности функции средства платежа;
- существование денежных измерителей, на которых базируются вся система учета и вся рыночная информация;
- использование денег как средства сбережения.

Исходя из перечисленного можно говорить о спросе на запас денег на определенный финансовый момент времени.

Существуют некоторые различия в определении содержания факторов, обуславливающих параметры спроса на деньги, представителями количественной теории денег, экономистами кейнсианского направления и современной теории денег.

По сути, *количественная теория денег* является теорией спроса на деньги, в которой главное внимание уделено определению факторов их накопления. Наиболее фундаментальное значение в структуре этого анализа имеет обоснование прямой зависимости между коли-

чеством необходимых для оборота денег  $M$  и скоростью их обращения  $V$ , с одной стороны, и абсолютным уровнем цен  $P$  и реальным объемом производства  $Q$  — с другой. Эта зависимость зафиксирована в широко известной в экономической литературе формуле Фишера — уравнении обмена

$$MV = PQ.$$

Преобразуя уравнение, получаем формулу, которая показывает, что количество денег, необходимых для обеспечения товаров и услуг, прямо пропорционально  $PQ$  — номинальному объему производства (номинальному доходу) и обратно пропорционально  $V$  — скорости обращения денежной единицы:

$$(AD) MD = M = PQ/V.$$

Таким образом, спрос на деньги зависит от следующих факторов:

- изменений в скорости обращения денег (чем больше скорость, тем меньше необходимо денег);
- реального объема производства (чем выше скорость, тем больше требуется денег);
- растущего уровня цен (чем выше уровень цен, тем больше нужно денег).

Экономисты этой школы считали, что скорость  $V$  постоянна и определяется количеством выплат заработной платы.

**Кейнсианская модель.** Для Дж. Кейнса главным в вопросе спроса на деньги являлось понятие нормы процента. Он считал деньги одним из видов богатства. Наличие денег на руках он связывал со свойством их ликвидности, но вводил три мотива хранения денег:

- стремление держать часть активов в форме денег для использования в качестве средства платежа;
- желание обеспечить возможность в будущем распоряжаться частью активов в форме наличных денег;
- риск держать активы в другой форме.

**Современная теория денег** в своих рассуждениях основывается на широком диапазоне денежных агрегатов  $M1$  и  $M2$ :  $M1$  — чеки;  $M2$  — чеки + депозиты до востребования. В связи с этим необходимо учитывать такие факторы:

- влияющие на желание обладать определенным активом по отношению к деньгам;
- богатство как один из определяющих факторов спроса на деньги (чем богаче человек, тем выше у него спрос на деньги);

- влияние экономических прогнозов (при пессимистическом прогнозе на будущую конъюнктуру величина спроса на деньги имеет тенденцию к росту, и наоборот, при оптимистическом прогнозе люди предпочтут иные виды активов и спрос на деньги упадет);
- инфляцию;
- современную теорию, которая отвергает спрос на деньги по трем мотивам Дж. Кейнса.

Кривая спроса на деньги показана на рис. 7.

**Предложение денег** — желание экономических субъектов одолжить определенную часть своих активов с целью получения доходов. Предложение денег (рис. 8) противостоит на рынке спросу на деньги. На уровне отдельного экономического субъекта предложение денег зависит от изменения доходности размещения их в финансовые активы, прежде всего от изменения процентной ставки: чем она выше, тем больше денег будет предлагаться в кредит, и наоборот.

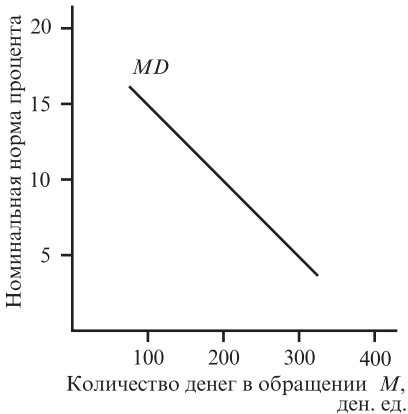


Рис. 7. Кривая спроса на деньги

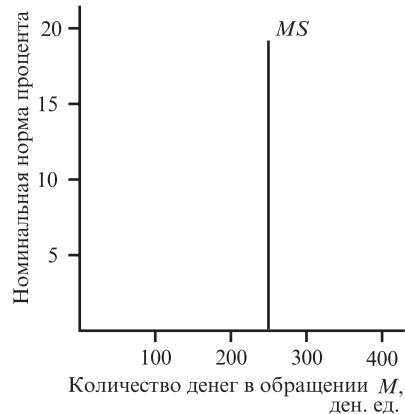


Рис. 8. Кривая предложения денег

На макроэкономическом уровне предложение денег имеет своей природной границей общую массу денег в обращении (по агрегату  $M1$ ) и не может превышать его, как бы ни изменялась доходность финансовых активов. Поэтому предложение денег в определенных условиях можно считать постоянным фактором, не зависящим от динамики процентной ставки. При увеличении или уменьшении массы денег в обращении кривая  $MS$  сместится вправо или влево, оставшись в вертикальном положении, что подтверждает независимость общей массы предложения денег от процентной ставки.

## 7.4. Установление равновесия и последствия изменения спроса и предложения

Равновесие на рынке денег имеет место в точке пересечения кривых спроса и предложения. Равновесие на рынке денег означает равенство количества денег, которое хозяйствующие агенты хотят сохранить в своих портфелях активов, количеству денег, предлагаемых НБУ при осуществлении текущей денежно-кредитной политики.

Рис. 9 иллюстрирует взаимодействие спроса и предложения на финансовом рынке и определяет положение их равновесия применительно к денежной массе, находящейся в обращении, и номинальной норме процента. Вертикальная кривая предложения денег свидетельствует о том, что правительство (НБУ) предпринимает все необходимые меры для поддержания неизменного состояния денежной массы на уровне 200 ден. ед. независимо от изменения номинальной нормы процента. Из графика видно, что люди будут иметь на руках точно 200 ден. ед. лишь при процентной ставке, равной 10. При более низкой норме процента люди будут стараться увеличить количество денег в своих портфелях, тем самым толкая цены на ценные бумаги вниз, а норму процента — вверх, достигая, таким образом, равновесия. При более высокой процентной ставке люди будут стремиться уменьшить количество денег, находящихся в их портфелях, покупая ценные бумаги, тем самым толкая цены на ценные бумаги вверх, а норму процента — вниз, опять пытаясь достичь равновесия. Таким образом, никакая другая норма процента в этих условиях не может создать равновесие в спросе и предложении на рынке денег.

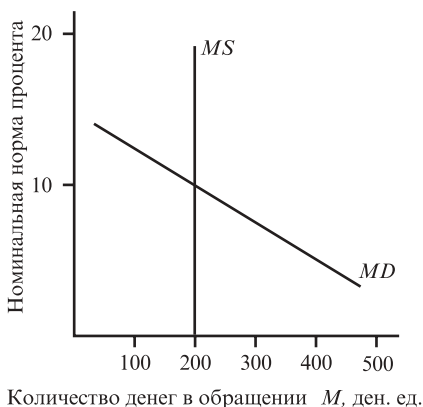
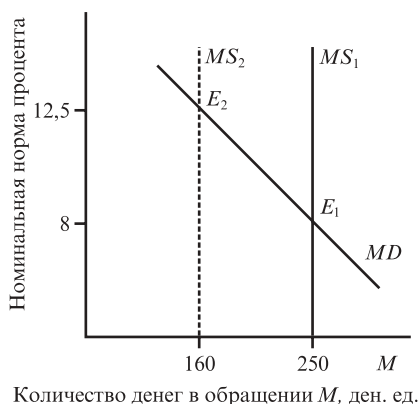


Рис. 9. Взаимодействие спроса и предложения

На рис. 10 показаны последствия изменений в предложении денег. Первоначально рынок денег находится в равновесии  $E_1$  при  $M = 250$  ден. ед. и норме процента, равной 8. При уменьшении количе-



**Рис. 10. Последствия изменения в предложении денег**

резервы путем продажи принадлежащих им ценных бумаг, понижая таким образом рыночную цену. Другие банки могут увеличить свои резервы путем отзыва ссуд до востребования. Такие мероприятия ужесточают условия получения кредита на рынке ссуд и способствуют росту процентных ставок. Кроме того, некоторые банки могут попытаться увеличить свои резервы путем взятия ссуд у других банков. Однако в условиях общей для всей банковской системы нехватки резервов это подтолкнет вверх процентную ставку при совершении подобных операций. Поэтому реакция банковской системы на уменьшение резервов приведет к росту процентных ставок на всех без исключения рынках кредитов.

По мере роста процентных ставок хозяйствующие агенты в свою очередь будут приспосабливаться к новым условиям.

Столкнувшись с увеличением альтернативной стоимости хранения денег, они начнут обмен денег на иные активы, приносящие все более высокий доход. Такие изменения соответствуют движению вверх влево вдоль кривой спроса на деньги. Когда номинальная норма процента достигает отметки 12,5 %, количество денег, которое в конечном итоге хозяйствующие агенты предпочтут хранить, совпадет с количеством денег, предлагаемым банковской системой. Таким образом, экономическая система достигнет нового равновесия в точке  $E_2$ .

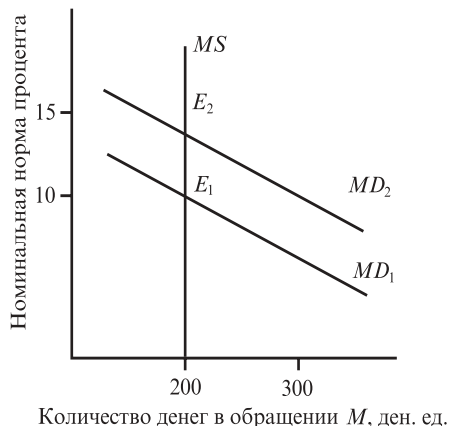
Увеличение предложения денег направляет рассмотренные процессы в противоположную сторону. Проводимая Национальным банком скупка ценных бумаг сдвигает кривую предложения денег. Пы-

ства денег, находящихся в обращении, до 160 ден. ед. кривая предложения сдвинется от  $MS_1$  до  $MS_2$ . В результате истощения резервов банковской системы банки оказываются не в состоянии обеспечить предложение денег в первоначальном количестве, равном 250 ден. ед. при норме процента равной 8.

Во избежание грядущего дефицита резервов банки должны привести в соответствие свои балансовые отчеты. Некоторые из них увеличат ре-

таясь максимально задействовать вновь поступившие резервы, банки начинают покупать ценные бумаги и облегчают условия предоставления кредитов. Уменьшаются процентные ставки, что увеличивает количество денег, находящихся в портфелях активов фирм и домашних хозяйств. Таким образом, рынок денег движется вправо и вниз по кривой спроса на деньги к новому положению равновесия.

Предположим (рис. 11), что некоторые обстоятельства (например, увеличение номинального национального дохода) увеличивают величину спроса на деньги с  $MD_1$  до  $MD_2$ . Это приведет к тому, что при исходной норме процента, равной 10, люди захотят держать больше денег в своих портфелях активов (300 ден. ед) несмотря на то, что банковская система в состоянии предложить лишь 200 ден. ед. Поэтому предпринимается попытка приобрести больше денег, продавая ценные бумаги и спрашивая ссуды. Эти действия



**Рис. 11. Последствия изменения в спросе на деньги**

приводят к повышению номинальной нормы процента до 15, что обеспечивает соответствие количества денег, находящихся в обращении (200 ден. ед.), количеству денег, хранящихся в портфелях активов хозяйствующих агентов, в полном соответствии с их желаниями. Рынок денег достигает нового положения равновесия (точка  $E_2$ ).

Уменьшение спроса на деньги запускает рассмотренные процессы в противоположную сторону. Предположим, что кривая спроса сдвинулась влево вниз с  $MD_2$  на  $MD_1$  из первоначального положения равновесия  $E_2$ . В данном случае доля денег в портфеле активов хозяйствующих агентов была бы больше, чем это совпадало бы с их желаниями. Поэтому они начнут структурные изменения в своих портфелях активов либо используют деньги для погашения взятых ранее ссуд. Такие действия взвинтят цены на ценные бумаги и понизят норму ссудного процента, однако не смогут изменить количество

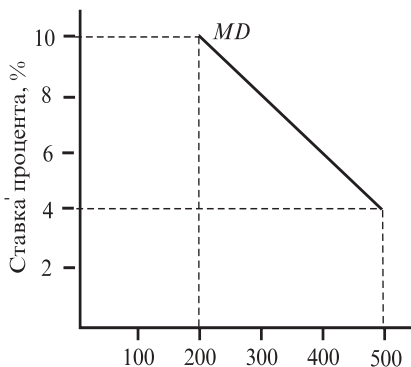
находящихся в обращении денег, которое предлагает хозяйствующим агентам банковская система. Равновесие на рынке денег может быть достигнуто только тогда, когда процентные ставки упадут до уровня, обеспечивающего соответствие количества денег, находящихся в обращении, количеству денег, размещенных в портфелях активов хозяйствующих агентов.

### Контрольные вопросы

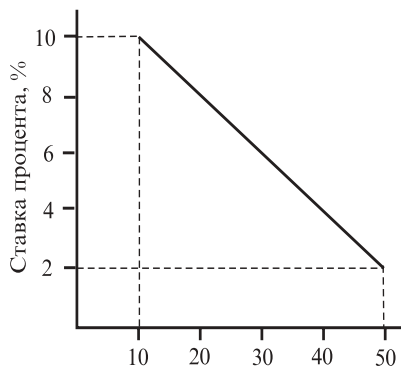
1. Дайте все определения рынка денег. Попробуйте из приведенных определений выбрать на ваш взгляд наиболее правильное и аргументируйте свой выбор.
2. Объект и субъекты рынка денег.
3. Какие факторы побуждают людей обладать деньгами?
4. Различия в определении содержания факторов, обуславливающих параметры спроса на деньги.
5. Граница предложения денег на макроэкономическом уровне.

### Задача

Даны три модели рынка денег:

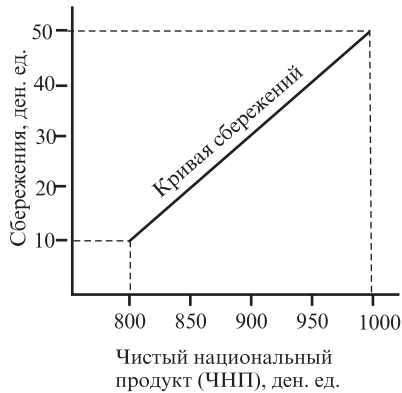


**Модель 1. Спрос и предложение денег**



**Модель 2. Инвестиции**





### Модель 3. Сбережения

На модели 1 представлена кривая спроса на деньги  $MD$ , объем предложения денег составляет 300 ден. ед. Изобразите кривую предложения денег. Определите равновесный уровень процентной ставки.

На модели 2 определите величину инвестиций при установленном равновесном уровне процентной ставки.

На модели 3 изобразите кривую инвестиций, используя расчетные данные модели 2, а затем определите равновесный объем чистого национального продукта. Объем предложения денег вырос до 400 ден. ед. Изобразите новую кривую предложения денег. Определите равновесный уровень процентной ставки, запланированный объем инвестиций и равновесный объем чистого национального продукта.

# Тема 8 ДЕНЬГИ И ЭКОНОМИКА

---

---

## 8.1. Классическая количественная теория

Представление о том, что деньги влияют на уровень внутренних цен, достаточно архаично. Европейцы это поняли еще в XVI в., когда поток награбленного серебра и золота, хлынувший из Нового Света в Европу, резко увеличил количество денег, находящихся в обращении. Увеличение количества серебра и золота совпало с ростом уровня цен, и многие увидели в этом прямую причинно-следственную связь.

В 1630 г. английский историограф и толкователь Т. Мур написал: “Существует единое всеобщее мнение, что наличие большого количества денег в королевстве делает английские товары дороже”. Этот пассаж часто цитируют как первое упоминание о доктрине, которая в течение последующих трех столетий стала известна как классическая количественная теория денег и цен.

Классическая количественная теория денег и цен может быть истолкована в рамках анализа уравнения обмена. Только в XX в. это уравнение было выражено в современной форме

$$MV = PQ.$$

Уравнение обмена в приведенной форме выражает некоторое отношение учета, справедливое в любых условиях, что достигается введением в него скорости обращения денег в движении доходов.

Многие сторонники классической школы полагали, что скорость обращения денег в движении доходов и реальный объем производства имеют тенденцию стремиться к некоторому естественному уровню и не зависят от воздействия денег и денежной политики (следовательно, могут рассматриваться как константы). Согласно этой теории уравнение обмена можно переписать, учитывая, что скорость обращения денег  $V$  и реальный объем производства  $Q$  не зависят от количества денег, находящихся в обращении:

$$P = M(V/Q).$$

Отсюда следует, что изменение абсолютного уровня цен пропорционально изменению номинального количества денег и наоборот.

Уравнение обмена можно выразить и в единицах приращений входящих в него параметров, т. е. в дифференциальной форме:

$$\frac{\Delta M}{M} \cdot \frac{\Delta V}{V} = \frac{\Delta P}{P} \cdot \frac{\Delta Q}{Q}.$$

Здесь приращения в проведении денежной политики определяются вариацией темпов роста количества денег, находящихся в обращении, —  $\Delta M / M$ , а не изменением их общего количества в обращении. Параметр  $\Delta P / P$  характеризует годовой темп инфляции,  $\Delta Q / Q$  — годовые темпы роста реального объема производства, а  $\Delta V / V$  — ускорение обращения денег за рассматриваемый период времени.

От подобной теории невозможно, разумеется, ожидать универсальности. Частично это объясняется появлением непредвиденных обстоятельств в краткосрочные временные интервалы, частично ростом реального объема производства с течением времени. Кроме того, факторы, влияющие на скорость обращения денег, также изменяются. Тем не менее количественная теория весьма отчетливо иллюстрирует тесную взаимосвязь количества денег, находящихся в обращении, и абсолютного уровня цен. Никогда не существовало быстрой инфляции без быстрого роста денежной массы. Быстрое увеличение денежной массы в течение непродолжительного периода времени никогда не сопровождалось стабильностью цен.

## 8.2. Деньги и деловой цикл

Классическая количественная теория акцентирует основное внимание на продолжительных временных интервалах, учитывая, что реальный объем производства определяется такими долгосрочными факторами, как численность населения и производственные мощности. Конечно, экономисты классической школы прекрасно понимали, что реальный объем производства не остается постоянным в течение краткосрочных временных интервалов, и признавали, что темпы экономического роста ускоряются и замедляются в соответствии с некоторой нерегулярной схемой, известной как деловой цикл. Однако только в 30-е годы XX ст. новое поколение экономистов сконцентрировало свои аналитические способности на исследовании экономики в течение краткосрочных временных интервалов.

Типичный деловой цикл имеет четыре фазы развития. Во время фазы сжатия реальный объем производства падает. Сжатие, продолжающееся более полугода, принято называть спадом. В среднем после 18 месяцев цикл достигает нижней точки, называемой дном. В фазе расширения, которая в среднем длится 33 месяца, темпы экономического роста увеличиваются. И, наконец, цикл достигает пика, после которого фаза сжатия начинает новый цикл (рис. 12).

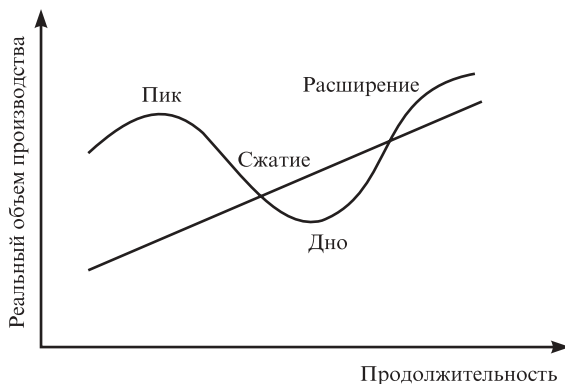
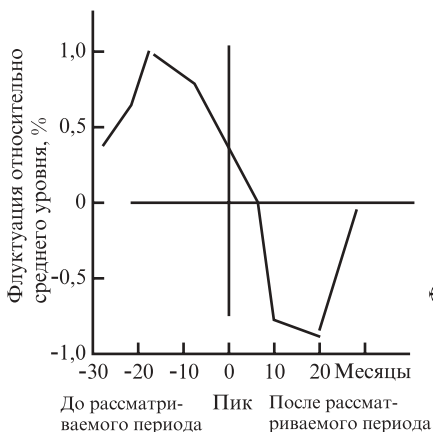


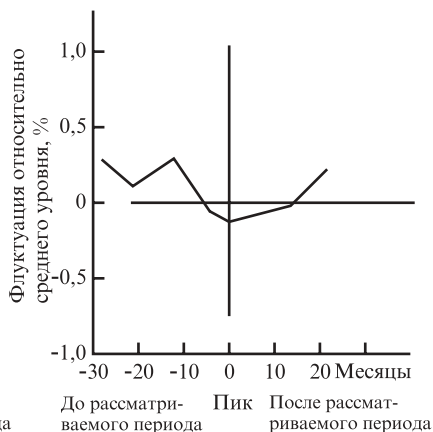
Рис. 12 Форма делового цикла

Вероятно, наиболее серьезная работа, исследующая роль денег и денежного обращения в деловом цикле, — это труд М. Фридмана и А. Шварц “История денежного обращения в США, 1867–1960 гг.”. Ученые обнаружили закономерность, согласно которой темпы роста денежной массы, находящейся в обращении, изменяются по циклической схеме, упреждая общие тенденции развития делового цикла. Схема увеличения денежной массы в обращении определяет дальнейшее развитие делового цикла и констатирует, что количество денег, находящихся в обращении, достигает пика и начинает падать до высшей точки делового цикла. Аналогично количество денег, находящихся в обращении, достигает низшей точки и начинает увеличиваться до того момента, когда деловой цикл достигает дна. Из рис. 13 и 14 видно, что эта схема справедлива как для экспрессивных, так и для вялых деловых циклов за период с 1908 по 1961 г. исходя из имеющихся помесечных данных.

М. Фридман и А. Шварц установили взаимосвязь денег и деловых циклов, причем наиболее тесной она оказывается при замене реального объема производства номинальным ВВП. В пределах одного



*Рис. 13. Три цикла обширной депрессии*



*Рис. 14. Восемь циклов умеренной депрессии*

делового цикла взаимная связь денежной массы и абсолютного уровня цен не является столь тесной, как при рассмотрении долгосрочных временных интервалов, на которых сосредоточивали свое внимание представители классической количественной теории денег и цен. Наоборот, события в пределах одного делового цикла можно описать следующим образом: начавшееся изменение в темпах роста денежной массы, находящейся в обращении, после некоторой задержки, обычно составляющей несколько месяцев, вызывает изменение в темпах роста номинального ВВП. Сначала значительная часть изменения в номинальном ВВП отражает изменения в реальном ВВП, т. е. изменения в реальном количестве товаров и услуг, производимых в рассматриваемой экономической системе. После задержки все более существенная часть изменений в номинальном ВВП, как оказывается, является изменением абсолютного уровня цен. В конечном итоге цены поглощают все большую часть влияния на экономику, обусловленную изменением темпов роста денежной массы.

Если темпы роста денежной массы, находящейся в обращении, замедляются, то соответствующие реакции номинального и реального ВВП, а также абсолютного уровня цен поменяются местами. Более низкий темп роста номинального ВВП сначала повлияет на реальный объем производства, а затем с некоторой задержкой и на темпы изменения абсолютного уровня цен.

### 8.3. Денежно-кредитная теория на современном этапе

Признание ограниченности метода классической количественной теории легло в основу одного из главных направлений современной теории денег и денежного обращения — школы монетаризма. Несомненно, наиболее крупной фигурой среди представителей этой школы является М. Фридман.

М. Фридман со своими единомышленниками разработал современную количественную теорию, модернизирующую классические каноны двояко. Во-первых, эта теория рассматривает скорость обращения денег как переменную величину, а не константу, и позволяет предсказать поведение этой переменной. Современная количественная теория также рассматривает процентную ставку (норму процента) и ожидаемый темп инфляции в качестве двух основных факторов, определяющих скорость обращения денег. Во-вторых, современная количественная теория допускает асинхронность взаимосвязи между денежной массой, номинальным и реальным ВВП, а также абсолютным уровнем цен.

Стратегией денежно-кредитной политики последователей монетаристской школы является проведение в жизнь постоянной, предсказуемой денежной политики, свободной от алогичных изменений курса. Постоянное увеличение находящейся в обращении денежной массы, приблизительно равное 3%-му уровню роста реального объема производства, характерному для долгосрочных временных интервалов, является наилучшей, с точки зрения большинства монетаристов, денежной политикой.

Важный вклад в развитие современной денежной теории внес Дж. Кейнс, который предложил собственный подход к экономическим процессам в работе “Общая теория занятости, процента и денег” (1936 г.).

Во-первых, Дж. Кейнс рассматривал скорость обращения денег в движении доходов как переменную величину, изменяющуюся совокупно с изменениями доходов, нормы процента и других параметров экономики. Во-вторых, он рассматривал влияние нормы процента на инвестиционную политику как рычаг, посредством которого условия денежного обращения воздействуют на выпуск продукции и занятость в экономике в целом.

Один из выводов Дж. Кейнса состоит в том, что в бездне депрессии монетаристская политика может потерять огромные возмож-

ности влиять на общеэкономическую ситуацию. Этот вывод привел последователей Дж. Кейнса к известному тезису: “Деньги не имеют значения”. Подобные взгляды о неэффективности денежной политики и необходимости регуляции и стимулирования экономики посредством изменения налоговой системы и структуры государственных расходов привели к длительному конфликту между кейнсианцами и монетаристами, который продолжается и ныне.

Сегодня рассмотренные теоретические модели приобрели синтетические формы, включающие общие элементы. Современная теория синтеза настраивает экономистов на менее оптимистический лад, лишая прежней уверенности в их способности обеспечить процветание экономики и победить инфляционные процессы. Но в то же время предлагаемая модель вселяет надежду, что в будущем можно будет избежать прежних ошибок в проведении макроэкономической политики, допущенных малосведущими предшественниками.

### **Контрольные вопросы**

1. Когда в Европе пришли к выводу о влиянии денег на уровень внутренних цен?
2. Из каких фаз развития состоит типичный деловой цикл?
3. Какова роль денег в деловом цикле?
4. Основные различия в подходах к стратегии денежно-кредитной политики монетаристов и кейнсианцев.
5. Отличия современной теории синтеза от монетаризма и кейнсианства.

### **Тесты для самоконтроля**

#### ***1. Под революцией цен в XVI ст. в Европе понимают:***

- а) события в Нидерландах в 1566–1609 гг.;
- б) реформацию;
- в) стремительный рост уровня жизни;
- г) стремительный рост уровня цен;
- д) ответы а), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.

#### ***2. Деловой цикл — это:***

- а) модель роста денежной массы и темпов инфляции;
- б) модель, иллюстрирующая стремительный рост денежной массы;
- в) модель взаимосвязи уровня цен с ростом денежной массы;

- г) модель, иллюстрирующая периоды роста реального объема производства, чередующиеся с его падением;
- д) ответы а), в) правильные;
- е) все ответы правильные.

**3. Деловой цикл состоит из фаз:**

- а) пика и дна;
- б) спада и расширения;
- в) пика, дна и расширения;
- г) сжатия, дна, расширения и пика;
- д) ответы а), б) правильные;
- е) все ответы неправильные.

**4. Наиболее серьезную работу, исследующую роль денег и денежного обращения в деловом цикле, написали:**

- а) Дж. Кейнс и А. Болейн;
- б) М. Фридман и А. Шварц;
- в) Э. Гамильтон и А. Астор;
- г) Э. Долан и А. Кэмпбелл.

**5. Денежно-кредитная теория на современном этапе — это:**

- а) монетаризм и современная количественная теория;
- б) монетаризм и кейнсианство;
- в) синтез монетаризма и кейнсианства;
- г) теория, разработанная Э. Доланом;
- д) ответы а), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.



# Тема 9 СПРОС НА ДЕНЬГИ

---

---

## 9.1. Понятие спроса на деньги

Понятие “спрос” является фундаментальным для всех разделов экономики. В общем понимании закона спроса люди покупают большее количество товара по мере того, как цена на этот товар снижается.

Здравый смысл подсказывает, что, очевидно, существует спрос и на такой специфический товар, как деньги, поскольку деньги “могут” почти все и ради них люди готовы пожертвовать многим. Но в данном случае понятие спроса рассматривается в более узком его значении. В этой связи возникают определенные трудности при применении закона спроса к специфическому понятию денег, а именно: не известно, что понимать под “ценой” денег, как измерять величину спроса на деньги и какие факторы подпадают под определение “при прочих равных условиях”, когда речь идет о спросе на деньги.

При рассмотрении этого вопроса не следует смешивать понятия “деньги” и “богатство”.

**Богатство** — это все, чем обладает конкретный индивид, включая акционерный капитал, облигации, недвижимую собственность.

**Деньги** в рамках агрегата  $M1$  — наличные деньги и вклады до востребования — это одна из форм, которые принимает богатство.

Для обозначения совокупности активов, составляющих богатство отдельного индивида, используется понятие “портфель”. Отсюда вопрос спроса на деньги можно трансформировать в следующий: какую часть своих портфелей люди хотят хранить в ликвидной форме, а не в других видах активов. Это также означает, что спрос на деньги следует рассматривать как спрос на запас денег, измеренный в определенном фиксированный момент времени.

Причины существования спроса на деньги вытекают из функций денег. Люди нуждаются в деньгах как средстве обращения, т. е. в удобном инструменте для заключения сделок на приобретение товаров и услуг. Деньги являются единицей учета, позволяя измерять цены и доходы. Они служат средством сбережения в качестве одного

из активов хранения части богатства. Деньги также являются средством платежа при расчетах по контрактам.

Только ясно представив себе множество факторов, побуждающих людей стремиться обладать деньгами, можно понять, как изменения количества денежной массы, находящейся в обращении, влияют на состояние экономики.

## 9.2. Спрос на деньги в количественной теории

Количественная теория денег и цен является теорией спроса на деньги, поскольку сторонники этой теории (например, М. Фридман) в своей концепции исходят из уравнения обмена.

Сторонники количественной теории акцентируют внимание на роли денег как средства платежа. Отсюда спрос на деньги определяется тем, сколько их необходимо гражданам и фирмам, чтобы производить свои платежи.

Уравнение обмена, преобразованное к виду  $M = PQ/V$ , иллюстрирует, что количество денег, находящихся в обращении, равно отношению номинального дохода к скорости обращения денег.

Если заменить количество денег  $M$ , находящихся в обращении, на величину спроса на деньги  $MD$ , т. е. количество денег, которое экономические агенты хотят сохранить как часть своих портфелей активов в существующих условиях, то получим

$$MD = PQ/V.$$

Из последнего уравнения следует, что величина спроса на деньги зависит от *трех факторов*:

- абсолютного уровня цен; при прочих равных условиях более высокий уровень цен требует больше денег, чтобы купить необходимое количество произведенной продукции;
- уровня реального объема производства; по мере возрастания реального объема производства увеличиваются также реальные доходы, а наличие более высоких реальных доходов подразумевает больший объем сделок, следовательно, требуется больше денег для совершения возросшего количества сделок;
- скорости обращения денег в движении доходов (количество оборотов в год, которое в среднем совершает каждый доллар из общей денежной массы на приобретение товаров и услуг, составляющих реальный валовой национальный продукт); все

параметры, влияющие на скорость обращения денег, будут влиять и на спрос на деньги.

Экономисты классической школы склоняются к мнению, что скорость обращения денег постоянна и определяется такими институциональными факторами, как количество ежегодных выплат жалования рабочим.

Критики этой теории (прежде всего Дж. Кейнс) подчеркивают, что  $V$  — поведенческая переменная, которая подвержена влиянию множества различных факторов. В частности, она зависит от факторов, создающих “мотив сбережения”.

Представим себе домохозяйство, которое за определенный период получает доход, равный  $PQ$ . Предположим, что домохозяйство не может вкладывать средства в неденежные активы и использует их равномерно в течение периода. В конце периода домохозяйство остается без денег. В следующем периоде оно вновь получает доход  $PQ$  и полностью его расходует. Очевидно, в среднем домохозяйство в течение периода имеет количество денег, равное  $PQ$ . Например, в Украине заработная плата выплачивается раз в две недели. Следовательно, в среднем каждая гривна используется дважды в течение периода, отсюда  $V = 2$ .

В действительности скорость обращения денег равняется приблизительно трем. Это расхождение указывает на то, что люди держат на руках наличность не только для осуществления ежедневных платежей, но и как средство накопления.

### 9.3. Теория спроса на деньги в кейнсианской модели

Дж. Кейнс в работе “Общая теория занятости, процента и денег” отверг классическую количественную теорию и разработал собственную теорию спроса на деньги, в которой главная роль отводится понятию нормы процента.

Как и сторонники классической количественной теории, Дж. Кейнс рассматривал деньги в качестве одного из типов богатства. Он утверждал, что та часть портфелей активов, которую хозяйствующие агенты желают сохранить в форме денег, зависит от того, насколько высоко они ценят свойство ликвидности. Активы обладают ликвидностью, если их можно использовать как средство платежа, а их обладатель уверен, что номинальная стоимость таких активов не изменится. Деньги в рамках агрегата  $M1$  являются абсолютно ликвидными активами.

Люди сами выбирают, какую часть своей собственности им хранить в денежной форме, а какую — в вещественной. Если люди предпочитают относительно ликвидный портфель, то можно говорить об относительно большом спросе на деньги с их стороны. По этой причине Дж. Кейнс назвал свою теорию спроса на деньги теорией предпочтения ликвидности. Он выделил *три причины*, побуждающие людей хранить часть их богатства в форме ликвидных денежных активов.

1. Люди держат некоторую часть своих активов в форме денег для использования их в качестве средства платежа. Это обстоятельство Дж. Кейнс назвал транзакционным мотивом хранения части активов в форме денег.

2. Хранение части портфеля активов в форме денег объясняется желанием обеспечить в будущем возможность распоряжаться определенной частью своих ресурсов в форме наличных денег. Дж. Кейнс назвал это обстоятельство мотивом предосторожности хранения части активов в форме денег.

3. В отличие от сторонников классической количественной теории Дж. Кейнс увидел спекулятивный мотив хранения части портфеля в форме денег. Хозяйствующие агенты будут держать часть портфеля своих активов в ликвидной форме, если они считают, что владение активами в иной форме сопряжено со значительным риском. Если проследить логику кейнсианской модели и предположить, что индивиды могут держать свое богатство в двух видах активов — деньги или долгосрочные облигации, можно прийти к следующему выводу.

Преимущества облигаций перед деньгами состоят в том, что они приносят проценты. Также существует вероятность того, что процентная ставка на рынке ценных бумаг изменится, а значит, изменится и рыночная цена облигаций. Снижение нормы ссудного процента означает повышение курса облигаций, что обеспечивает держателям облигаций доход, обусловленный приростом капитала. И, наоборот, повышение нормы ссудного процента означает снижение их курса, что вызывает потери капитала держателей облигаций.

Совершенно естественно, что каждый инвестор будет стараться перевести свои активы из облигаций в деньги по мере того, как норма ссудного процента снижается относительно “нормального” в его понимании уровня. Перейдя в этот момент на деньги, он сможет избежать убытков от своего пакета облигаций в случае неожиданного повышения нормы ссудного процента.

В связи с тем что, *во-первых*, инвесторы расходятся в своих оценках относительно “нормальной” нормы ссудного процента и, *во-вторых*, они не могут в один миг поменять в своем портфеле активов облигации на деньги, Дж. Кейнс усмотрел следующую тенденцию: величина спроса на деньги постепенно растет с падением нормы ссудного процента на рынке ценных бумаг.

#### **9.4. Современная теория спроса на деньги**

Современная денежная теория представляет собой кейнсианско-неоклассический синтез, который включает общие для обеих теорий элементы и достижение современной научной мысли.

Современная теория спроса на деньги имеет ряд отличительных особенностей.

1. Современная теория спроса на деньги рассматривает более широкий диапазон активов, чем беспроцентное хранение денег и долгосрочные облигации. В настоящее время вкладчики могут обладать портфелями как с приносящими проценты формами денег (например, на-счета), так и с беспроцентными формами (наличные деньги и вклады до востребования). В дополнение они могут обладать сбережениями, срочными депозитами, краткосрочными ценными бумагами правительства, облигациями и акциями корпораций, недвижимостью, товарами длительного пользования. При этом все, что влияет на предпочтение обладания каким-либо из названных выше активов относительно денег, может повлиять на величину спроса на деньги.

2. Современная теория отвергает объяснение спроса на деньги мотивом предосторожности, транзакционным и спекулятивным мотивами хранения части активов в форме денег. Процентная ставка влияет на спрос на деньги лишь вследствие того, что норма процента представляет собой альтернативную стоимость хранения денег.

3. Современная теория рассматривает богатство как один из определяющих факторов спроса на деньги. При увеличении богатства индивида он, вероятно, захочет увеличить каждый из типов принадлежащего ему богатства, включая и деньги.

4. Современная теория рассматривает и другие факторы, влияющие на желание хозяйствующих агентов предпочесть ликвидный портфель. Например, таким фактором могут быть изменения в ожиданиях. При пессимистическом прогнозе на будущую конъюнктуру величина спроса на деньги имеет тенденцию к росту, а при оптимистическом хозяйствующий агент предпочтет иные виды активов.

5. Современная теория спроса на деньги учитывает наличие инфляции. Эта теория четко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальная и номинальная нормы процента, реальный и номинальный размеры денежной массы.

Рост номинального национального дохода (национального продукта) может быть вызван ростом уровня цен при фиксированном реальном национальном доходе (продукте) или некоторым симбиозом этих двух явлений. В любом случае изменения в номинальном национальном доходе повлияют на величину спроса на деньги. Поэтому при обсуждении взаимной связи между выпуском продукции и спросом на деньги необходимо учитывать уровень цен. Это можно осуществить, например, путем деления номинального национального продукта и количества денег в обращении на индекс уровня цен. В результате изменение уровня цен при прочих равных условиях не влияет на предполагаемый спрос на реальные денежные остатки.

Изменение уровня цен необходимо учитывать и при анализе связи нормы процента по активам, которые хозяйствующие агенты держат в своих портфелях как альтернативу деньгам, и спроса на деньги. В идеальном случае, т. е. при отсутствии инфляции, норма процента — доход от активов, которые можно хранить в качестве альтернативы деньгам. Норма процента измеряет альтернативную стоимость хранения не приносящих процентов наличных денег и эквивалентна выгоде от преимуществ ликвидности портфеля: чем выше норма процента на альтернативные деньгам активы, тем выше их альтернативная стоимость и ниже величина спроса на деньги.

В реальном мире существует инфляция, подрывающая полезность денег как средства сбережения, поскольку реальный объем товаров и услуг, которые можно приобрести за определенное количество не приносящих проценты наличных денег, падает с темпом, равным темпу роста уровня цен. Поэтому реальная норма процента на альтернативные деньгам активы представляет собой не всю альтернативную стоимость хранения не приносящей процентов наличности. Дополнительной альтернативной стоимостью является темп роста инфляции. А сумма этих величин представляет собой ожидаемую номинальную норму процента.

В результате функцию спроса на деньги можно представить в виде функциональной зависимости величины спроса на номинальные денежные остатки от номинальных национального дохода и нормы процента.

Необходимо отметить, что скорость обращения денег как переменная, определяющая величину спроса на деньги, не исчезает. Из уравнения

$$V = PQ/MD$$

следует, что  $V$  является отношением номинального национального дохода к величине предполагаемого спроса на деньги.

В современной трактовке понятия спроса на деньги скорость обращения денег является переменной, зависящей от номинальной нормы процента. По мере того, как мы движемся по кривой спроса на деньги (последняя имеет отрицательный наклон исходя из общего закона спроса),  $V$  падает пропорционально уменьшению номинальной нормы процента и возрастает с ростом номинальной нормы процента.

### Контрольные вопросы

1. Отличие понятий “деньги” и “богатство”.
2. Исходя из чего определяют спрос на деньги сторонники количественной теории?
3. Назовите причины, побуждающие людей хранить часть богатства в форме ликвидных денежных активов (по Дж. Кейнсу).
4. Отличительные особенности современной теории спроса на деньги.
5. Дайте определение совокупного спроса в макроэкономике.

### Тесты для самоконтроля

#### 1. Совокупный спрос — это:

- а) любой экономический агрегат;
- б) то, что готовы купить потребители при росте уровня цен;
- в) прирост реального объема производства;
- г) экономический агрегат, равный реальному объему национального производства;
- д) ответы б), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.

#### 2. Богатство — это:

- а) дом и машина;
- б) много наличных денег;
- в) ценные бумаги;
- г) все, чем обладает конкретный индивид;
- д) ответы а), б), в) правильные.

**3. Количественная теория объясняет спрос на деньги:**

- а) зависимостью от абсолютного уровня цен;
- б) зависимостью от уровня реального объема производства;
- в) зависимостью от скорости обращения денег в движении доходов;
- г) количеством ежегодных выплат жалования рабочим;
- д) ответы а), б), в) правильные;
- е) все ответы правильные.

**4. Дж. Кейнс объяснял спрос на деньги:**

- а) транзакционным мотивом и мотивом предосторожности хранения части активов в форме денег;
- б) спекулятивным, транзакционным мотивами и мотивом предосторожности хранения части активов в форме денег;
- в) желанием избежать потерь капитала;
- г) необходимостью использовать деньги в качестве средства платежа;
- д) ответы а), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.

**5. Современная теория спроса на деньги имеет такие отличительные особенности:**

- а) рассматривает широкий диапазон активов;
- б) отвергает объяснение спроса на деньги на основании мотивов, предложенных Дж. Кейнсом;
- в) считает богатство определяющим фактором спроса на деньги;
- г) рассматривает влияние такого фактора, как изменение в ожиданиях;
- д) учитывает наличие инфляции;
- е) все ответы правильные;
- ж) все ответы неправильные.



### 10.1. Характеристика рынка ценных бумаг

*Рынок ценных бумаг* — это часть рынка ссудных капиталов, где осуществляется эмиссия, купля-продажа ценных бумаг. Через рынок ценных бумаг (банки, специальные кредитные институты, биржи) аккумулируются денежные накопления предприятий и банков разных форм собственности, государства и частных лиц, которые затем направляются на производственные и непроизводственные вложения капиталов. Различают первичный рынок ценных бумаг, где осуществляются эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, и вторичный, где производится купля-продажа (обращение) ранее выпущенных ценных бумаг.

Если суммарные затраты правительства превышают суммарные налоговые поступления, то оно должно покрыть разницу, либо выпуская в обращение новые деньги, либо путем займа. Правительство занимает деньги у населения, продавая ценные бумаги, которые представляют собой государственный долг, т. е. долг правительства населению.

*Ценные бумаги* — это документы, обращающиеся на рынке ценных бумаг и выражающие имущественные отношения, а также подтверждающие право на какое-либо имущество или денежные средства, которые не могут быть реализованы или переданы другому лицу без предъявления соответствующего документального подтверждения. Ценные бумаги делятся на *две основные категории*: рыночные и нерыночные.

Относительно небольшое количество дилеров осуществляет большинство сделок с ценными бумагами правительства. В роли дилера может выступать отделение крупного банка или брокерской фирмы, а также отдельная фирма, специализирующаяся в этом бизнесе. Дилеры торгуют в основном с организациями — банками, страховыми компаниями, большими корпорациями, пенсионными фондами, иностранными фирмами и коммерческими банками. При продаже новых казначейских ценных бумаг создается первичный рынок ценных

бумаг правительства. Затем дилеры создают вторичный рынок, предлагая купить и продать эти ценные бумаги в период между датами выпуска и погашения. В дополнение ко вторичному рынку частные лица могут продавать и покупать рыночные ценные бумаги правительства в коммерческих банках и через брокеров. Обычно частные лица покупают гораздо меньшее количество ценных бумаг, чем то, которое продается на вторичном рынке. Основными участниками рынка ценных бумаг являются:

- **эмитенты** — юридические лица, государственные органы, органы местной администрации, выпускающие в обращение ценные бумаги и несущие от своего имени ответственность по ним перед владельцами ценных бумаг;
- **инвесторы** — граждане или юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет;
- **инвестиционные институты** — юридические лица, созданные в любой допускаемой законом Украины организационно-правовой форме.

При слабости нынешних предпринимательских структур и отсутствии развитого рынка земли в Украине наиболее привлекательным сектором финансового рынка являются ценные бумаги, в первую очередь государственные.

## 10.2. Виды ценных бумаг

В соответствии с Законом Украины “О ценных бумагах и фондовой бирже” в Украине могут выпускаться и обращаться следующие виды ценных бумаг: акции, облигации, казначейские обязательства, сберегательные сертификаты, векселя, приватизационные бумаги.

**Акция** — ценная бумага без фиксированного срока обращения, которая свидетельствует о долевом участии ее владельца в уставном фонде акционерного общества, подтверждает членство и право на участие в управлении акционерным обществом, дает право владельцу акции на получение части прибыли в виде дивиденда, а также на участие в разделе имущества при ликвидации акционерного общества. Акции могут быть именными и на предъявителя, привилегированными и простыми.

Граждане могут быть владельцами, как правило, именных акций. Привилегированные акции дают владельцу преимущественное право на получение дивидендов, а также на приоритетное участие в разделе

имущества акционерного общества при его ликвидации. Привилегированные акции могут выпускаться с фиксированным, в процентах к их номинальной стоимости, ежегодно выплачиваемым дивидендом. Выплата дивидендов проводится в размере, указанном на акции, независимо от размера полученной прибыли. Если же прибыль является недостаточной, выплата дивидендов по привилегированным акциям проводится за счет резервного фонда. Привилегированные акции могут быть выпущены на сумму, не превышающую 10 % от уставного фонда акционерного общества. Акция должна содержать следующие реквизиты:

- фирменное наименование акционерного общества;
- наименование ценной бумаги — “акция”;
- порядковый номер;
- дату выпуска;
- вид акции и ее номинальную стоимость;
- имя владельца (для именной акции);
- размер уставного фонда акционерного общества на день выпуска акций;
- количество акций;
- срок выплаты дивидендов и подпись председателя правления акционерного общества;
- печать акционерного общества.

Решение о выпуске акций принимается учредителями акционерного общества или собранием акционеров. Выпуск акций акционерным обществом проводится в размере его уставного фонда или на всю стоимость имущества государственного предприятия. Дополнительный выпуск акций возможен в случае, если все ранее выпущенные акции полностью оплачены не ниже их номинальной стоимости. Выпуск акций для покрытия убытков, связанных с хозяйственной деятельностью акционерного общества, запрещен.

Акционерное общество может выкупать у акционеров акции с целью последующей их перепродажи, распространения среди своих работников или аннулирования.

Дивиденды по акциям выплачиваются по итогам года за счет прибыли, которая остается в распоряжении акционерного общества после уплаты предусмотренных законодательством налогов, других платежей в бюджет и процентов по банковскому кредиту.

**Облигация** — ценная бумага, которая свидетельствует о внесении ее владельцем определенных денежных средств и подтверждает обя-

зательство эмитента возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента. Существуют облигации:

- предприятий;
- внутренних республиканских и местных займов.

Облигации предприятий выпускаются предприятиями всех форм собственности, их объединениями, акционерными и другими обществами и не дают их владельцам права на участие в управлении. Облигации могут быть именными и на предъявителя, процентными и беспроцентными (целевыми), свободно обращаемыми или с ограниченным кругом обращения. Облигации внутренних республиканских и местных займов выпускаются на предъявителя. Обязательным реквизитом целевых облигаций является указание товара (услуги), под который они выпускаются. Решение о выпуске облигаций внутренних республиканских и местных займов принимается соответственно Кабинетом Министров Украины и местными советами народных депутатов. В решении должны указываться эмитент, условия выпуска и порядок размещения облигаций. Решение о выпуске облигаций предприятий принимается эмитентом и оформляется протоколом. Акционерные общества могут выпускать облигации на сумму не более 25 % от уставного фонда и только после полной оплаты всех выпущенных акций. Выпуск облигаций предприятий для формирования и пополнения уставного фонда эмитентов, а также для покрытия убытков, связанных с их хозяйственной деятельностью, не допускается. Облигации всех видов покупаются гражданами исключительно за счет личных средств. Предприятия покупают облигации за счет средств, поступающих в их распоряжение после уплаты налогов и процентов за банковский кредит. Доход по облигациям целевых займов не выплачивается, их владельцу дается право на приобретение соответствующих товаров и услуг, под которые выпущены займы. По облигациям предприятий доходы выплачиваются за счет средств, оставшихся после расчетов с бюджетом и оплаты других обязательных платежей. В случае невыполнения или несвоевременного выполнения эмитентом обязательств по выплате доходов, предоставлению права приобретения соответствующих товаров или услуг по беспроцентным облигациям или погашению приведенной в облигации суммы в указанный срок соответствующие суммы удерживаются принудительно в судебном порядке. Средства, полученные от реализаций внутренних республиканских или местных займов, направляются со-

ответственно в республиканский и местные бюджеты, во внебюджетные фонды местных советов народных депутатов.

**Казначейские обязательства** — вид ценных бумаг на предъявителя, которые размещаются исключительно на добровольных началах среди населения. Они свидетельствуют о внесении их владельцами денежных средств в бюджет и дают право на получение финансового дохода.

Выпускаются такие виды казначейских обязательств:

- долгосрочные (от 5 до 10 лет);
- среднесрочные (от 1 до 5 лет);
- краткосрочные (до 1 года).

Решение о выпуске долго- и среднесрочных обязательств принимается Министерством финансов Украины. Средства от реализации казначейских обязательств идут на покрытие текущих расходов республиканского бюджета.

**Сберегательные сертификаты** — письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств, подтверждающее право вкладчика на получение по окончании установленного срока депозита и процентов по нему. Выдаются сберегательные сертификаты срочные (под определенный договорной процент и на определенный срок) или до востребования, именные и на предъявителя. Именные сертификаты обращению не подлежат, а их продажа другим лицам является недействительной. Доход по сберегательным сертификатам выплачивается по предъявлению их для оплаты в банк, выпустивший эти сертификаты. В случае, если владелец сертификата требует возвращения депонированных средств по срочному сертификату раньше обусловленного в нем срока, то ему выплачивается заниженный процент, уровень которого определяется на договорных условиях при внесении депозита.

**Вексель** — ценная бумага, которая свидетельствует о безусловном денежном обязательстве векселедателя уплатить после наступления срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю).

*Простой вексель* содержит такие реквизиты:

- наименование “вексель”;
- простую и ничем не оговоренную обязанность уплатить определенную сумму;
- указание срока платежа;
- указание месяца, в котором должен осуществляться платеж;

- наименование того, кому или по чьему приказу должен быть произведен платеж;
- дату и место выписки векселя;
- подпись векселедателя.

Переводной вексель должен содержать простое и ничем не оговоренное предложение уплатить определенную сумму, а также наименование того, кто должен платить. Простой вексель оплачивается должником.

*Переводной вексель (тратта)* выписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику об уплате в указанный срок обозначенной суммы денег третьему лицу — ремитенту. Чтобы приказ трассанта имел силу, должник подтверждает свое согласие об оплате в форме акцепта.

Коммерческий вексель выписывается под реальное товарное покрытие. Существует так называемая *схема домициляции векселей* (единственная на сегодняшний день схема в Украине, которую используют “Приватбанк”, “Эксимбанк” и др.):

1. Предприятие заключает с банком договор об организации вексельного обращения.
2. Клиент выдвигает своему плательщику (дебитору) условие оформить текущие платежи за поставленную продукцию векселем, авалированным банком. Аваль — вексельное поручительство, по которому банк берет на себя обязательство перед владельцем векселя по оплате векселя (оплата производится не самим банком).
3. Банк заключает с дебитором договор о домициляции векселей, который является основанием для перечисления средств не на расчетный счет предприятия клиента, а на внебалансовый 911-й счет банка.
4. Клиент информирует банк о необходимых платежах своим кредиторам.
5. Деньги от дебитора поступают в банк.
6. Банк от имени дебитора оформляет необходимые клиенту векселя, по которым клиент — первый векселедержатель, а дебитор — векселедатель.
7. Клиент оформляет в банке:
  - акт приема-передачи векселей на принятие векселей от дебитора;

- акт приема-передачи векселей на передачу векселей кредиторам, операции осуществляются через индоссамент (передаточную надпись);
  - акт передачи векселя банку в уплату вознаграждения по договору о вексельном обращении.
8. Клиент передает своим кредиторам векселя в уплату за поставленную продукцию.
  9. Кредиторы клиента могут в свою очередь передать эти векселя своим кредиторам.
  10. Погашенные векселя банк передает векселедателю.

*Приватизационные бумаги* — особый вид государственных ценных бумаг, которые свидетельствуют о праве собственника на бесплатное приобретение в процессе приватизации части имущества государственных предприятий, государственного фонда, земельного фонда.

В Украине обращались два вида приватизационных бумаг: приватизационные имущественные и компенсационные сертификаты.

Обращение этих бумаг в 1998–1999 гг. давало возможность инвесторам приобрести акции не за денежные средства, а за приватизационные бумаги. Иностранные инвесторы не были ограничены в праве покупки акций приватизируемых предприятий, хотя в соответствии с действующим законодательством Украины непосредственно аккумулировать и вкладывать приватизационные бумаги нерезиденты не могли. Однако существовали легальные схемы участия иностранных инвесторов в приватизации украинских предприятий через сертификатные аукционы за приватизационные имущественные и компенсационные сертификаты. Иностранный инвестор через уполномоченный коммерческий банк конвертировал иностранную валюту в национальную и вкладывал ее в доверительное общество, которое через посредника приобретало акции приватизируемого предприятия на имя иностранного инвестора и помещало их в депозитарий коммерческого банка, который выдавал иностранному инвестору депозитарную расписку. Наиболее активно с компенсационными сертификатами работали банки “Украина”, “Приватбанк”, “Аваль”. В настоящее время с окончанием сертификатной приватизации эти бумаги не обращаются и не упоминаются в новой редакции Закона Украины “О ценных бумагах и фондовой бирже”.

## Контрольные вопросы

1. Определение рынка ценных бумаг.
2. Что такое ценные бумаги?
3. Какие реквизиты должна содержать акция?
4. На какую сумму могут выпускать облигации акционерные общества?
5. Дайте определение казначейских обязательств.
6. Виды сберегательных сертификатов.
7. Приведите типичную схему домициляции векселей в Украине.

## Тесты для самоконтроля

### **1. Рынок ценных бумаг подразделяют на:**

- а) государственный и частный;
- б) предприятий и финансово-кредитных учреждений;
- в) первичный и вторичный;
- г) производственного и непроизводственного вложения капиталов;
- д) ответы а), б), г) правильные;
- е) все ответы правильные.

### **2. Укажите основных участников рынка ценных бумаг:**

- а) эмитенты;
- б) правительство;
- в) коммерческие банки;
- г) инвесторы;
- д) инвестиционные институты;
- е) ответы а), б), в), г) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

### **3. Под сроком погашения ценной бумаги понимают:**

- а) срок в 5 лет;
- б) дату погашения наличными деньгами;
- в) срок в 100 лет;
- г) дату реализации ценной бумаги на рынке;
- д) срок, указанный в самой ценной бумаге;
- е) ответы б), г), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### **4. Ценные бумаги отличаются друг от друга:**

- а) эмитентами;
- б) названиями, номиналами, степенью защиты;
- в) сроками погашения, шириной рынков, номиналами;
- г) уровнями кредитного риска и нормой приносимой прибыли;



- д) все ответы правильные;
- е) ответы а), б), г) правильные.

**5. Обычно на аукционах по продаже ценных бумаг инвесторы делают заявки:**

- а) на определенную сумму (например, 1000000 грн);
- б) на определенные лоты;
- в) конкурентные;
- г) неконкурентные;
- д) ответы а), б), в) правильные;
- е) все ответы правильные.

### **Задачи**

1. Известно, что средняя цена предложения на казначейский вексель составляет 97,231 грн, срок погашения — 81 день. Определите:

- доход, который получит покупатель, если продержит у себя до погашения вексель номиналом 1000000 грн;
- ставку по векселю.

2. Определите купонный эквивалентный доход, используя данные задачи 1.

3. Купонная ставка по векселю составляет 11,75 %, номинал — 97,231 грн. Определите доход за полгода, год.

4. Дилер покупает лот (100 штук) ценных бумаг номиналом 1000000 грн каждая. Определите спрэд на весь лот, если предложенная цена составляет  $109\frac{11}{32}$  % номинала, а запрашиваемая —  $109\frac{15}{32}$  %.

5. Определите доход на момент погашения, если запрашиваемая цена составляет  $109\frac{15}{32}$  %, купонная ставка — 11,75 %, номинал 97,231 грн, а срок до момента погашения — 2 года и 138 дней.

### 11.1. Сущность современной инфляции

Термин “инфляция” (от лат. *inflatio*) означает вздутие. Действительно, финансирование государственных расходов (например, в периоды экстремального развития экономики во время войн, революций) с помощью бумажно-денежной эмиссии с прекращением размена банкнот приводило к “вздутию” денежного обращения, обесцениванию бумажных денег.

Инфляция была характерна для России (1869–1895 гг.), США — в период войны за независимость (1775–1783 гг.) и гражданской войны (1861–1865 гг.), Англии — во время войны с Наполеоном (начало XIX в.), Франции — в период Французской революции (1789–1791 гг.).

Особенно высоких темпов инфляция достигла в Германии после Первой мировой войны, когда осенью 1923 г. денежная масса в обращении достигла 496 квинтиллионов марок, а денежная единица обесценилась в триллион раз. Как видно, инфляция не является порождением современности, она имела место и в прошлом.

Современной инфляции присущ ряд особенностей. Если раньше она имела локальный характер, то сейчас — повсеместный, глобальный. Раньше инфляция охватывала больший или меньший период, т. е. имела периодический характер, то сейчас — хронический. Современная инфляция находится под воздействием двух групп факторов: денежных и неденежных.

К *денежным* относятся факторы, вызывающие превышение денежного спроса над товарным предложением, в результате чего происходит нарушение требований закона денежного обращения.

*Неденежные* факторы приводят к первоначальному росту издержек и цен товаров, поддерживаемому последующим подтягиванием денежной массы к их возросшему уровню.

В действительности обе группы факторов взаимодействуют, вызывая рост цен на товары или услуги либо инфляцию.

В зависимости от преобладания факторов той или иной группы различают два типа инфляции: спроса и издержек.

*Инфляцию спроса* вызывают такие денежные факторы:

- милитаризация экономики и рост военных расходов. Военная техника становится все менее приспособленной для использования в гражданских отраслях, в результате чего денежный эквивалент, противостоящий военной технике, превращается в фактор, излишний для обращения;
- дефицит государственного бюджета и внутренний долг. Покрытие дефицита происходит путем размещения займов государства на денежном рынке (характерен для США) или с помощью дополнительной эмиссии неразменных банкнот Национального банка (в Украине);
- кредитная экспансия банков;
- импортируемая инфляция. Это эмиссия национальной валюты сверх потребностей товарооборота при покупке иностранной валюты странами с активным платежным балансом;
- чрезмерные инвестиции в тяжелую промышленность. При этом с рынка постоянно извлекаются элементы производственного капитала, взамен которых в оборот поступает дополнительный денежный эквивалент.

*Инфляцию издержек* характеризует воздействие неденежных факторов на процессы ценообразования:

- лидерство в ценах, наблюдавшееся с середины 60-х годов до 1973 г., когда крупные компании отраслей при формировании и изменении цен ориентировались на цены, установленные компаниями-лидерами, т. е. наиболее крупными производителями в отрасли или в рамках локально-территориального рынка;
- снижение роста производительности труда и падение производства. Такие явления характерны для второй половины 70-х годов. Например, если в экономике США среднегодовой темп производительности труда в 1961–1973 гг. составлял 2,3 %, то в 1974–1980 гг. — 0,2 %, а в промышленности — соответственно 3,5 и 0,1 %. Аналогичные процессы были характерны и для других промышленно развитых стран. Решающую роль в замедлении роста производительности труда сыграло ухудшение общих условий воспроизводства, вызванное как циклическими, так и структурными кризисами;
- возросшее значение сферы услуг. Характеризуется, с одной стороны, более медленным ростом производительности труда в

сфере услуг по сравнению с отраслями материального производства, а с другой — большим удельным весом зарплаты в общих издержках производства. Резкое увеличение спроса на продукцию сферы услуг во второй половине 60-х — начале 70-х годов стимулировало ее заметное удорожание: в промышленно развитых странах рост цен на услуги в 1,5–2 раза превышал рост цен на основные товары;

- ускорение роста издержек и особенно зарплаты на единицу продукции. Экономическая мощь рабочих, активность профсоюзов не позволяют крупным компаниям снизить рост зарплаты до уровня замедленного роста производительности труда;
- энергетический кризис. Он вызвал в 70-х годах существенное подорожание нефти и других энергоресурсов. В результате, если в 60-е годы среднегодовой рост мировых цен на продукцию промышленно развитых стран составлял всего 1,5 %, то в 70-е — более 12 %.

В целом динамика потребительских цен в промышленно развитых странах характеризуется тем, что темпы роста потребительских цен систематически обгоняют темпы роста ВВП, что свидетельствует о наличии инфляционных процессов.

## 11.2. Виды инфляции

В международной практике в зависимости от среднегодового темпа прироста цен принято деление инфляции на три вида:

- ползучая — не более 5–10 %;
- галопирующая — от 10–50 % (иногда до 100 %);
- гиперинфляция — более 100 % (МВФ гиперинфляцией сейчас считает среднемесячный прирост цен на 50 %).

Для промышленно развитых стран характерна ползучая инфляция, т. е. небольшое, умеренное обесценивание из года в год.

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

Факторами гиперинфляции в бывших социалистических странах являлись:

- проблема финансирования на базе хронического дефицита госбюджета, через который проявлялось большинство денежных и неденежных факторов инфляции;
- структурные факторы, например чрезмерный рост инвестиций в тяжелую промышленность, не приносящий быстрой отдачи;
- диспропорция между более ускоренным ростом цен на промышленную продукцию по сравнению с ростом цен на сельскохозяйственную продукцию.

Структурные факторы инфляции не только обуславливают ускорение роста цен, т. е. создают ситуацию инфляции издержек, но и существенно влияют на развитие инфляции спроса.

Противоречие между развитием производства и узким внутренним рынком стараются в этих странах устранить, с одной стороны, путем дефицитного финансирования (с помощью печатного станка), а с другой — привлечением иностранных займов в растущих объемах. В результате возникают огромные внутренние и внешние долги.

В то же время увеличение внешней задолженности вызывает усиление инфляции. Этот процесс связан с привилегированным положением доллара или другой сильной валюты по сравнению с национальной валютой, что не только не стимулирует приток иностранных инвестиций, но и приводит к оттоку капиталов из страны.

### 11.3. Формы и методы антиинфляционной политики

Основными формами стабилизации денежного обращения, зависящими от состояния инфляционных процессов, являются денежные реформы и антиинфляционная политика.

*Денежные реформы* проводились в условиях металлического денежного обращения — при серебряном или золотом стандарте, а также после Второй мировой войны, когда действовал золотодевизный или золотодолларовый стандарт.

По окончании войн и революций стабилизация денежного обращения как один из важнейших способов восстановления экономики проводилась с помощью:

- нуллификации;
- реставрации (ревальвации);
- девальвации;
- деноминации.

*Нуллификация* — объявление об аннулировании сильно обесцененной денежной единицы и введение новой валюты.

*Рестаурация* (ревальвация) — восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы.

*Девальвация* — снижение золотого содержания денежной единицы.

*Деноминация* — метод “зачеркивания нулей”, т. е. укрупнение масштаба цен.

*Антиинфляционная политика* — комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией.

В ответ на взаимодействие факторов инфляции спроса и инфляции издержек оформились две основные линии антиинфляционной политики: дефляционная политика (или регулирование спроса) и политика доходов.

*Дефляционная политика* — это методы ограничения денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы путем снижения государственных расходов, повышения процентной ставки за кредит, усиления налогового пресса, ограничения денежной массы и т. д. Особенность действия дефляционной политики заключается в том, что она, как правило, вызывает замедление экономического роста и даже кризисные явления.

*Политика доходов* предполагает параллельный контроль над ценами и зарплатой путем полного их замораживания или установления пределов их роста. По социальным мотивам этот вид антиинфляционной политики применяется редко, поскольку, во-первых, замедление роста цен вызывает дефицит на некоторые товары, во-вторых, рост цен сдерживается лишь на определенное время, а с отменой ограничений снова ускоряется.

Варианты антиинфляционной политики выбираются в зависимости от приоритетов. Если преследуется цель сдержать экономический рост, то проводится дефляционная политика, если же предполагается стимулирование экономического роста, то предпочтение отдается политике доходов. Если ставится цель обуздать инфляцию любой ценой, то параллельно используются оба метода антиинфляционной политики.

*Индексация* (полная или частичная) означает компенсацию потерь в результате обесценения денег. Сначала этот метод применялся в конце 40-х — начале 50-х годов при инфляции, вызванной переходом от военной экономики к нормальным рыночным условиям.

Формы сдерживания контролируемого роста цен проявляются, во-первых, в замораживании цен на определенные товары, во-вторых, в сдерживании их уровня в определенных пределах. Подобный контроль сохранился во всех ведущих развитых странах.

Еще большее значение этот контроль имеет для развивающихся стран, где стабильный уровень розничных цен на потребительские товары поддерживается государственными субсидиями, что обеспечивает хотя и низкий, но стабильный уровень жизни населения.

Конкурентное стимулирование производства включает меры как по прямому стимулированию предпринимательства путем значительного снижения налогов на корпорации, так и по косвенному стимулированию сбережений для населения (снижение налогов с населения).

### **Контрольные вопросы**

1. Что означает термин “инфляция”?
2. Вспомните яркие примеры инфляции.
3. Назовите особенности современной инфляции.
4. Типы инфляции.
5. Виды инфляции.
6. Основные формы стабилизации денежного обращения.

### 12.1. Понятие валюты

**Валюта** — денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товаров и услуг. Понятие “валюта” применяется в трех значениях:

- 1) денежная единица определенной страны (доллар США, рубль Российской Федерации, японская иена, венгерский форинт и т. д.) и тот или иной ее тип (золотая, серебряная, бумажная);
- 2) денежные знаки иностранных государств, а также кредитные и платежные средства, выраженные в иностранных денежных единицах и используемые в международных расчетах, иностранная валюта;
- 3) международная (региональная) денежная расчетная единица и платежное средство (евро, СДР).

В зависимости от страны — эмитента валютных средств валюты подразделяются на иностранную и национальную, валюты экспортера и импортера; в зависимости от режима использования — на конвертируемую (полностью или частично) и неконвертируемую; а в зависимости от сферы и целей использования — на валюты платежа, клиринга, цены, операций и векселя.

Экономические, политические, культурные и другие формы связей между отдельными странами порождают денежные отношения между ними, связанные с оплатой получаемых товаров и услуг. Эти отношения между странами и составляют содержание валютных отношений.

### 12.2. Определение валютной системы

Государственно-правовая форма организации международных валютных (денежных) отношений государств представляет собой валютную систему.

**Валютная система** — это механизм, связывающий отдельные национальные экономические системы в единое мировое хозяйство.



Она призвана создать благоприятные условия для развития экономического сотрудничества между странами. Национальные валютные системы регулируются путем сочетания интересов различных государств и их группировок, а также в результате достижения компромиссов между ними.

Главная задача валютной системы — эффективное опосредование платежей за экспорт и импорт товаров, капитала, услуг и других видов деятельности в отношениях между отдельными странами и создание благоприятных условий для развития производства и международного разделения труда.

Валютная система является одним из мощных звеньев, которое в значительной степени может содействовать расширению или, наоборот, ограничению интенсивности международных экономических отношений. Посредством валютной системы осуществляется перемещение экономических ресурсов из одной страны в другую или же этот процесс блокируется, расширяется или ограничивается степень национальной экономической самостоятельности, “перемещаются” экономические трудности (например, безработица, инфляция и др.) из одних стран в другие. Развитие международных экономических отношений в значительной степени предопределено характером этой валютной системы и действенностью функционирования ее институтов.

Характерной чертой валютной системы является то, что она постоянно меняется и развивается. Общая причина этих изменений — углубление развития товарного производства и постепенные изменения в его механизмах, усиление социальной ориентации такого производства, разнонаправленные процессы в сфере государственного вмешательства в экономику с целью оказания давления на формирование адекватных форм валютных отношений и денежных средств в национальной и международной областях.

Этот процесс не отличается плавностью и гармоничностью, он противоречив, прокладывает себе путь посредством постоянно возникающих единичных и всеобщих валютных кризисов, постепенно приводящих к замене одной валютной системы на другую, их эволюции, что отражается как на национальной, так и на международной сфере.

### **12.3. Элементы валютных систем**

Поскольку валютная система, как изложено ранее, — это государственно-правовая форма организации валютных отношений, то ее принято подразделять на национальную, международную (региональную) и мировую.

**Национальная валютная система** — это государственно-правовая форма организации валютных отношений одного государства с другими, а также с международными экономическими и политическими структурами. Она юридически определяется национальным законодательством с учетом норм международного права. Ее назначение состоит в обеспечении бесперебойных расчетно-платежных отношений всех экономических субъектов страны с внешним миром, накоплении золотовалютных резервов и их использовании в интересах общества, регулировании сотрудничества страны с мировым экономическим сообществом.

Основными элементами национальной валютной системы являются:

- национальная валюта — денежная единица страны;
- состав, режим формирования и использования золотовалютных резервов;
- валютный паритет и режим курса национальной валюты;
- режим обратимости национальной валюты и характер валютных ограничений;
- формы и организация международных расчетов;
- статус национальных учреждений, регулирующих валютные отношения, и т. д.

**Международная (региональная) валютная система** — это договорно-правовая форма организации валютных отношений между государствами какой-либо одной группы. Примером такой системы является созданная в 1979 г. Европейская валютная система, в состав которой входят страны — члены ЕЭС; валютная система стран — членов СЭВ, существовавшая с 1963 по 1990 г. Она разрабатывается группой государств и закрепляется соответствующими договорами между ними. Тесно связывается с национальными валютными системами и является составной частью мировой валютной системы.

Основными элементами международной валютной системы могут быть:

- международная расчетная единица (евро, переводной рубль и др.);
- международные валютные фонды;
- согласованный режим регулирования валютных курсов;
- международные кредитно-расчетные учреждения и т. д.

**Мировая валютная система** — это специально разработанная государствами и закреплённая международными договорами форма организации валютных отношений между всеми или значительной

частью стран мира. Включает ряд отдельных элементов, каждый из которых юридически определяется соответствующими международными договорами и соглашениями:

- формы международных средств обращения и платежа (золото, национальные валюты, международная валюта — евро, СДР);
- узаконенный режим валютных паритетов и курсов;
- унифицированные формы и правила международных расчетов;
- условия взаимной конвертируемости валют;
- статус международных валютно-кредитных организаций и т. д.

Принципы и организационные основы современной мировой валютной системы были определены Ямайским соглашением стран — членов Международного валютного фонда (1976 г.).

Наибольшей эффективности валютные системы достигают при условии правильной согласованности национальных, международных (региональных) и мировой систем, когда они действуют как единый механизм. Поэтому страны — члены СЭВ и субъекты бывшего СССР, которые длительное время пытались создать свою специфическую международную валютную систему, в современных условиях пытаются войти в мировую валютную систему, в частности в ее международные структуры, и соответственно скорректировать свои национальные валютные системы.

## 12.4. Аспекты валютной политики

В современных условиях значение сферы международных валютно-финансовых отношений в мировой экономике и политике возрастает, что естественным образом связано с растущей интернационализацией производства и обращения. Это, в свою очередь, определяет усиление государственного и межгосударственного вмешательства в сферу международных валютно-финансовых отношений. В связи с этим возникает понятие *валютной политики*, которая выражается в осуществлении государственными и межгосударственными органами определенной совокупности мер в сфере международных валютных отношений, имеющих целью проведение в жизнь принятых правительствами политических и экономических программных установок.

В валютной политике выделяют два аспекта. Одним из них является повседневное, оперативное регулирование текущей валютной конъюнктуры, деятельности валютного и золотого рынков. Текущая валютная политика на национальном уровне осуществляется мини-

стерством финансов, центральным банком, органами валютного контроля, а на международном уровне координируется специализированными межгосударственными валютно-кредитными организациями. *Основные формы* валютной политики таковы:

- дисконтная политика, т. е. маневрирование учетной ставкой центрального банка, что наряду с другими средствами должно регулировать величину денежной массы, объем совокупного спроса, уровень цен в стране, а также приток из-за границы и отток краткосрочных капиталов;
- девизная политика, осуществляемая преимущественно в виде валютной интервенции, представляющей собой куплю-продажу государственными органами иностранной валюты, что влияет на курс национальной денежной единицы;
- продажа или покупка золота с целью оказания желательного воздействия на конъюнктуру рынка золота;
- изменение режима обратимости валют;
- ужесточение или ослабление валютных ограничений;
- диверсификация валютных резервов, позволяющая уменьшить убытки, связанные с относительным обесцениванием тех или иных валют, и обеспечить наиболее выгодную структуру резервных активов;
- получение или предоставление кредитов и субсидий, используемых для компенсации возникающих разрывов в международных платежах.

Другой аспект валютной политики — это осуществление долгосрочных структурных изменений в международном валютном механизме, что реализуется участием стран в межгосударственных договорах и соглашениях.

Развитие мировой валютной системы отображает основные этапы развития рыночной экономики и непосредственно определяется ходом воспроизводственного процесса, поэтому периодически принципы устройства мировой валютной системы не соответствуют реальному состоянию рыночного хозяйственного механизма. В связи с этим существует объективная необходимость в периодическом изменении валютной системы, связанная с изменяющимися потребностями воспроизводства и обмена.

Взаимосвязь валютных отношений и рыночного воспроизводства сложна и противоречива. На состояние экономики той или иной страны, развитие мирохозяйственных связей большое влияние ока-

зывают глубинные процессы воспроизводства. В то же время валютные факторы являются активным рычагом процесса воспроизводства. Меры, принимаемые отдельными странами для преодоления валютного кризиса, часто вызывают ограничение экономического роста и даже сокращение производства и внутреннего потребления. Неустойчивость валютных курсов и деятельность международных монополий, перебрасывающих огромные капиталы из страны в страну, превращают валютную систему в переносчика “инфляционной заразы” (из США в Западную Европу), дезорганизуя их кредитно-денежный механизм.

Однако взаимосвязь процесса рыночного воспроизводства и состояния валютной системы не прямолинейна.

Валютная система влияет на состояние национальной экономики через каналы платежного баланса, валютных курсов и движения капитала. Мероприятия, проводимые отдельными странами в целях регулирования цен, девальвации и ревальвации, в конечном итоге воздействуют на темпы роста производства, объем инвестиций, уровень занятости, потребления и т. д. Массовое перемещение из страны в страну краткосрочных капиталов в условиях неустойчивости валюты дезорганизует денежное обращение, обостряет инфляционные процессы, пагубно сказывается на ходе капиталистического воспроизводства. Влияние валютных отношений на экономическое положение отдельных стран различно и при этом оно всегда тем сильнее, чем в большей степени экономика страны зависит от внешних рынков.

### **Контрольные вопросы**

1. В каких значениях применяется понятие “валюта”?
2. Определение валютной системы.
3. Характерная черта валютной системы.
4. Что общего у элементов валютных систем? Чем они отличаются?
5. Содержание аспектов валютной политики.

### **Тесты для самоконтроля**

#### **1. Валюта — это:**

- а) любые деньги;
- б) золото;
- в) денежные знаки иностранных государств;

- г) денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара;
- д) любые бумажные деньги, разменные на золото;
- е) ответы б), в), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**2. Валюта в широком понимании — это:**

- а) денежная единица определенной страны;
- б) денежные знаки иностранных государств;
- в) международная (региональная) денежная расчетная единица;
- г) кредитные и платежные средства, выраженные в денежных единицах иностранных государств, разменных на золото;
- д) валюта ценных бумаг (векселя, акции и т. д.);
- е) ответы а), б), в) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**3. Валютная система — это:**

- а) государственно-правовая форма организации международных валютных (денежных) отношений государств;
- б) механизм, связывающий отдельные национальные экономические системы в единое мировое хозяйство;
- в) механизм для перемещения экономических ресурсов из одной страны в другую;
- г) национальная, международная и мировая формы расчетов;
- д) любая договорная форма расчетов;
- е) ответы б), в), г), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**4. Укажите причину постоянного изменения и развития валютной системы:**

- а) изменения в развитии товарного производства;
- б) постепенное изменение механизмов товарного производства;
- в) усиление социальной ориентации товарного производства;
- г) влияние разнонаправленных процессов в сфере государственного вмешательства в экономику;
- д) постоянно возникающие единичные и всеобщие валютные кризисы;
- е) ответы а), б), в), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**5. Можно выделить элементы таких видов валютной системы:**

- а) национальная;
- б) национальная, региональная, международная;
- в) международная (региональная);
- г) мировая;
- д) ответы а), в), г) правильные;
- е) все ответы неправильные.

### 13.1. Конвертируемость

С юридической точки зрения, свободно конвертируемой считается валюта, которая свободно обменивается на все другие валюты. Это означает, что резиденты должны иметь право свободно приобретать иностранную валюту, необходимую для осуществления текущих платежей, а нерезиденты — иметь возможность приобретать местную валюту и использовать ее для осуществления текущих платежей внутри страны или свободно обменивать ее на иностранную валюту. Различают такие *виды конвертируемости* валют:

- *внутренняя* (резидентская) — возможность обмена национальной валюты на иностранную для резидентов данной страны;
- *текущая* — возможность обмена валют с целью совершения платежей по текущим статьям платежного баланса. Это хорошее средство либерализации внешней торговли, приводящее к появлению настоящей конкуренции и обеспечивающее соответствие внутренних и мировых цен, что необходимо для повышения эффективности производства и инвестиций. При отсутствии ограничений на импорт текущая конвертируемость способствует росту индивидуального потребления за счет товаров иностранного производства. Но усиление конкуренции и рационализация производства могут привести к росту уровня безработицы и неиспользуемых производственных мощностей, при этом значительно снижается уровень реальной заработной платы;
- *капитальная* — возможность обмена валют с целью повышения платежеспособности по статьям движения средств и кредитов;
- *полная* — реально существующая возможность для резидентов и нерезидентов осуществлять обмен данной валюты на иностранную с любой целью;
- *свободная* — незначительная регламентация администрацией порядка обмена;

- *ограниченная* — обратная свободной — введение администрацией жестких правил или количественных ограничений на обмен валюты.

Устойчивая конвертируемость валюты свидетельствует о стабильном состоянии экономики. Полная же конвертируемость обеспечивается в том случае, если страна достигает уровня развития экономики, присущего США, Японии и западноевропейским странам. Введение конвертируемости требует наличия таких трех условий:

- установление цен рыночным методом в условиях терпимой инфляции;
- отсутствие системы всеобщей дотации на товары и услуги;
- эластичность цены по спросу и предложению.

## 13.2. Валютный курс

**Валютный курс** — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи. Такая цена может устанавливаться исходя из соотношения спроса и предложения на определенную валюту в условиях рынка либо быть строго регламентированной решением правительства или его главным финансово-кредитным органом. Этот орган выполняет такие важнейшие функции:

- интернационализация денежных отношений (создается целостная мировая система денег);
- сопоставление ценовых структур и результатов воспроизводственного процесса отдельных стран (сопоставление производительности труда, затрат производства, заработной платы, платежного баланса);
- сопоставление национальной и интернациональной стоимости товаров на национальном и мировом рынках. На его основе национальные затраты сравнивают с общественно необходимыми интернациональными затратами труда;
- перераспределение национального продукта между странами, которые осуществляют внешнеэкономические связи.

Основой определения валютного курса является соотношение покупательной способности разных национальных валют. Покупательную способность валюты выражают как единицу товаров и услуг, которые можно приобрести за денежную единицу, по сравнению с базисным периодом. Различают абсолютный и относительный приоритеты покупательной способности (ППС).



Абсолютный ППС — соотношение между двумя валютами, которое уравнивает их покупательные способности по отношению к определенному набору товаров и услуг.

Относительный ППС — производная от курса валюты в базисном периоде, дефлированная по соотношению роста цен в странах сравниваемых валют. В основе этого показателя находится рыночный курс валют, позволяющий, однако, нивелировать влияние на изменение курса неценовых, часто сугубо спекулятивных факторов.

### 13.3. Котировка

Различают несколько видов валютных курсов:

**Прямые котировки.** Курсы иностранных валют выражаются в национальной валюте. В Украине один доллар США будет приравнен к определенному количеству гривен, а в Нью-Йорке одна гривна будет приравнена к определенному количеству центов (или долларов, если курс гривны достаточно высок).

**Косвенные котировки.** В Лондоне 1 доллар США будет котироваться как  $N$  долларов США к одному фунту стерлингов. Иными словами, при этой системе котировок фунт или доллар выражается в единицах какой-либо другой валюты. Однако независимо от того, какая система котировки применяется, если два партнера из разных стран хотят совершить валютную сделку, один из них вынужден использовать косвенную котировку при операциях с валютой партнера.

**Кросс-курсы** — соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При операциях на мировом рынке часто используют кросс-курсы с долларом США, так как он является не только основной резервной валютой, но и валютой сделки. Например, для покупателя евро за швейцарские франки легче сначала приобрести доллары за франки, а затем купить за доллары евро, чем пытаться найти соответствующую котировку евро и франка. Дилер прежде всего должен помнить о двух задачах: получить прибыль и свести к минимуму возможность потерь, поэтому чем меньше операций необходимо провести для получения удовлетворительных результатов, тем лучше.

**“Форвард”-курсы** (курсы валют по срочным сделкам) служат реальным показателем того, какую стоимость будет иметь валюта через определенный период времени, или, по крайней мере, точно определяют основные направления изменения валютного курса в буду-

шем. Чаще всего они отражают разницу действующих процентных ставок в странах, валюты которых задействованы в конверсионных операциях. Их использование обходится дороже, чем курсы “спот”, так как “форвард”-курсы реально отражают цены, используемые при импорте и экспорте товаров и услуг с учетом временного периода, отделяющего переговоры от выполнения условий договора и осуществления поставки. Котировка “форвард”-курса по основным валютам со сроком поставки до пяти лет зависит от позиции руководящего финансово-кредитного органа. Чем больше срок платежа, тем труднее определить курс по сделке. Форвардные валютные курсы рассчитываются так же, как и “спот”.

### 13.4. Воздействия на валютный курс

Изменения валютного курса влияют на развитие внутрихозяйственных процессов и на внешнеэкономические позиции страны. Речь идет о влиянии валютного курса на внешнюю торговлю, движение долго- и краткосрочных капиталов, платежный баланс страны. В зависимости от цели внешнеэкономической политики правительство выбирает различные инструменты валютного регулирования. Широко используют методы девальвации и ревальвации денежных единиц.

**Девальвация** — целенаправленные действия, ставящие своей целью снизить обменные курсы валют собственной страны для стимулирования потребительского спроса на внутреннем рынке, повышения конкурентоспособности и улучшения торговых позиций страны на мировом рынке.

**Ревальвация** — это действия с целью повышения курса национальной валюты для удержания на внутреннем рынке потребительского спроса и стимулирования товарного импорта и притока иностранных инвестиций. Ревальвация — процесс, обратный девальвации.

Основными методами регулирования валютных курсов являются:

- валютная интервенция;
- валютные ограничения;
- широкий комплекс мероприятий по регулированию платежного баланса.

Различают национальное и межнациональное (коллективное) регулирование валютных курсов. В первом случае субъектами являются центральный банк и государственная казна, во втором — международные валютные организации.

Механизм валютной интервенции направлен на покупку, продажу собственной валюты или конкурентной валюты другого государства. Такие операции влияют на изменение спроса и предложения на валютном рынке.

Наряду с валютной интервенцией широко применяют соответствующее регулирование учетных ставок центрального банка, увеличение которых приводит к увеличению, за счет увеличения спроса, курса валюты, а уменьшение — к снижению этого курса.

Используют также метод прямого вмешательства государства в механизм формирования обменных курсов. Он применяется при контроле за движением капитала, блокировании валютной выручки, регламентации вывоза валюты гражданами.

На валютные курсы влияет регулирование платежного баланса страны с помощью экспортных субсидий, таможенных тарифов.

Практикой международных валютных отношений выработан ряд принципов валютной политики для обеспечения ее цивилизованного развития.

### **Контрольные вопросы**

1. Что означает понятие “свободно конвертируемая валюта” с юридической точки зрения?
2. Виды конвертируемости валют.
3. Условия для введения конвертируемости.
4. Определение валютного курса.
5. Виды валютных курсов.
6. Инструменты валютного регулирования.

### **Тесты для самоконтроля**

#### **1. Конвертируемость валюты — это:**

- а) обратимость национальной денежной единицы;
- б) способность валюты данной страны свободно обмениваться на валюты других стран;
- в) правила или ограничения на обмен валюты;
- г) возможность обмена валют с определенной законодательно установленной целью;
- д) легальный обмен национальной валюты на иностранную;
- е) ответы а), в), г), д) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

**2. Виды конвертируемости валют:**

- а) внутренняя;
- б) текущая;
- в) капитальная;
- г) полная;
- д) свободная;
- е) ограниченная;
- ж) ответы а), б), в), г), д) правильные;
- з) все ответы правильные.

**3. Введение конвертируемости требует наличия таких условий:**

- а) установление цен рыночным методом;
- б) терпимая инфляция;
- в) отсутствие системы всеобщей дотации на товары и услуги;
- г) эластичность цены по спросу и предложению;
- д) интернационализация денежных отношений;
- е) ответы а), б), в), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**4. Валютный курс — это:**

- а) цена денежной единицы;
- б) обменное соотношение валют;
- в) денежная единица данной страны, выраженная в денежной единице другой страны;
- г) цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны;
- д) цена денежной единицы в зависимости от золотого содержания;
- е) ответы а), б), д) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

**5. Котировка валют бывает:**

- а) договорной;
- б) косвенной;
- в) прямой;
- г) ответы б), в) правильные;
- д) все ответы правильные.

## Задачи\*

1. Компания “К” импортирует джинсы из Италии на сумму 32000 долл. США, цена продажи партии товара в Украине составляет 200000 грн. На момент подписания контракта валютный курс “spot” составлял 546 грн за 100 долл. США.

Рассчитайте ожидаемый финансовый результат от импортной операции. Как изменится результат, если курс “spot” составит 567 грн за 100 долл.; 379 грн за 100 долл.

2. Компания “К” (Украина) импортирует джинсы из Польши и перепродает оптом в Англии, цены фиксируются в прејскурантах на 6 месяцев. В январе куплены джинсы на 90000000 злотых, а оплатить партию должны в марте, доход от продажи составит 50000 фунтов стерлингов. При составлении контракта обменный курс в британском банке 2410–2414. В марте лиры были куплены по курсу “spot” 2112–2116.

Сравните первоначально ожидаемый и фактический результат от перепродажи этой партии товара. Найдите маржу по обменной операции, которую получает британский банк. Определите курсы продавца и покупателя.

---

\*Задача 1 — на прямую котировку валюты, задача 2 — на косвенную.

# Тема 14

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТНЫЕ ОПЕРАЦИИ

---

---

### 14.1. Определение международных расчетов

*Международные расчеты* представляют собой систему организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим во внешнеэкономической деятельности между государствами, организациями и гражданами, находящимися на территориях разных стран. Основными посредниками международных расчетов выступают банки, которые обеспечивают межгосударственное движение денежных средств своих клиентов — участников внешнеэкономической деятельности на основе корреспондентских счетов. Большинство международных платежей осуществляется в порядке безналичных расчетов.

На состояние международных расчетов комплексно влияют такие факторы: положение на товарных и денежных рынках; степень использования и эффективность государственных мер; регулирование межгосударственных потоков товаров, услуг и капиталов; различие темпов инфляции в отдельных странах; состояние платежных балансов, а также условия внешнеторговых контрактов; международные правила и обычаи; особенности банковской практики; валютное законодательство и т. д.

### 14.2. Объекты и субъекты расчетов

Субъектами международных расчетов являются экспортеры, импортеры и банки, которые вступают в определенные отношения, связанные с движением товарно-распорядительных документов и операционным оформлением платежей. Международные расчеты регулируются международными правовыми нормами. Существенную роль играют также банковские традиции и правила.

Международные расчеты осуществляются через банки. Крупнейшие банки различных стран поддерживают корреспондентские отношения, открывают друг другу счета “лоро” (иностранных банков в

данном банке) и “ностро” (данного банка в иностранных банках). Эти авуары позволяют им осуществлять безналичные международные расчеты. Эквивалентные требования и обязательства сторон взаимно погашаются, а сальдо оплачивается путем списания средств с корреспондентских счетов.

Большое значение в практике международных расчетов имеют валютно-финансовые условия внешнеторговых контрактов. Они включают такие понятия: цена валюты и способ ее определения; валюта платежа; курс перерасчета валюты цены в валюту платежа (при их несовпадении); валютные оговорки, страхующие от риска валютных потерь на случай изменения курса валют; условия расчета (наличный платеж или в кредит); форма расчета (инкассо, банковский перевод, открытый счет, аккредитив); средства платежа (векселя, чеки и т. д.).

### 14.3. Валютные риски

Валютные риски являются частью коммерческих, которым подвержены участники международных экономических отношений. **Валютные риски** — это опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены (займа) по отношению к валюте платежа в период между подписанием контракта или кредитного соглашения и осуществлением платежа. В основе валютного риска лежит изменение реальной стоимости денежного обязательства в указанный период. Валютному риску подвержены обе стороны — участники сделки.

В связи с тем что курсы абсолютно всех валют, в том числе и резервной — доллара США, подвержены периодическим колебаниям вследствие различных объективных и субъективных причин, практика международных экономических отношений выработала подходы в выборе стратегии защиты от валютных рисков. Сущность этих подходов заключается в следующем:

- принимаются решения о необходимости специальных мер по страхованию валютных рисков;
- выделяется часть внешнеторгового контракта или кредитного соглашения — открытая валютная позиция, которая будет страховаться;
- выбираются конкретный способ и метод страхования риска.

В международной практике применяются три основных способа страхования рисков:

- односторонние действия одного из партнеров;

- операции страховых компаний, банковские и правительственные гарантии;
- взаимная договоренность участников сделки.

На выбор конкретного метода страхования риска влияют такие факторы:

- особенности экономических и политических отношений со стороны — контрагентом сделки;
- конкурентоспособность товара;
- платежеспособность контрагента сделки;
- действующие валютные и кредитно-финансовые ограничения в данной стране;
- срок покрытия риска;
- дополнительные условия сделки;
- перспективы изменения валютного курса или процентных ставок на рынке.

Мировая практика страхования валютных и кредитных рисков отражает изменения, происходившие в мировой экономике и валютной системе в целом. Наиболее простым и первым методом страхования валютных рисков являлись защитные оговорки.

#### 14.4. Защитные оговорки

Золотые и валютные защитные оговорки применялись после Второй мировой войны.

**Золотая оговорка** основана на фиксации золотого содержания валюты платежа на дату заключения контракта и пересчете суммы платежа пропорционально изменению золотого содержания на дату исполнения. Различались *прямая* и *косвенная* золотые оговорки. При прямой оговорке сумма обязательства приравнивалась к весовому количеству золота; при косвенной — сумма обязательства, выраженная в валюте, пересчитывалась пропорционально изменению золотого содержания этой валюты (обычно доллара). Применение этой оговорки основывалось на том, что в условиях послевоенной Бреттон-Вудской валютной системы существовали официальные золотые паритеты — соотношения валют по их золотому содержанию, которые с 1944 по 1976 г. устанавливались на базе официальной цены золота, выраженной в долларах. Однако из-за периодических колебаний рыночной цены золота и частых девальваций ведущих мировых валют золотая оговорка постепенно утратила свои защитные свойства и



перестала использоваться после принятия Ямайской валютной системы, отменившей золотые паритеты и официальную цену золота.

**Валютная оговорка** — условие в международном контракте, согласно которому сумма платежа пересматривается пропорционально изменению курса валюты оговорки для страхования валютного или кредитного риска экспортера или кредитора. Наиболее распространенная форма валютной оговорки — несовпадение валюты цены и валюты платежа. При этом экспортер или кредитор заинтересован в том, чтобы в качестве валюты цены выбиралась наиболее устойчивая валюта или валюта, повышение курса которой прогнозируется, поскольку при осуществлении платежа сумма платежа подсчитывается пропорционально курсу валюты цены.

Для снижения риска падения курса валюты цены на практике получили распространение многовалютные оговорки.

**Многовалютная оговорка** — условие в международном контракте, в соответствии с которым сумма платежа пересматривается пропорционально изменению курса корзины валют, заранее выбираемых по соглашению сторон. Многовалютная оговорка имеет преимущества перед одновалютной:

- во-первых, валютная корзина как метод измерения средневзвешенного курса валют снижает риск резкого изменения суммы платежа;
- во-вторых, она наиболее соответствует интересам контрагентов сделки с точки зрения валютного риска, поскольку включает валюты разной стабильности.

Вместе с тем к недостаткам многовалютной оговорки можно отнести сложность формулировки оговорки в контракте в зависимости от способа расчета курсовых потерь, неточность которой приводит к различной трактовке сторонами условий оговорки. Другим недостатком многовалютной оговорки является сложность выбора базисной корзины валют.

После отмены золотодевизного стандарта и режима фиксированных паритетов и курсов при переходе к Ямайской валютной системе и плавающим валютным курсам международные валютные единицы приравнены к определенной валютной корзине. Существует несколько видов валютных корзин. Они различаются составом валют.

1. *Симметричная корзина* — валюты наделены одинаковым удельным весом.

2. *Асимметричная корзина* — валюты наделены различным удельным весом.

3. *Стандартная корзина* — валюты зафиксированы на определенный период применения валютной единицы в качестве валюты оговорки.

4. *Регулируемая корзина* — валюты меняются в зависимости от рыночных факторов.

Преимущество применения СДР или евро как базы мультивалютной оговорки заключается в том, что регулярные и общепризнанные их котировки исключают неопределенность при подсчете сумм платежей.

Составляющие механизма валютной оговорки таковы:

- начало ее действия, зависящее от установленного в контракте предела колебаний курса;
- дата базисной стоимости валютной корзины — дата подписания контракта или предшествующая ей дата, иногда применяется скользящая дата базисной стоимости, что создает дополнительную неопределенность;
- дата или период определения условной стоимости валютной корзины на момент платежа: обычно рабочий день непосредственно перед днем платежа или несколько дней перед ним;
- ограничение действия валютной оговорки при изменении курса валюты платежа по сравнению с курсом валюты оговорки путем установления нижнего и верхнего пределов действия оговорки (обычно в процентах к сумме платежа).

Формами мультивалютной оговорки являются:

- использование в качестве валюты платежа нескольких валют из согласованного набора, например доллар США, швейцарский франк и фунт стерлингов;
- опцион валюты платежа — на момент заключения контракта цена фиксируется в нескольких валютах, а при наступлении платежа экспортер имеет право выбора валюты платежа.

Ограниченность применения валютной оговорки вообще (и мультивалютной в частности) заключается в том, что она страхует от валютного и инфляционного риска лишь в той степени, в которой рост товарных цен отражается на динамике курсов валют. Примером может служить Россия, где валютные оговорки сейчас практикуются повсеместно, в том числе и при внутренних расчетах: несмотря на то, что продавцы товаров, как правило, оговаривают их цену в зависи-

мости от курса доллара, их потери от внутренней инфляции не компенсируются ростом курса. В мировой практике для страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска используются товарно-ценовые оговорки.

**Товарно-ценовая оговорка** — условие, включаемое в международный контракт для страхования от инфляционного риска. К товарно-ценовым оговоркам относятся:

- оговорки о скользящей цене, повышающейся в зависимости от ценообразующих факторов;
- индексная оговорка — условие, по которому суммы платежа изменяются пропорционально изменению цен за периоды с даты подписания до момента исполнения обязательства; они не получили широкого распространения в мировой практике из-за трудностей с выбором и пересчетом индексов, реально отражающих рост цен;
- комбинированная валютно-товарная оговорка — используется для регулирования суммы платежа с учетом изменения валютных курсов и товарных цен. В случае односторонней динамики изменения валютных курсов и товарных цен суммы платежа подсчитываются пропорционально изменившемуся фактору. Если же за период между подписанием и исполнением соглашения динамика валютных курсов и динамика товарных цен не совпадали, то сумма платежа меняется на разницу между отклонением цен и курсов;
- компенсационная сделка для страхования валютных рисков при кредитовании: сумма кредита увязывается с ценой в определенной валюте (может использоваться корзина валют) товара, предоставляемого в счет погашения кредита.

### Контрольные вопросы

1. Определение международных расчетов.
2. Основные посредники в международных расчетах.
3. Факторы, влияющие на состояние международных расчетов.
4. Валютно-финансовые условия внешнеторговых контрактов.
5. Способы страхования рисков в международной практике.
6. Виды защитных оговорок.

## Тесты для самоконтроля

### 1. *Международные расчеты* — это:

- а) организация платежей во внешнеэкономической деятельности;
- б) система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим во внешнеэкономической деятельности между государствами;
- в) система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим во внешнеэкономической деятельности между организациями и гражданами, находящимися на территориях разных стран;
- г) система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим во внешнеэкономической деятельности между банками, находящимися на территориях разных стран;
- д) все ответы правильные;
- е) ответы б), в) правильные.

### 2. *Основные посредники в международных расчетах* — это:

- а) государства через специальные органы власти;
- б) страховые компании;
- в) клиринговые компании;
- г) банки;
- д) транснациональные корпорации;
- е) ответы а), б), в), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### 3. *Счет “ностро”* — это счет, на котором учитываются:

- а) поручения иностранных банков в данном банке;
- б) платежи по международным операциям;
- в) поручения данного банка в иностранных банках;
- г) овердрафты;
- д) авуары;
- е) ответы а), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### 4. *Укажите подход при выборе стратегии защиты от валютных рисков:*

- а) принятие решения о специальных мерах по страхованию валютных рисков;
- б) страхование части контракта (открытой валютной позиции);
- в) выбор конкретного способа страхования риска;
- г) выбор конкретного метода страхования риска;
- д) интернационализация денежных отношений;
- е) ответы а), б), в), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### 5. Защитные оговорки могут быть:

- а) золотыми;
- б) валютными;
- в) мультивалютными;
- г) товарно-ценовыми;
- д) комбинированными;
- е) ответы б), в), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### Задача

АКБ “Киев” открыл украинской компании “Укрэкспорт” возобновляемый документарный аккредитив на ежемесячную отгрузку древесины стоимостью 20000 долл. США за месяц. Мировая цена древесины составляет 12,5 долл. США за 1 м<sup>3</sup>, условие поставки — *CIF*, любой европейский порт. Партии древесины в указанные даты перепроданы следующим образом:

Дата	Объем, м <sup>3</sup>	Страна	Цена 1 м <sup>3</sup>
12 июня	1500	Польша	237,5 злотого
16 июля	1650	Турция	10236,25 лиры
10 августа	1450	Румыния	56 лей

Платежи конечных покупателей были выполнены против переводных векселей, выписанных с оплатой через 1 месяц после указанной даты. Финансировалась сделка посредством овердрафта на валютном счете украинской компании в банке в долларах США. В каждом случае платеж под аккредитив был выполнен и дебетован на счет в долларах США через 10 дней после каждой отгрузки. *Замечающие счет-фактуры и необходимые тратты, выставленные на конечных грузополучателей, датированы двумя днями позднее.*

Используя дополнительную информацию, определите финансовый результат украинской компании.

Плата за документарный аккредитив и инкассо составила 137,50 долл. США (дебетовалась после завершения всех сделок), плата за овердрафт — 16% годовых (в году 365 дней).

Сведения о валютных курсах на доллары США:

Дата	Страна	Курс “spot”	Одномесечный “форвард”-курс
24 июня	Польша	17–19	0,53–0,43 цента премии
28 июля	Турция	816,20–816,50	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> –2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> цента дисконта
22 августа	Румыния	4,1260–4,1280	0,60–0,50 цента премии
22 сентября	Украина	5,46–5,48	

### 15.1. Кредит как экономическая категория, его сущность, объекты и субъекты

Кредит (от лат. *creditum* — ссуда, долг) является одной из сложнейших экономических категорий. Предпосылкой его возникновения послужило имущественное расслоение общества в период разложения первобытнообщинного строя. Однако возникновение условий, придавших кредиту характер объективной необходимости, вызвано становлением и развитием товарно-денежных отношений.

Общеэкономической причиной существования кредита является товарное производство. Конкретно для кредита основополагающее значение имеет такая его характеристика, как возвратное возмездное движение стоимости.

Особенность кредитной сделки заключается в том, что каковы бы ни были ее первоначальные условия, завершающая стадия всегда осуществляется в денежной форме. Независимо от формы предоставления кредита — денежной или товарной — он имеет денежную природу. В то же время кредитные отношения не тождественны денежным. Это специфические, модифицированные денежные отношения, обособившиеся по мере развития процесса обмена.

Наряду с объективной основой существуют специфические причины возникновения и функционирования кредитных отношений. Они связаны с необходимостью обеспечения непрерывности процесса производства. В частности, закономерностью, создающей возможность функционирования кредита, является временное высвобождение денежных средств и появление временной потребности в них в процессе движения производственных фондов предприятий.

Колебания в кругообороте основных фондов обусловлены несоответствием между потребностью в крупных единовременных затратах на обновление основных фондов и постепенным характером восстановления их стоимости в процессе амортизации. В результате у предприятий может образоваться как временный избыток средств,

накапливающихся в фондах развития производства, так и потребность в дополнительных денежных ресурсах на техническое перевооружение и производственное строительство в случае недостаточности собственных накоплений.

Потребность в оборотных средствах зависит от множества факторов, специфических для каждого предприятия: сезонности производства, характера производимой продукции и потребляемого сырья, величины рабочего периода, соотношения между временем производства и временем обращения продукции, уровня цен на нее и т. д. При этом могут возникать как временный избыток оборотных средств, так и необходимость в привлечении дополнительных денежных ресурсов.

Временно свободными могут быть доходы и сбережения населения, денежные накопления государства, собственные средства кредитных учреждений; в то же время у них может возникать потребность в дополнительных денежных ресурсах. Наконец, остатки средств на счетах бюджетных организаций до их использования также являются временно свободными.

Индивидуальные кругообороты и обороты средств хозяйствующих субъектов взаимосвязаны в рамках единого воспроизводственного процесса. В связи с этим появляется возможность временный недостаток средств одних хозяйствующих агентов восполнить за счет временного избытка средств других, поскольку высвобождение средств и дополнительная потребность в них, как правило, не совпадают по субъектам образования, времени и количественно. Процесс аккумуляции временно свободных денежных средств и их перераспределение осуществляются с помощью кредита. Таким образом разрешается противоречие между временным оседанием средств и необходимостью их эффективного использования.

Природа кредитной сделки, основывающаяся на временном заимствовании чужой собственности, обуславливает необходимость материальной ответственности ее участников за выполнение взятых на себя обязательств. Таким образом, участники кредитной сделки должны быть юридически самостоятельными лицами и функционировать на основе хозяйственного или коммерческого расчета. Физические лица могут стать субъектами кредитных отношений, если они дееспособны в правовом отношении и имеют стабильные гарантированные источники доходов.

Обязательным условием возникновения кредита является совпадение экономических интересов кредитора и заемщика. Кредитор должен быть в равной мере заинтересован в выдаче ссуды, как и заемщик — в ее получении. Такое совпадение не достигается автоматически при наличии свободных денежных ресурсов у одного и потребности в них у другого. Решающее значение имеет согласование конкретных параметров ссуды — ее обеспечения, срока кредитования, величины процента и т. п., а также наличия альтернативных вариантов финансирования и размещения средств.

Являясь одной из самых развитых товарно-денежных форм, кредит имеет сложную структуру, анализ которой должен включать характеристику всех его свойств и отражать его целостность.

## 15.2. Кредитные сделки

Как экономическое явление кредит является передачей во временное пользование материальных ценностей в денежной или товарной форме. При этом кредитные отношения проявляются в виде конкретных кредитных сделок, формы и условия которых отличаются значительным многообразием. Сущность же кредита всегда устойчива и неизменна; независимо от специфики проявления она сохраняет черты, присущие экономическим отношениям, лежащим в основе кредита.

Как экономическая категория кредит представляет собой совокупность определенных экономических отношений. Их обособление в отдельный вид происходит на основе особенностей субъектов и объектов этих отношений. С этих позиций кредит можно характеризовать как отношения между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения стоимости.

Субъекты в процессе воспроизводства одновременно являются участниками множества других отношений, возникающих по поводу движения различного рода стоимостей. Специфика структуры кредитного отношения заключается в том, что его субъекты всегда выступают как кредитор и заемщик и в качестве таковых обладают характерными чертами.

Становление участников хозяйственного процесса в качестве кредитора и заемщика обусловлено прежде всего развитием товарного обращения, отношений обмена. Именно в процессе обмена создаются условия для временного разрыва между движением товара и его денежным эквивалентом.



**Кредитор** — это субъект кредитного отношения, предоставляющий стоимость во временное пользование. Источником средств для выдачи ссуды могут быть как собственные средства кредитора, так и заемные. Развитие отношений обмена и соответственно кредитных отношений привело на определенном этапе к сосредоточению кредиторских функций в деятельности специальных финансовых институтов — банков. Банкиры персонифицируют собой множество кредиторов, чьи временно свободные средства аккумулируются банками. Банки могут предоставлять в ссуду наряду с собственными и привлеченными также эмитированные средства.

Помимо банков, специализирующихся на мобилизации временно свободных средств и предоставлении их во временное пользование, в качестве кредиторов в настоящее время могут выступать предприятия, акционерные общества, частные фирмы, страховые и инвестиционные компании, пенсионные и инвестиционные фонды, физические лица, государства и т. д. Целью предоставления кредита является главным образом получение прибыли в виде ссудного процента. В связи с этим кредитор заинтересован в эффективном использовании ссужаемых средств. В условиях рыночного хозяйства кредитование выступает в форме ссуды капитала. Если взятые в кредит средства будут использованы заемщиком на непроизводительные цели, кредитование приобретает форму ссуды денег.

**Заемщик** — субъект кредитного отношения, получающий ссуду. Заемщиками могут быть юридические и физические лица, испытывающие недостаток собственных средств, — государственные предприятия, акционерные общества, частные фирмы, банки, государство, граждане и т. д. Вместе с тем одного желания получить ссуду недостаточно для участия в кредитном отношении в качестве заемщика. Ссудополучатель должен предоставить экономические и юридические гарантии возврата ссуженных средств по истечении срока кредита. Такими гарантиями могут быть, например, предоставление залога в качестве обеспечения ссуды, обязательство гаранта (как правило, крупного банка) погасить задолженность по ссуде в случае неплатежеспособности заемщика и пр.

Экономическая роль и место заемщика в кредитной сделке отличаются от роли и места кредитора. Прежде всего заемщик не является собственником ссуженных ему средств, он реализует лишь право временного владения ими.

Кредитор и заемщик различаются по месту их функционирования в воспроизводственном процессе. Кредитор аккумулирует и разме-

щает в ссуды свободные ресурсы в сфере обмена; заемщик использует полученные средства как в процессе обращения, так и в процессе производства товаров.

Заемщик обязан возвратить взятые в кредит средства, уплатив за их использование ссудный процент. Для этого он должен организовать воспроизводственный процесс таким образом, чтобы обеспечить эффективное использование ссуды и высвобождение необходимых для ее возврата средств в установленные кредитным договором сроки.

Объективная необходимость кредита для обеспечения непрерывности производства заемщика и сохранение кредитором прав собственности на ссужаемые средства предопределяют экономическую зависимость заемщика от кредитора. Указанная зависимость в то же время не означает, что место заемщика в кредитной сделке менее значимо, чем место кредитора. Они выступают как равноправные стороны кредитной сделки, от совпадения целей и интересов которых в одинаковой мере зависит возникновение кредитного отношения.

Объектом кредитной сделки, по поводу которого возникает кредитное отношение, выступает ссужаемая стоимость. Ее обособление как особой стоимости связано прежде всего с характером движения: от кредитора к заемщику, а затем от заемщика к кредитору. Необходимость возврата ссужаемой стоимости заемщиком определяется сохранением прав собственности на нее кредитором, а обеспечение возврата достигается в процессе использования ссуженной стоимости в хозяйстве заемщика.

Возвратный характер движения ссужаемой стоимости предполагает ее сохранение на всех этапах этого движения. Действительно, кредитное отношение, являясь стоимостным, обуславливает необходимость соблюдения эквивалентности во взаимосвязях между кредитором и заемщиком. Это означает, что, используя ссуду в своем воспроизводственном процессе, заемщик должен вернуть кредитору стоимость, равноценную полученной в кредит.

Ссужаемая стоимость обладает свойством обеспечивать непрерывность производства и на этой основе ускорять воспроизводственный процесс. Это качество обусловлено тем, что использование кредита позволяет сократить потребность в накоплении собственных ресурсов для развития производства и способствует возобновлению и продолжению воспроизводственного цикла, непрерывности оборота средств.

Характерной чертой является авансирующий характер ссужаемой стоимости. Авансирование стоимости имеет место в случае, если ее

использование подразумевает получение дохода или какого-либо иного эффекта. Целью взятия ссуды является не только покрытие недостатка собственных средств заемщика, но и получение дохода в результате использования ссуженной стоимости. Таким образом, кредит предшествует образованию доходов, которые заемщик может получить в результате использования ссуженных средств в своей хозяйственной деятельности. Авансирование имеет кредитный характер, т. е. составляет особенность именно ссужаемой стоимости, если соблюдается возвратность средств, выданных в ссуду. В то же время при компенсационных кредитных сделках ссужаемая стоимость не имеет авансирующего характера и используется на покрытие уже произведенных за счет собственных средств заемщика затрат.

Итак, сущность каждого структурного элемента кредита отличается значительным своеобразием и отражает специфику кредитных отношений. Сущность кредита как экономической категории может быть выражена только характеристикой всех его элементов в единстве. Недооценка этого положения может привести к негативным последствиям на практике. Абсолютизация одного из элементов кредита влечет за собой искажение целей и обоснованности кредитной политики государства вследствие недоучета всех объективных факторов и процессов в кредитной сфере.

Как отмечалось, ссужаемая стоимость проявляет свое специфическое содержание в движении. Последовательность движения, практически всегда соблюдаемая, может быть представлена следующими этапами: аккумуляция средств; размещение ссуды; получение ссуды заемщиком; использование средств, полученных в кредит; высвобождение средств у заемщика; возврат взятых в ссуду средств; получение ссуженной стоимости (и ссудного процента) кредитором.

Выделение стадий движения ссужаемой стоимости достаточно условно, так как движение кредита, целостного по своей сути, имеет характер единого процесса. Однако рассмотрение последовательности движения кредита важно для более полной характеристики его сущности, поскольку существуют точки зрения, относящие к кредиту только одну или несколько стадий движения ссужаемой стоимости (например, только размещение кредита, только возврат ссуженной стоимости и т. п.). Между тем кредит выступает как специфическая форма движения стоимости, и особый возвратный характер этого движения можно представить только всеми его этапами.

Процесс возврата ссуженной стоимости как акт передачи ее от заемщика к кредитору является стадией движения кредита. Однако воз-

вратность кредита как имманентное ему свойство представляет собой конституирующую черту кредитного отношения в целом. Обязательность возврата определяется тем, что, во-первых, при передаче ссужаемой стоимости заемщику кредитор не передает права собственности на нее; во-вторых, как высвобождение денежных средств у кредитора, так и потребность в дополнительных средствах у заемщика имеют временный характер. Возвратность является объективным свойством кредита, а ее несоблюдение влечет за собой изменение кредитной природы сделки, искажение и перерождение кредитных отношений.

При плановой, централизованной экономике кредит толковался как движение ссудного фонда общества, являвшегося совокупностью производственных отношений, возникавших по поводу целенаправленного, планомерного движения ссуженной стоимости. Ссудный фонд представлял собой понятие, отражавшее характер движения ссуженной стоимости в обществе, где абсолютно преобладала государственная форма собственности на средства производства. Иными словами, он функционировал как централизованный общегосударственный, хотя и не весь ссудный фонд, которым распорядилось государство.

В рыночной экономике характер движения ссуженной стоимости в макроэкономическом масштабе определяется отношениями собственности, формы которых разнообразны, а государственная форма собственности не превалирует над остальными и не может служить основой для всеохватывающего планирования из единого центра. В этих условиях движения ссудного капитала возрастает значение государственного регулирования кредитной сферы, которая вместе с тем имеет экономические границы, обусловленные частной собственностью на средства производства. В целом основой функционирования ссудного капитала остается рыночный механизм.

Владельцами ссудного фонда в настоящее время являются прежде всего банки (центральные и коммерческие). Кроме того, владельцами этого фонда выступают предприятия разных форм собственности, инвестиционные фонды, страховые и инвестиционные компании, граждане и т. д. Реформа банковской системы обусловила децентрализацию и монополизацию ссудного фонда, так как акционерный характер формирования уставных фондов коммерческих банков предполагает значительное расширение их прав по распоряжению кредитными ресурсами. Движение кредитных ресурсов начинает приобре-

тать децентрализованный характер, а управление ими все в большей степени осуществляется через систему мер денежно-кредитного регулирования экономики.

Итак, сущность кредита сложна и имеет различные плоскости анализа. Ее познание затруднено многообразием проявлений кредита, специфичность которых затушевывает его суть. В связи с этим в экономической литературе обосновываются разные точки зрения на природу кредитных отношений.

В экономической литературе разрабатывается также фондовая теория кредита, которая до последнего времени главной считала социально-экономическую характеристику кредита как экономической категории, выражающей непосредственно общественные отношения. С этих позиций кредит рассматривается как планомерное движение ссудного фонда. Однако в зависимости от трактовки понятия ссудного фонда сущность этой концепции значительно меняется.

Перспективы решения теоретических проблем кредита, одних из наиболее сложных в экономической науке, связаны с созданием теории современных денег.

### 15.3. Формы и виды кредита

В зависимости от формы движения стоимости выделяют *две формы* кредита — товарную и денежную.

В *товарной форме* возникают кредитные отношения между продавцами и покупателями; если последние получают товары или услуги с отсрочкой платежа, это является коммерческим кредитом.

Коммерческий кредит предоставляется поставщиком покупателю тогда, когда товаропроизводитель желает реализовать произведенный товар, но у покупателя нет денег для его приобретения. В таком случае товар может быть добровольно передан поставщиком покупателю в кредит, а сама передача может оформляться векселем.

Сфера товарной формы кредита незначительна, бóльшая его часть представляется и погашается в денежной форме.

*Денежный кредит* выступает прежде всего как банковский. Кредитные отношения между банками и клиентами возникают не только при получении последними кредита, но и при размещении ими своих денежных средств в виде вкладов на текущих и депозитных счетах. Банковский кредит обуславливает не только обращение товаров, но и накопление капитала.

Формы кредитов постоянно развиваются, меняется место той или иной формы кредита на каждом из этапов развития экономики страны.

Кроме форм кредитов в экономической литературе рассматривают виды кредитов. По наиболее распространенной классификации в зависимости от организации кредитных отношений выделяют межхозяйственный, банковский и государственный кредиты.

**Межхозяйственный кредит** — кредитные отношения, возникающие между отдельными предприятиями, организациями, хозяйственными обществами в процессе их расчетных взаимоотношений, а также между предприятиями, организациями и хозяйственными обществами, с одной стороны, и органами отраслевого управления — с другой, в процессе их финансовых взаимоотношений. Этот вид кредита включает:

- коммерческий кредит, который предоставляется в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары (предоставленные услуги);
- дебиторско-кредиторскую задолженность, которая возникает между субъектами хозяйственной деятельности, а причиной возникновения такой задолженности является разрыв во времени между передачей денег и товара;
- временную финансовую помощь, которую оказывают своим предприятиям органы отраслевого управления на условиях возврата.

**Банковский кредит** — это кредитные отношения, в которых одной из сторон (в роли получателя кредита или кредитора) является банк.

**Государственный кредит** — совокупность кредитных отношений, в которых заемщиком является государство, а кредиторами — юридические или физические лица.

В зависимости от целевого использования кредит бывает:

- производственным;
- потребительским.

Кредиты различаются по сроку пользования:

- срочные, предоставленные на определенный в договоре срок (кратко- (до 1 года), средне- (от 1 до 3 лет), долгосрочные (свыше 3 лет));
- до востребования, выданные на неопределенный срок; по требованию кредитора должны быть возвращены в указанное им время;

- просроченные, срок погашения которых, установленный кредитным договором, прошел;
- отсроченные кредиты, сроки погашения по которым были перенесены на более поздний срок.

Если кредиты предоставляются под обеспечение, то они называются обеспеченными, или ломбардными, а если без обеспечения — не обеспеченными, или бланковыми. Большая часть кредитов предоставляется под разные формы обеспечения.

В практике западных банков используется классификация кредитов в зависимости от их качественной характеристики: высшего качества; удовлетворительный; маржинальный; критический; убыточный; подлежащий списанию.

Необходимо также отметить, что в экономической литературе нет единого мнения о количестве и составе признаков классификации видов кредитов. Приведенные выше признаки являются неполными. Кроме того, в литературе и нормативных актах имеет место смешивание понятий “виды кредитов” и “формы кредитов”, с чем нельзя согласиться.

#### **15.4. Кредитование клиентов банка**

Организация кредитных взаимоотношений коммерческих банков с клиентами определяется многими факторами, включая стратегию и тактику банка, квалификацию банковских служащих, размер уставного фонда и собственных средств. Процесс кредитования состоит из ряда этапов, каждый из которых отдельно обеспечивает решение конкретных задач, а в совокупности они направлены на достижение цели банковского кредитования — получение банковской прибыли.

На первом этапе банковского кредитования анализируются и отбираются заявки клиентов на получение кредита. В заявке указываются целевое назначение кредита, его сумма, срок пользования, дата погашения, характеристика и экономический эффект проекта от кредитования, формы обеспечения кредита. При этом банк оценивает вероятность своевременного возврата кредита и процентов за его использование.

Служащий банка должен убедиться, что клиент зарегистрирован как субъект предпринимательской деятельности в органах государственной регистрации.

После ознакомления с документами служащий беседует с будущим кредитополучателем, что имеет большое значение для последующего

решения вопроса о предоставлении кредита. Это также дает возможность банку выяснить важные детали, связанные с заявлением о получении кредита, определить свое отношение к клиенту.

На этом этапе банк должен уделить внимание достоверности документов и информации, на основании которых решается вопрос о предоставлении кредита.

Следующий этап процесса кредитования предполагает изучение кредитоспособности клиента, т. е. наличие основания для получения кредитов, способности их возврата. Кредитоспособность заемщика определяется показателями, которые характеризуют его аккуратность при расчетах за ранее полученные кредиты, его текущее финансовое состояние и перспективы изменений, способность при необходимости мобилизовать денежные средства из разных источников.

Для получения более полной картины о хозяйственно-финансовой деятельности клиента, уточнения и проверки достоверности предоставленной информации и документов банки могут проводить проверки на местах.

После этого банк переходит к третьему этапу предоставления кредита — разработке условий кредитования, подготовке и составлению кредитного договора. После четкого определения характеристик кредита (а по договору достигнуто согласие по всем его условиям) составляется текст кредитного договора.

Условие о процентах является одним из существенных условий кредитного договора. Сущность процента как экономической категории состоит в том, что он представляет собой часть прибыли, которую заемщик платит за взятый в кредит денежный капитал, т. е. процент — это иррациональная цена заемного капитала.

Следующий этап банковского кредитования характеризуется тем, что банк контролирует выполнение условий кредитного договора. Цель этого этапа — обеспечить своевременность и полноту возврата кредита и процентов.

Если финансово-хозяйственная деятельность клиента ухудшается и возникает риск невозврата кредита, то банк принимает комплекс мер, которые бы обеспечили ему возврат кредита.

Последним этапом процесса банковского кредитования является возврат кредита вместе с процентами.

Но нередко стороны продлевают сроки действия кредитного договора, для чего в кредитный договор вносят изменения и дополнения в письменной форме. Изменения, вносимые в кредитный договор, в большинстве случаев связаны с пролонгацией сроков возврата кредитов.



## Контрольные вопросы

1. Общеэкономическая причина существования кредита.
2. Почему природа кредитной сделки обуславливает необходимость материальной ответственности ее участников?
3. Субъекты кредитных отношений.
4. Объект кредитной сделки.
5. Формы кредита.
6. Виды кредита.
7. Этапы кредитования клиентов банка.

## Тесты для самоконтроля

### 1. *Кредит — это:*

- а) передача во временное пользование материалов;
- б) ссужаемая стоимость;
- в) сделка между экономическими партнерами, принимающая форму ссуды, и экономические отношения между кредитором и должником;
- г) предоставление в долг денежных средств;
- д) ответы а), г) правильные;
- е) ответы б), в) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### 2. *Кредит предоставляется в форме:*

- а) золотых слитков;
- б) валютных ценностей;
- в) товарной;
- г) денежной;
- д) комбинированной;
- е) ответы б), в), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### 3. *Субъекты кредитной сделки:*

- а) банки;
- б) валютные биржи;
- в) кредиторы;
- г) товарные биржи;
- д) заемщики;
- е) ответы а), б), г) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

### 4. *Объект кредитной сделки — это:*

- а) золото;

- б) валюта;
- в) ценные бумаги;
- г) товарно-материальные ценности;
- д) ссужаемая стоимость;
- е) ответы б), в), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**5. Главная черта кредита — это:**

- а) платность;
- б) целевой характер;
- в) обеспечение;
- г) срочность;
- д) возвратность.

# Тема 16 ФУНКЦИИ КРЕДИТА

---

---

## 16.1. Функция кредита и ее сущность

Определение количества функций кредита и их трактовка зависят от методологических подходов к их анализу.

Необходимо основываться на следующих положениях:

- функция не однозначна сущности и отражает только определенные черты;
- функция представляет собой специфическое проявление сущности как целостного явления.

Применительно к кредиту это означает, что его функции должны относиться к кредитному отношению в целом, т. е. касаться в равной мере обоих его субъектов, а не кого-либо из них в отдельности. Кроме того, функции кредита должны характеризовать специфику проявления сущности во всех его формах и разновидностях.

С этих позиций выделяют такие функции кредита:

- перераспределительную;
- замещения наличных денег кредитными операциями.

## 16.2. Перераспределительная функция кредита

Как известно, кредит возникает в сфере обмена, где кредитор и заемщик вступают в отношения по поводу возвратного движения ссужаемой стоимости. С помощью кредита происходит перераспределение ценностей. Вместе с тем кредитные отношения опосредствуют не все перераспределительные процессы в обществе. Значительная часть денежных ресурсов перераспределяется, например, через финансовую систему и систему ценообразования. Однако перераспределительной функции кредита присущи черты, отличающие ее от перераспределительной функции других экономических категорий и характеризующие специфику именно кредитного перераспределения.

Назначение этой функции заключается в том, что посредством кредита за счет временно свободных ресурсов одних юридических и физических лиц удовлетворяются временные потребности в средствах

других юридических и физических лиц. Особенностью кредитного перераспределения является прежде всего то, что оно охватывает только временно свободные ресурсы. Правда, при коммерческом кредите предварительного высвобождения ресурсов нет, но и в этом случае предоставление кредита возможно только при условии наличия у кредитора свободных средств, а при их отсутствии — возможности их заимствования на возвратной основе. Следовательно, имеет место вторичное распределение ресурсов, т. е. реализация перераспределительной функции кредита.

Указанная особенность обуславливает широкие масштабы перераспределения средств через кредитную сферу, так как оно охватывает практически все временно свободные средства общественного хозяйства. Объем кредитных ресурсов по потенциалу значительно превышает, например, объем ресурсов, перераспределяемых через бюджетную сферу. Кроме того, возвратность кредитных ресурсов позволяет предоставлять их в ссуду повторно в течение данного периода, что расширяет возможности кредитования. Это обеспечивает в целом значительную доступность кредита по сравнению с бюджетными средствами. Преимуществом перераспределения посредством кредита является также оперативность предоставления средств, в то время как распределение бюджетных ресурсов определяется на весь календарный срок при планировании бюджета.

Особенностью кредитного перераспределения является удовлетворение только временной потребности в дополнительных средствах, когда перераспределяемая стоимость поступает заемщику в пользование лишь на определенный срок.

Спецификой перераспределения посредством кредита является то, что оно затрагивает не только стоимость валового национального продукта, произведенного в данном периоде, но и стоимость средств производства и предметов потребления, созданных в предыдущие периоды. В частности, в кредит могут быть выданы временно свободные ресурсы, аккумулированные в амортизационных фондах предприятий; распространено предоставление во временное пользование ранее произведенного оборудования на условиях лизинга. По сути, в процесс перераспределения через кредитную сферу может включаться все национальное богатство общества в отличие, например, от перераспределения через государственный бюджет.

Характерная черта перераспределительной функции кредита заключается в том, что с ее помощью перераспределяются не только

денежные ресурсы, но и товарные. В товарной форме выражаются коммерческий и лизинговый кредиты, частично потребительский кредит и международный. Возможность предоставления кредита в товарной форме значительно расширяет границы перераспределения через кредитную сферу.

Перераспределение с помощью кредита имеет главным образом производительный характер, т. е. перераспределяемая стоимость включается в хозяйственный оборот заемщика. Эта особенность обусловлена такой сущностью кредита, как возвратность. Для того чтобы иметь возможность возвращать ссуженные ресурсы в срок и с уплатой ссудного процента, заемщик должен использовать полученные средства максимально эффективно, вложить их в воспроизводственный процесс возрастания стоимости.

Как особенность перераспределительной функции кредита можно выделить в основном прямой характер перераспределения. Кредитные сделки совершаются в большинстве случаев без посредников, кредитор и заемщик непосредственно контактируют друг с другом.

Перераспределительная функция охватывает различные аспекты и уровни движения ссужаемой стоимости. Так, перераспределение может происходить между отдельными территориями. В кредитной сделке принимают участие субъекты независимо от их местонахождения. В связи с этим кредитные ресурсы, мобилизованные в одном районе, области, могут быть использованы для кредитования в другом районе, области. В этом случае имеет место межтерриториальное перераспределение.

Если кредитные ресурсы формируются за счет временно свободных средств предприятий одних отраслей, а затем используются для кредитования предприятий в других отраслях, то имеет место межотраслевое перераспределение. В условиях, когда банковский кредит является основной формой кредита, межотраслевое перераспределение наиболее характерно для кредитной сферы. Коммерческие банки, обладая правом свободного выбора клиентов, аккумулируют временно свободные средства предприятий независимо от их ведомственной принадлежности, и эти средства обезличиваются в совокупной массе кредитных ресурсов банка. Кредитование предприятий определенной отрасли осуществляется за счет таких же обезличенных средств. При этом объем кредитных ресурсов, мобилизованных в данной отрасли, и объем кредитных вложений в нее, как правило, не совпадают.

Вместе с тем кредитные отношения могут служить основой и для внутриотраслевого перераспределения. В частности, если банк специализируется на обслуживании предприятий одной отрасли (является отраслевым), то перераспределяемые им ресурсы будут перераспределяться только в пределах этой отрасли. Внутриотраслевой характер перераспределения носит и в случае, если кредиты, полученные отраслевыми объединениями, распределяются на принципах возвратности между их структурными звеньями, не имеющими статуса юридического лица.

Ранее кредитные отношения не охватывали внутрихозяйственное перераспределение ресурсов, однако в настоящее время создаются предпосылки для его частичного опосредствования кредитом. Становление рыночных отношений обуславливает коммерциализацию предприятий, стремление их к максимальной прибыльности и, следовательно, эффективности производства. Наделение структурных единиц предприятий реальными хозяйственными правами создает базу для перераспределения средств между ними на кредитной основе. Условия для внутрихозяйственного перераспределения средств посредством кредита создаются также в случае размещения акций предприятий при их акционировании среди своих работников и использовании мобилизованных таким образом средств на цели развития производства.

Становление рыночных отношений обуславливает изменение механизма реализации перераспределительной функции кредита. До последнего времени перераспределение имело, главным образом, централизованный характер, т. е. происходило на основе кредитного планирования, которое представляло собой процессы планового определения всего объема кредитных ресурсов страны, их источников, а также плановое перераспределение. С реформой банковской системы, развитием сети коммерческих банков возрастающую роль играет перераспределение кредитных ресурсов через кредитный рынок, т. е. рыночный механизм перераспределения. В связи с этим кредитное перераспределение все в большей мере децентрализуется. Соответственно меняются его приоритеты.

### **16.3. Функция замещения наличных денег кредитными операциями**

Эта функция кредита связана со спецификой современной организации денежного обращения, его функционирования преимущественно в безналичной форме. Известно, что основная часть кредитов предоставляется через банки. Помещая и храня деньги в банке, клиенты тем самым вступают в кредитные отношения с ним, кроме того, создают условия для замены наличных денег в обороте кредитными операциями в виде записей по банковским счетам. Становятся возможными предоставление ссуды в безналичном порядке и развитие безналичных расчетов. Безналичные операции являются кредитными, так как сроки отгрузки продукции и ее оплата, как правило, не совпадают. В зависимости от того, что опережает во времени — получение товаров или денег — либо поставщик кредитует получателя, либо получатель — поставщика.

Функцию замещения признает большинство экономистов, но наиболее распространенной ее трактовкой является замещение действительных денег кредитными орудиями обращения и кредитными операциями. Тем самым, наряду с развитием безналичного оборота, выделяется такое функциональное назначение кредита, как замещение в обращении золота кредитными деньгами.

Как известно, в процессе движения кредита создаются кредитные орудия обращения, заменившие в современных денежных системах действительные деньги, т. е. золото. К ним относятся знаки стоимости в виде банкнот, различных векселей, чеков, акций, депозитных сертификатов, облигаций. Однако процесс демонетизации золота, состоящий в потере им свойств денежного товара, всеобщего эквивалента, завершился к 70-м годам XX ст. Взаимосвязь современных кредитных денег с золотом как основой их стоимостного содержания, даже опосредованная, отрицается большинством экономистов. Функционирование кредитных орудий обращения уже не имеет характера временного замещения действительных денег, когда вступление в оборот первых приводило лишь к отсрочке движения вторых. Произошло абсолютное вытеснение золота из обращения кредитными деньгами, что согласуется со всеобщим законом экономии общественного труда, который применительно к сфере обращения находит выражение в экономии общественных издержек денежного обращения. В соответствии с этим законом новая форма денег вытесняет предыду-

щую, если она более экономична и может обеспечить более рациональную организацию хозяйства.

Исходя из того, что золото ушло из обращения и обращаются только кредитные деньги, некоторые экономисты обосновывают развитие и перерастание функции замещения в функцию эмиссии денег в сфере безналичного оборота. Эта точка зрения основывается на представлении, что размещение ссуд в безналичной форме означает одновременное создание кредитных ресурсов, т. е. эмиссию.

Вопрос о функциях кредита является наиболее дискуссионным в теории кредита. Разногласия по поводу количества и содержания функций обусловлены не только различием в трактовке сущности кредита, но и отсутствием единства в определении методологических подходов к их анализу. Многие экономисты исследование функций кредита как экономической категории подменяют анализом функций одного из его элементов. При этом наиболее часто функции кредита отождествляют с функциями банков. Распространено также выделение функций, исходя из особенностей отдельных форм кредитных отношений. Некоторые авторы рассматривают функции кредита как конкретную форму его движения. Результатом отсутствия единой методологической основы анализа является появление большого числа функций, выделяемых различными экономистами. В экономической литературе обосновывается правомерность таких функций, как аккумуляция средств между отраслями, предприятиями, населением; регулирование денежного оборота путем замещения реальных денег кредитными операциями; экономия издержек обращения. Часто выделяют денежную (эмиссионную) и контрольную (стимулирующую) функции.

Содержание денежной функции, по мнению авторов, ее признающих, состоит в выпуске денег в обращение, основываясь на характере кредитных денег, их эмиссии с кредитом. Как правило, это сторонники уже упоминавшейся точки зрения: в ссуду дается не стоимость, а денежные знаки, лишенные стоимости. Отождествляя эмиссионный и кредитный процессы, эти авторы в то же время склонны различать кредит и деньги как самостоятельные экономические явления.

Экономисты, выделяющие контрольную функцию кредита, по сути, путают функцию кредита с функцией одного из его субъектов — кредиторов. Безусловно, кредитор осуществляет контроль за деятельностью заемщиков, поскольку он заинтересован в возврате ссуженных средств. Однако контролирующая функция кредитора характерна не для всех форм кредита. В частности, при государственной форме кредита население не контролирует деятельность заемщика. Точно так же



не контролируют работу банка предприятия и организации, хранящие на его счетах свои средства. Вместе с тем заемщик не может контролировать деятельность кредитора, поскольку в кредитной сделке он является зависимой стороной. Таким образом, неправомерно контролирующую функцию относить к кредиту как к целому явлению.

### Контрольные вопросы

1. Методологические подходы к анализу функций кредита.
2. Почему кредитные отношения опосредствуют не все перераспределительные отношения в обществе?
3. В чем проявляется специфика перераспределения посредством кредита?
4. Какие аспекты и уровни движения сужаемой стоимости охватывает перераспределительная функция кредита?
5. Изменение механизма реализации перераспределительной функции кредита при рыночных отношениях.
6. Наиболее распространенная трактовка функции замещения наличных денег кредитными операциями.
7. Какие тождественные названия имеет функция замещения наличных денег кредитными операциями в экономической литературе?

### Задача

Коммерческий банк в результате операций на кредитном рынке получил депозит на сумму 1000000 грн, а резервные требования Национального банка Украины составляют 20 % от суммы депозита.

Определите, сколько будет сохранено в качестве резерва на счетах в НБУ, если последовательно будут задействованы 10 банков. Определите общую сумму ссуд (инвестиций), вложенную сумму. Задачу решите в виде таблицы.

Банк	Вложенная сумма, грн.	Сохранено на резервном счете в НБУ, грн.	Ссуды или инвестиции, грн.
1-й	1000000	?	?
2-й	?	?	?
3-й	?	?	?
4-й	?	?	?
5-й	?	?	?
6-й	?	?	?
7-й	?	?	?
8-й	?	?	?
9-й	?	?	?
10-й	?	?	?
ВСЕГО	?	?	?

# Тема 17 ГРАНИЦЫ КРЕДИТА

---

---

## 17.1. Экономические границы кредита

Как любое экономическое явление кредит имеет границы, в которых реализуется его сущность. Применительно к экономическим категориям понятие “границы” нужно рассматривать как предел распространения тех или иных видов экономических отношений. С этих позиций *экономические границы кредита* в общетеоретическом смысле следует понимать как предел отношений по поводу возвратного движения стоимости. Экономическими границами распространения кредитных отношений являются границы, в которых их существование объективно необходимо и они сохраняют свои особые черты. Развитие кредитных отношений сверх экономически обоснованного предела неизбежно приводит к их перерождению, искажению сущности кредита.

Теоретическая разработка проблемы экономических границ кредита имеет очень важное практическое значение, так как определяет методологические подходы организации обоснованного кредитно-денежного регулирования экономики. Изменение границ кредита влияет на объем денежной массы и, следовательно, на устойчивость денежного обращения.

Как известно, кредит функционирует в тесном переплетении и взаимодействии со множеством экономических процессов и явлений. Для того чтобы обособить кредитные отношения, определить их границы, необходимо отделить их от других экономических отношений в пространстве и времени, исходя из специфики их сущности.

Как материальный процесс, кредит имеет пространственную, временную и качественную определенность. Это означает, что кредитные отношения занимают строго определенное положение в пространстве (кредитные потоки обособлены от других стоимостных потоков), кредит конечен во времени и обладает совокупностью специфических, присущих только ему свойств.

Таким образом, в философском смысле можно говорить о пространственной, временной и качественной границах кредита.

Выделение понятия “граница” не сводится только к обособлению одного экономического явления от другого. Граница одновременно является основой взаимосвязи экономических категорий, той чертой соприкосновения, через которую реализуется их взаимное влияние друг на друга.

## 17.2. Границы кредита на макро- и микроуровнях

На *макроэкономическом уровне* выделяют несколько видов границ кредита, обусловленных сложностью кредитных отношений, многообразием их проявлений. Макроэкономические границы кредита показывают предел распространения отношений по поводу аккумуляции и размещения ссудного фонда в целом. Каждая из таких границ имеет количественную характеристику.

Выделяют внешние и внутренние границы кредита. Под *внешними границами* кредитных отношений понимают их качественное обособление во времени и пространстве от всех других отношений. Внешние границы заключают в себе всю совокупность кредитных отношений, показывают объективные пределы их функционирования, место кредита в экономических отношениях общества. Вместе с тем через эти границы осуществляется взаимосвязь кредита с другими экономическими категориями, причем эта взаимосвязь является одним из факторов, определяющих рассматриваемые границы. Так, параметры кредитной сферы зависят от объемов бюджетного финансирования общественного хозяйства, размер кредитных вложений воздействует на совокупную денежную массу и т. п.

Факторы, влияющие на внешние границы кредита, весьма многообразны и многоплановы: уровень развития производства; объем и структура кредитных ресурсов; степень полноты хозрасчета предприятий; потребности обеспечения денежного оборота платежными средствами; финансовое состояние хозяйствующих субъектов; соотношение используемых форм кредита; социально-экономическая политика государства; структура кредитной системы; действующий кредитный механизм; система ценообразования; уровень цен и другие. Все они в той или иной степени (и в каждый период по-разному) влияют на спрос на кредит, а также на возможности его предоставления.

**Внутренние границы** кредита показывают допустимую степень развития отдельных форм кредита (банковского, коммерческого, государственного, потребительского, международного) в пределах внешней границы кредитных отношений, т. е. соотношение частей в рамках единого целого. Соотношение между формами кредита внутри кредитной сферы имеет подвижный характер и зависит от множества причин как объективного, так и субъективного характера. Количественные характеристики внутренних границ кредита складываются под воздействием общих факторов, в разной степени влияющих на развитие конкретных форм кредита и имеющих для них иногда специфическое значение.

Внешние и внутренние границы кредита диалектически взаимосвязаны. Это проявляется в том, что, во-первых, они изменяются под воздействием одних и тех же факторов, во-вторых, изменение одних из них влечет за собой изменение других.

Исходя из функций, выполняемых кредитом, выделяют его **функциональные границы** — перераспределительную и эмиссионную.

**Перераспределительная граница** показывает объективно обоснованные пределы перераспределения средств на основе кредита. Ее количественная характеристика определяется объемом кредитных ресурсов общественного хозяйства. На практике это означает, в частности, что активные операции банков должны увязываться с их депозитными операциями.

Как источник кредитования используют и вновь созданные ресурсы, т. е. эмитированные средства. В этом случае проявляются антиципационные свойства кредита, заключающиеся в его способности опережать во времени создание накоплений в товарной и денежной формах. Эмиссионные кредиты выдаются под будущие затраты, под еще не произведенную продукцию и прямо влияют на совокупную денежную массу. Понятно, что их объем не может быть произвольным и определяется объективно обоснованной **эмиссионной (антиципационной) границей кредита**.

Антиципационные свойства кредита реализуются в процессе эмиссии платежных средств, имеющей в современных денежных системах в основном кредитный характер. В связи с этим конкретные параметры эмиссионных кредитов должны устанавливаться исходя из требований экономических законов денежного обращения.

Рассмотренные границы определяют пределы распространения кредитных отношений на макроэкономическом уровне. Однако раз-

витие рыночных принципов в кредитной сфере обусловило ситуацию, в которой установление и поддержание макроэкономических границ кредита в основном обеспечивается регулированием границ кредита на уровне субъектов хозяйствования.

Содержание экономически обоснованных границ кредитования на *микроуровне* раскрывается понятиями кредитоспособности заемщика и ликвидности банка.

**Кредитоспособность** в общем виде представляет собой экономически обоснованную кредитоемкость хозяйственного звена. Известно, что кредитные отношения являются объективным необходимым атрибутом воспроизводственного процесса, т. е. использование заемных средств представляет собой нормальное явление в деятельности хозяйствующих субъектов и носит постоянный характер.

Способность вернуть ссуду определяется комплексом факторов, влияющих на уровень эффективности финансово-хозяйственной деятельности заемщика.

Возможность кредитования ограничивается не только требованиями определенного уровня кредитоспособности заемщика, но и необходимостью соблюдать экономически обоснованную границу выдачи кредита. Поскольку основные банковские ресурсы составляют заемные средства и выдача последних в кредит объективно ограничена, то эти средства банк должен вернуть клиентам в оговоренные сроки. Поэтому объем и структура банковских кредитов определяются его способностью обеспечивать своевременное погашение своих обязательств. Критерии **ликвидности** коммерческих банков и их количественная характеристика устанавливаются центральным банком в виде экономических нормативов, так как нарушение границ кредитования со стороны субъектов кредитных отношений, выдающих ссуды, отрицательно влияет на устойчивость денежного оборота и может иметь серьезные макроэкономические последствия.

### 17.3. Границы кредита в теории

Экономисты все чаще приходят к выводу, что определяемые на практике границы движения кредитно-финансовых ресурсов общества не совпадают с их теоретическими границами. Практической интерпретацией этой концепции является допущение использования временно свободных денежных средств на цели безвозмездного финансирования, что приводит к нарушению возвратности и, следова-

тельно, сохранности кредитных ресурсов, а также снижению эффективности их использования.

Некоторые авторы отрицают различие кредитных и денежных отношений. Безусловно, существует определенная взаимосвязь между кредитным и денежным оборотами, реализуемая через эмиссионную границу кредита. Однако кредитные потоки представляют собой только часть денежного оборота общества, к тому же кредит выступает не только в денежной, но и в товарной формах. В данном случае смешивается понятие денег как экономической категории с денежной формой кредитных отношений, отождествляются денежные средства и кредитные ресурсы.

Границы кредитования показывают предельный уровень использования кредита, во многом определяемый субъективными факторами.

Для того чтобы определяемые на практике границы кредитования в наибольшей степени совпадали с объективными границами кредита, необходимо устанавливать их, исходя из теоретически обоснованных критериев. Эта задача в настоящее время не имеет однозначного решения. Предпосылкой существования различных точек зрения в данной области экономических исследований является множество факторов, влияющих на границы применения кредита. В качестве критериев выдвигаются, например, темпы роста ВВП и НД, объем аккумулированных кредитных ресурсов, объем ссудного фонда и т. д.

Таким образом, сближение позиций и определение обоснованных критериев границ кредитования связаны с дальнейшим развитием общей теории кредита.

### **Контрольные вопросы**

1. Определение экономических границ кредита.
2. Практическое значение теоретической разработки экономических границ кредита.
3. Границы кредита на макроэкономическом уровне.
4. Какими понятиями раскрывается содержание экономически обоснованных границ кредитования на микроэкономическом уровне?
5. Какие взгляды существуют в экономической теории на границы кредита?

## Задача

В коммерческий банк за предоставлением кредита обратилось ООО “Мост” и предоставило следующие данные о структуре имущества и источниках его формирования (в тыс. грн.):

• необоротные активы	8175
• краткосрочные кредиты банков	2200
• производственные запасы	215
• товары	1295
• расходы будущих периодов	90
• кредиторская задолженность	5755
• денежные средства	5300
• дебиторская задолженность	3905
• собственный капитал	11025.

*Задание:*

- составить упрощенный баланс предприятия (форма № 1);
- определить коэффициент финансовой независимости (автономии);
- определить коэффициент финансовой стабильности (финансирования);
- определить коэффициент текущей ликвидности (покрытия);
- определить коэффициент мгновенной оценки (быстрой ликвидности);
- составить заключение о кредитоспособности клиента.

### 18.1. Понятие о роли кредита

Экономические категории характеризуются конкретным проявлением их функций в данных социально-экономических условиях. Роль кредита выражает результат функционирования кредитных отношений и определяется сущностью последних, т. е. имеет объективную природу. Однако конкретная экономическая среда (включая субъективно-психологическую мотивацию принятия экономических решений) значительно воздействует на степень и характер реализации объективной роли кредита, на результаты его использования в воспроизводственном процессе и социальной сфере. Большое значение, например, имеют практические действия экономических институтов по организации и развитию кредитных отношений.

Так, в условиях планово-административного управления экономикой кредит, который по объективным свойствам является фактором интенсификации производства, зачастую использовался как рычаг экстенсивного развития экономики. Это проявлялось, в частности, в автоматическом характере кредитования, в ходе которого кредиты предоставлялись без согласования с имеющимися кредитными ресурсами, использовались для покрытия непроизводительных затрат, кредитования сверхплановых запасов или выдавались без обеспечения товарно-материальными ценностями. Кредитное перераспределение нередко выполняло антистимулирующую роль, так как осуществлялось без учета кредитоспособности хозяйствующих субъектов и поэтому использовалось для покрытия убытков неэффективно работающих производств за счет хорошо работающих предприятий. Не всегда соблюдался принцип возвратности кредита. Такая практика кредитования, не учитывающая в должной мере или даже противоречащая внутренним свойствам кредита, препятствовала реализации его роли в развитии и повышении эффективности экономики. Между тем эта роль весьма значительна и многогранна.



## 18.2. Регулирующая роль кредита и ее аспекты

Рассматривая результаты функционирования кредита в современных условиях, прежде всего необходимо отметить его регулирующую роль, степень и характер воздействия которой на экономические процессы во многом определяются способом производства. При плановой экономике регулирующая роль была ограничена и подчинена плану, кредит рассматривался и использовался лишь как один из экономических инструментов организации основных и оборотных средств предприятий. Незначительность регулирующего воздействия кредита послужила основанием для некоторых экономистов вообще отрицать регулирующую роль кредита. По мере перехода к рынку, широкого внедрения экономических методов управления, повышения роли стоимостных категорий в управлении экономикой регулирующая роль кредита возрастает. В развитом рыночном хозяйстве кредит является инструментом непосредственного регулирования процессов воспроизводства. Формы регулирующего воздействия кредита многообразны. Оно проявляется одновременно на макроуровне (через государственную кредитную политику) и микроуровне (через хозрасчетные отношения или отношения коммерческого расчета).

Необходимо учитывать, что регулирующая роль кредита проявляется не только на стадии распределения, но и охватывает весь воспроизводственный процесс. Являясь распределительной категорией, кредит не может выступать в качестве материального фактора производства, непосредственно влиять на производственный процесс. В то же время кредит обеспечивает процесс смены стоимостных форм фондов предприятий, обслуживает процесс расширенного воспроизводства и тем самым выступает как фактор его непрерывности. Активное влияние кредита на воспроизводственный процесс реализуется путем применения его как инструмента перераспределения свободных ресурсов, а также за счет его стимулирующих свойств, обуславливающих рациональное использование суженных средств.

Известно, что кредит объективно служит необходимым источником формирования основных и оборотных средств хозяйствующих субъектов, т. е. использование кредита наряду с собственными средствами является нормальным моментом в деятельности предприятий. Благодаря кредитным отношениям отпадает необходимость в обязательном накоплении собственных средств и происходит более быстрое вовлечение ресурсов в хозяйственный оборот за счет экономии времени при закупке сырья, материалов и т. п. Таким образом, спо-

способствуя непрерывности воспроизводственного процесса, кредит вместе с тем является фактором его ускорения. Его воздействие на ускорение процесса воспроизводства реализуется за счет сокращения времени, затрачиваемого на смену функциональных форм продукта, что в конечном счете увеличивает скорость оборота фондов. Это достигается путем вовлечения в оборот временно свободных ресурсов, особенно за счет предоставления платежных кредитов и коммерческого кредита, которые прямо способствуют ускорению реализации товаров. Кроме того, являясь фактором ускорения воспроизводственного процесса, кредит оказывает и стимулирующее действие: необходимость возврата взятых в ссуду средств вынуждает заемщика принимать меры по повышению эффективности общественного производства и, следовательно, ускорению воспроизводственного процесса.

Степень воздействия кредита на скорость оборота фондов более заметна в сфере обращения, где вовлечение в оборот кредитных ресурсов позволяет ускорить платежи и тем самым прямо влияет на сокращение времени оборота.

В силу своей сущности кредит тесно взаимодействует со сбалансированностью экономики, являющейся важнейшим условием эффективности общественного производства. В частности, нормальное функционирование кредитных отношений в экономически обоснованных границах предполагает соблюдение равновесия между имеющимися в обществе временно свободными ресурсами и объемом перераспределяемых с помощью кредита средств.

Взаимодействуя со сбалансированностью экономики, кредитные отношения непосредственно влияют на нее. Так, в рыночной экономике роль кредита проявляется в регулировании, т. е. поддержании или оптимизации пропорций общественного производства. Кредитная форма перераспределения валового национального продукта и национального дохода является завершающей. Она охватывает, наряду с финансовой формой, перераспределение между производственной и непроизводственной сферами, между отраслями производства и регионами. Таким образом, кредит в определенной мере влияет на формирование структуры общественного производства, на важнейшие пропорции общественного хозяйства: соотношение между фондами возмещения, накопления и потребления; соотношение темпов роста I и II подразделений и т. д. Способствуя выравниванию нормы прибыли в различных отраслях, кредит влияет на отраслевую структуру общественного хозяйства, так как временно свободные ресурсы

перераспределяются в отрасли, где обеспечивается получение большей прибыли.

В настоящее время данная роль кредита реализуется далеко не полностью. Активному участию кредита в регулировании отраслевых пропорций препятствует недостаточность развития рыночных принципов в экономике Украины. В частности, полностью не сформировался рынок ссудных капиталов, не создана кредитная система, адекватная рыночным отношениям, не завершен процесс демонополизации и децентрализации экономики и банковской системы, деятельность коммерческих банков по кредитованию общественного хозяйства еще не соответствует рыночным принципам. Регулирующее воздействие кредита на воспроизводственные пропорции осложняется также вследствие кризиса производства и развития инфляционных процессов. В этих условиях кредитное перераспределение приводит к переливу ссудных капиталов из сферы производства в сферу обращения, приводя к нарушению макроэкономической сбалансированности. При существующей высокой степени монополизма общественного производства и большом удельном весе централизованных кредитных ресурсов в источниках кредитных вложений коммерческих банков движение ссудных капиталов на свободной конкурентной основе в значительной степени затруднено и мало способствует выравниванию нормы прибыли в различных отраслях. Кредитование в больших размерах дефицита государственного бюджета нарушает обоснованную пропорцию между фондами накопления и потребления.

В то же время на современном этапе кредит является одним из факторов развития рыночных отношений. Как известно, при капитализме периода свободной конкуренции кредит служил основой концентрации и централизации капитала, способствуя превращению частных предприятий в акционерные общества, а также образованию монополий. Тем самым кредит способствовал качественному развитию рыночных отношений, переходу их на новый организационный уровень. В современных условиях в результате акционирования государственных предприятий и банков кредит способствует децентрализации экономики и развитию рыночных отношений в Украине. Кроме того, участие кредита в становлении рынка в определенной мере реализуется через программы приоритетного кредитования негосударственных форм хозяйствования.

Взаимодействие кредита со сбалансированностью экономики проявляется в его прямом влиянии и на товарно-денежную сбалансиро-

ванность. С одной стороны, использование кредита в общественном хозяйстве с соблюдением всех принципов кредитования (без нарушения возвратности и т. д.) способствует увеличению производства товаров. Весьма важно, что в конкурентных условиях и при коммерческой направленности деятельности банков ссуды выдаются предприятиям, у которых производство организовано более эффективно и чьи товары пользуются спросом. Тем самым кредит стимулирует расширение производства товаров, в которых нуждается общество, т. е. способствует расширению емкости рынка с позиции предложения. Однако стимулирующее воздействие кредита на эффективность производства в настоящее время, как уже отмечалось, значительно ослаблено вследствие неразвитости рыночных отношений и экономического кризиса.

С другой стороны, кредит является одним из основных регуляторов совокупного денежного оборота, а посредством последнего — внутрихозяйственного оборота каждого субъекта экономической деятельности и оборотов денежных доходов населения. Вследствие этого кредит способствует расширению емкости рынка с позиции спроса. Этот аспект роли кредита в рыночных условиях чрезвычайно важен и обусловлен тем обстоятельством, что денежные знаки и платежные средства, обращающиеся в современных денежных системах, имеют кредитный характер. Выполняемую кредитом функцию замещения наличных денег кредитными операциями можно назвать денежной, так как движение кредита непосредственно воздействует на денежную массу, находящуюся в обращении. Реализация данной роли кредита осуществляется посредством централизованного регулирования оборота денег через кредитную сферу с использованием нормы обязательных резервов, учетной ставки и т. д.

Необходимо учитывать, что кредитная и денежная сферы характеризуются единством, вследствие чего денежные отношения в свою очередь существенно влияют на кредитные. Возвратное движение кредита значительно осложняется в случае замедления денежного оборота или его расстройств, вызванного инфляцией. Так, замедление движения денег вследствие, например, взаимных неплатежей между предприятиями ведет к вовлечению в хозяйственный оборот излишних кредитов и значительному повышению риска их невозврата. В условиях инфляции происходит ускорение оборота кредита за счет перераспределения кредитных ресурсов в сферу обращения, что способствует росту избыточной денежной массы. Ухудшается структура кредитных вложений за счет резкого снижения удельного веса долго-

срочных кредитов, что оказывает негативное пролонгированное воздействие на воспроизводственную структуру.

Особая роль в воздействии на экономические процессы принадлежит банковскому кредиту. Известно, что особенность банковской деятельности заключается в том, что при оказании банковских услуг прибыль не создается — она формируется за счет прибыли клиентов, пользующихся услугами банка. Это побуждает банки направлять кредитные ресурсы на финансирование наиболее рентабельных отраслей, предприятий или высокоэффективных мероприятий. В противном случае велик риск не только недополучить ожидаемую прибыль, но и потерять часть собственных средств. В результате, банковский кредит реально способствует структурной перестройке экономики. Более того, банковский кредит в настоящее время выступает как фактор децентрализации управления экономикой. Основным инструментом регулирующего воздействия банка на деятельность хозяйствующего субъекта выступает его капитал. Банк устанавливает объемы и условия предоставления и погашения ссуд, применяя в случае нарушения кредитного договора различные экономические санкции или отказывая в дальнейшем предоставлении кредита. Если имеют место серьезные нарушения платежной дисциплины, банк может предпринять действия, прямо регулирующие или контролирующие хозяйственную деятельность заемщика. Таким образом, система банковского кредитования прямо влияет на формирование пропорций производства, поскольку выдача кредитов способствует развитию тех или иных производств. Регулирующее воздействие центрального банка, кредитной политики государства имеет в основном косвенный, корректирующий характер и реализуется через целевое рефинансирование коммерческих банков, нормирование их деятельности и процентную политику.

По мере развития рыночных принципов в экономике Украины все большую регулирующую роль будет играть коммерческий кредит, который может влиять как на объем и скорость оборота денежной массы через формирование вексельного оборота, так и на эффективность функционирования и заемщика, и кредитора (при условии достаточного развития банковских учетных операций с векселями). С развитием фондового рынка и конверсией внутреннего государственного долга республики в государственные ценные бумаги будут созданы условия для реализации регулирующей роли государственного кредита. Совершая операции с государственными ценными

бумагами, центральный банк в развитом рыночном хозяйстве воздействует на ресурсные возможности коммерческих банков, регулируя тем самым объем кредитных вложений.

Таким образом, регулирующая роль кредита велика и многоаспектна. Реализуя ее, кредит выступает в роли экономического метода управления общественным хозяйством. Децентрализация экономики и переход к рынку значительно повышают роль кредита в этом качестве и он начинает выступать как одно из важнейших средств регулирования совокупного денежного оборота. Наряду с этим кредит является особой формой регулирования кругооборота и оборота фондов хозяйствующих субъектов. Как экономический метод управления кредит реализуется через порядок кредитования, т. е. условия предоставления и погашения ссуд. Поэтому экономические институты, организующие кредитные отношения, в силу объективности своей деятельности могут оказывать как положительное, так и отрицательное регулирующее воздействие.

Будучи вовлеченными в хозяйственный оборот на основе кредита, временно свободные средства обеспечивают непрерывность смены форм производственных фондов, способствуют производству и реализации продукции. Таким образом, кредит дает возможность рационально организовать оборот средств предприятий, не отвлекая значительные ресурсы в денежные фонды на создание запасов сырья и материалов. Кроме того, кредит способствует повышению эффективности производства, укреплению хозрасчета посредством своих стимулирующих качеств, обусловленных возвратностью, срочностью и платностью кредита. Для выполнения условий кредитного договора предприятию необходимо целесообразно и эффективно использовать взятые в кредит средства, предпринимать усилия по ускорению их оборота. В то же время нельзя переоценивать стимулирующую роль кредита. Хотя кредитные отношения объективно создают предпосылки для повышения эффективности хозяйственной деятельности заемщика, реализация этих предпосылок в конкретной сделке определяется многими факторами (и не только экономического характера), как зависящими от заемщика, так и обусловленными общими экономическими условиями. В настоящее время, например, нередко причинами невозврата ссуд выступают трудности реализации товаров вследствие сужения спроса на них в условиях значительной инфляции, разрушения единого экономического пространства, роста взаимной задолженности и т. д.

Функционирование хозяйствующих субъектов в рыночных условиях на принципах самофинансирования означает, что расширение воспроизводства должно осуществляться преимущественно за счет внутренних источников предприятий — прибыли и амортизационных отчислений. Однако самофинансирование имеет объективные границы, которые обусловлены ограниченностью внутренних источников финансирования. В рыночном хозяйстве в условиях конкуренции кредитных учреждений и широкого спектра услуг по кредитованию кредит является относительно легкодоступным и надежным источником свободных ресурсов, и взятие денежных средств в ссуду нередко выгоднее накопления или расходования собственных ресурсов.

Таким образом, кредит является важнейшим источником формирования основных и оборотных средств хозяйственных единиц. В последние годы с развитием рыночных отношений эта роль возрастает, так как сокращается удельный вес бюджетных ассигнований на цели развития производства, занимающих неадекватное требованиям рынка место в структуре расходов государственного бюджета. Однако в условиях высокой инфляции реализация данной роли кредита существенно затруднена вследствие ухудшения структуры кредитных вложений, т. е. перелива кредитных ресурсов в сферу обращения и значительного снижения сроков предоставления кредитов. С развитием фондового рынка расширяется роль кредита как источника увеличения собственных средств хозяйствующих субъектов: доходы предприятий формируются в числе прочих источников за счет процентов по депозитам, доходов по акциям, облигациям и другим ценным бумагам. При акционировании предприятий кредит является также источником капитальных вложений.

Итак, кредитные и хозрасчетные отношения тесно взаимосвязаны. Характер и степень этой взаимосвязи дают основание некоторым экономистам рассматривать кредит как хозрасчетную категорию, т. е. относить сферу его функционирования целиком к системе хозрасчета. Однако роль кредита выходит за рамки хозрасчетных отношений, например, в таких его формах, как государственный и потребительский.

### **18.3. Роль кредита в обеспечении НТП, экономии издержек обращения, в социальной сфере**

Важную роль кредит призван играть в обеспечении НТП. Его влияние на повышение технического и технологического уровней воспроизводственного процесса осуществляется прежде всего косвенным путем: через обеспечение непрерывности производства, стимулирование увеличения выпуска продукции и т. д. Вместе с тем кредит выступает фактором, обеспечивающим НТП, так как он является важнейшим источником капитальных вложений. Однако эффективность кредитных рычагов развития НТП определяется проводимой кредитной политикой. Для реализации роли кредита в данной сфере необходимо осуществлять приоритетное кредитование наукоемких отраслей, конверсионных программ; целенаправленное кредитование технического совершенствования производства, внедрения в производство новых видов изделий, товаров, пользующихся спросом населения или имеющих важное народнохозяйственное значение; развитие инновационных банков, специализирующихся на кредитовании новых технических и технологических проектов и т. д. В условиях инфляции возможности кредита по стимулированию НТП резко уменьшаются, так как сужаются границы внедрения новой техники из-за ее постоянного значительного удорожания, и возможные сроки предоставления кредита гораздо меньше периода окупаемости затрат.

Одним из аспектов воздействия кредита на экономические процессы является его роль в экономии издержек обращения. Кредит способствует сокращению затрат на организацию денежного оборота в масштабах всего общества, удешевляет всю систему денежного обращения. Реализуется данная роль кредита прежде всего в процессе выполнения им функции замещения наличных денег кредитными операциями. Развитие безналичных расчетов позволяет сокращать налично-денежный оборот, заменяя денежные знаки кредитными инструментами обращения, обслуживающими безналичный оборот. Это значительно уменьшает издержки обращения за счет сокращения расходов по выпуску, учету и хранению денежных знаков.

Экономия издержек достигается также за счет ускорения обращения. Многократное использование свободных денежных средств на основе кредитного перераспределения увеличивает скорость оборота денег, что позволяет удовлетворить потребности воспроизводственного процесса при относительно меньшей денежной массе. Кроме



того, кредит ускоряет отдельные фазы обращения и, соответственно, воспроизводственный процесс в целом, что влияет на снижение издержек. Наконец, использование кредита сокращает издержки обращения предприятий за счет уменьшения их резервных фондов в денежной форме. С помощью кредита достигается наиболее рациональная структура источников оборотных средств, способствующая повышению эффективности производства.

Велика роль кредита в социальной сфере, социальный потенциал которого раскрывается во многих аспектах его функционирования. По сути, все кредиты имеют социальную направленность, так как на их основе повышается эффективность общественного воспроизводства и соответственно более полно удовлетворяются потребности общества, возрастает жизненный уровень населения. Являясь одним из факторов внедрения прогрессивной техники и технологии, кредит способствует сокращению тяжелого и малоквалифицированного труда, росту производительности общественного труда и доходов трудящихся.

Кредит способствует улучшению потребительского рынка в соответствии с приоритетами социальной политики. В этой области велика роль кредитов, направляемых в отрасли производства товаров народного потребления, торговли, общественного питания и т. п., на льготное кредитование сельского хозяйства. Очень большое социальное значение имеет потребительский кредит, способствующий более быстрому росту реального жизненного уровня населения.

В условиях развития процесса интеграции экономики Украины в мировую экономическую систему возрастает роль кредита во внешнеэкономическом обороте. Кредит создает благоприятные условия для развития международных экономических связей, позволяет осуществлять импорт товаров при пассивном торговом балансе, способствует увеличению экспорта товаров, является важным фактором развития международного разделения труда.

### **Контрольные вопросы**

1. Что выражает роль кредита?
2. Почему в условиях планово-административного управления экономикой кредит использовался как рычаг экстенсивного развития?
3. Назовите аспекты регулирующей роли кредита.
4. Влияние самофинансирования предприятий на количество кредитных сделок.
5. Каким образом инфляция влияет на кредит как источник формирования основных и оборотных средств хозяйствующих единиц?

## Тесты для самоконтроля

### **1. Роль любой экономической категории характеризует:**

- а) энциклопедия;
- б) законодательный орган путем принятия правовых актов;
- в) органы исполнительной власти через разработку инструктивной базы по выполнению правовых актов;
- г) “Экономикс”;
- д) конкретное проявление ее функций;
- е) ответы б), в) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### **2. Главная сложность функционирования кредитных отношений состоит в том, что такие отношения:**

- а) имеют объективную природу;
- б) связаны с конкретной экономической средой, где имеет место субъективно-психологическая мотивация принятия решений;
- в) связаны с субъективно-психологической мотивацией принятия решений сотрудником кредитного отдела банка;
- г) связаны с деятельностью многочисленных финансово-кредитных учреждений по организации и развитию кредитных отношений;
- д) связаны с деятельностью всех ветвей государственной власти;
- е) ответы в), г), д) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

### **3. На степень и характер реализации объективной роли кредита воздействует:**

- а) фактор интенсификации производства;
- б) конкретная экономическая среда;
- в) характер кредитования;
- г) практические действия экономических институтов по организации и развитию кредитных отношений;
- д) выдача ссуд без обеспечения товарно-материальными ценностями;
- е) ответы б), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### **4. В рыночной экономике кредит выступает как инструмент:**

- а) непосредственного регулирования процессов воспроизводства;
- б) внедрения экономических методов управления;
- в) повышения роли стоимостных категорий;
- г) регулирования пропорций общественного производства;
- д) организации основных и оборотных средств предприятий;
- е) ответы б), в), д) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

**5. Кредит для предприятий объективно выступает как необходимый источник формирования:**

- а) основных средств;
- б) оборотных средств;
- в) уставного фонда;
- г) собственных средств (капитала);
- д) заемных и привлеченных средств;
- е) ответы а), б) правильные;
- ж) все ответы правильные.

### 19.1. Банковский кредит и его задачи

В настоящее время во внутриэкономическом обороте применяется в основном денежный кредит, представленный прежде всего в форме банковского.

**Банковский кредит** представляет собой движение ссудного капитала, предоставляемого банками займы за плату на условиях обеспечения, возвратности, срочности. Он выражает экономические отношения между кредиторами (банками) и субъектами кредитования (заемщиками), которыми могут быть как юридические, так и физические лица.

Банковский кредит связан с аккумулярованием временно свободных денежных средств, их перераспределением на условиях возвратности, а также с эмиссией денежных знаков в обращение через систему кредитования. Возвратная форма движения денежных ресурсов создает возможность перераспределять денежные ресурсы неоднократно. Необходимость использования банковского кредита обуславливается кругооборотом фондов предприятий в воспроизводственном процессе, особенностями организации оборотных средств и основных фондов, хозяйственными интересами кредитора и заемщика.

Банковский кредит предоставляется главным образом коммерческими банками для решения следующих задач:

- увеличения основного и оборотного капиталов хозяйствующих субъектов;
- учета (перечета) векселей;
- удовлетворения потребительских нужд граждан;
- выкупа государственного имущества;
- для других целей при несовпадении поступлений и платежей в процессе кругооборота собственного капитала.

Использование кредита для выхода из финансовых затруднений, возникших из-за бесхозяйственности и убытков, не допускается.

Банки могут предоставлять кредиты как в национальной, так и в иностранной валюте. Кредиты выдаются в результате заключения

кредитного договора для каждого заемщика индивидуально так, чтобы степень риска кредитной сделки была минимальной. В случае принятия органами законодательной и исполнительной власти постановления о предоставлении кредитов на льготных условиях компенсация потерь коммерческим банкам осуществляется за счет органа, принявшего это решение, или за счет средств соответствующих бюджетов.

Выдача банковского кредита НБУ регламентируется законом об этом банке. Обычно НБУ и его учреждения не осуществляют кредитование хозяйствующих субъектов, за исключением случаев, предусмотренных законом.

Банковский кредит может быть *прямым* и *косвенным*. Прямые (банк — заемщик) кредитные отношения преобладают. Реже применяется косвенное банковское кредитование, т. е. предоставление ссуды заемщику через посредника.

Система банковского кредитования включает принципы, объекты кредитования, механизм предоставления и возврата ссуд, а также контроль в процессе кредитования. *Принципы кредитования* — главные положения, правила, которые должны соблюдаться при кредитовании. Эти положения и правила определяются природой, ролью, функциями кредита и общественными условиями, в которых они проявляются.

Кредит как экономическая категория связан с другими стоимостными категориями, поэтому есть принципы общеэкономического порядка, которые присущи всем этим категориям, в том числе и кредиту, например экономичность, комплектность, дифференцированность.

*Экономичность* характеризует достижение наибольшей эффективности использования ссуды при наименьших кредитных вложениях, такая политика важна для кредитора и заемщика. Для банка экономичность приводит к возможности ускорения кругооборота кредитных ресурсов; для заемщика экономичность в использовании кредита обеспечивает сокращение размера платы за кредит, увеличивает его доходы. *Комплектность* предполагает проведение кредитной политики с учетом закономерностей развития в определенный период. *Дифференцированность* — различный подход к кредитованию отдельных категорий заемщиков.

Принципы кредитования, вытекающие из сущности кредита: срочность и возвратность; целевой характер; материальное обеспечение,

платность (обязательность уплаты банку процентов за пользование кредитом). *Срочность* и *возвратность* означают, что ссуды, предоставляемые заемщику, должны быть возвращены банку в срок, определенный кредитным договором. Экономической основой срочности кредита является непрерывность кругооборота общественных фондов и денежных средств в хозяйстве, поскольку при такой непрерывности в конце каждого оборота происходит постоянное высвобождение денежных средств, что создает возможность погашения банковского кредита.

**Срок кредита** — это период пользования ссудой, исчисляемый с момента получения ссуды до ее конечного погашения. По периоду пользования кредиты подразделяются на *кратко-* (до 1 года), *средне-* (от 1 года до 3 лет) и *долгосрочные* (более 3 лет). Каждому из них присущи конкретные организационные способы кредитования, особые условия выдачи и погашения, объекты кредитования. Экономическое разграничение по срокам основано на особенностях кругооборота, воспроизводства и образования основных и оборотных фондов и фондов обращения предприятий. Создание и окупаемость основных фондов требуют длительного привлечения денежных ресурсов, поэтому здесь применяется долгосрочный кредит, максимальный срок которого может совпадать со сроками полной амортизации. Объектами долгосрочного кредитования являются капитальные затраты на реконструкцию, модернизацию и расширение действующих основных фондов, на новое строительство, приватизацию.

Стоимость оборотных фондов высвобождается полностью после завершения кругооборота. Это предопределяет краткосрочный характер кредита. Краткосрочный кредит предоставляется банком на срок, вытекающий из плана производства, реализации продукции, снижения запасов товарно-материальных ценностей. Он составляет большую часть банковских активов. Товарно-материальные ценности являются основным объектом банковского кредитования. Банки кредитуют также потребности хозяйствующих субъектов, возникающие в связи с расчетами, затратами производства, не перекрытые доходами в определенный период. Банковский кредит может опосредствовать как полный кругооборот фонда, так и движение оборотных средств на отдельных стадиях кругооборота фондов и затраты, не имеющих непосредственной связи с движением фондов по стадиям кругооборота.

Среднесрочные ссуды могут предоставляться под затраты будущих периодов (для оплаты оборудования), т. е. объектом кредитования могут быть как текущие затраты, так и затраты капитального характера.

По срокам погашения ссуды бывают *срочные*, *отсроченные* и *просроченные*. *Срочные* — ссуды, срок погашения которых наступил или наступит в ближайшее время. *Отсроченные* (пролонгированные) — ссуды, срок погашения которых перенесен банком на более поздний период по просьбе клиента. *Просроченные* — ссуды, невозвращенные в установленный срок. Досрочное погашение практикуется по инициативе как заемщика, так и кредитора, например, при дополнительном высвобождении денежных средств, ухудшении деятельности заемщика, которое ставит под сомнение целесообразность дальнейшего кредитования.

*Целевой характер* ссуды, ее назначение определяет прежде всего заемщик, однако и банк при выделении кредита исходит из его значения, из конкретного объекта кредитования. Без соблюдения принципа целевого направления кредита трудно обеспечить его возвратность в установленные сроки.

Принцип *материального обеспечения* кредитования означает, что заемщик должен приобрести те материальные ценности или осуществить затраты, под которые выдана ссуда.

При предоставлении ссуд в качестве обеспечения банковских кредитов могут приниматься: залог под имущество; гарантия; поручительство; страховое свидетельство о страховании ответственности заемщика за непогашение кредитов; любое свободное от залога имущество заемщика, на которое может быть обращено взыскание в соответствии с действующим законодательством. Материальная гарантия возврата может быть дана как непосредственно заемщиком, так и его гарантом (другим банком, предприятием).

По степени риска банковские ссуды классифицируются так:

- стандартные;
- с повышенным риском (субстандартные);
- пролонгированные;
- просроченные;
- безнадежные к погашению.

К *стандартным* относятся ссуды, выданные при таких обстоятельствах: когда ссуда и договор на залог оформлены правильно; на счет ссудозаемщика постоянно поступают средства, залог предоставлен в достаточном объеме и легко реализуем; гарантия, поручительство или договор страхования надежны.

К *субстандартным* (с повышенным риском) можно отнести ссуды, недостаточно гарантированные капиталом и платежеспособностью должника или определенным залогом, и ссуды, выданные заемщику, финансовое положение которого на момент оценки вызывает опасения.

К *продолжительным* относятся ссуды, срок погашения которых перенесен после наступления договорных сроков погашения. *Просроченные* ссуды — это ссуды, непогашенные путем реализации залога или взыскания по гарантии, поручительству, договору страхования и отнесенные на счет просроченных ссуд.

*Безнадежные к погашению* — ссуды, которые не могут быть погашены и сохранение которых на балансе банка в качестве актива не имеет смысла. К категории безнадежных ссуд также относятся кредиты, срок исковой давности по которым истек и они должны быть списаны в установленном порядке.

## 19.2. Государственный кредит

*Государственный кредит* отражает аккумуляцию государством денежных средств на принципах возвратности для финансирования государственных расходов. Кредиторами выступают физические и юридические лица, заемщиком — государство в лице его органов (Министерства финансов, республиканских, местных органов). Данная форма кредита позволяет заемщику мобилизовать дополнительные денежные ресурсы для покрытия бюджетного дефицита без осуществления для этих целей бумажно-денежной эмиссии. Государственный кредит используется для стабилизации денежного обращения. В условиях развития инфляционного процесса государственные займы у населения временно уменьшат его платежный спрос. Из обращения изымается денежная масса, т. е. происходит отвлечение средств из денежного оборота на заранее оговоренный срок.

Для кредиторов государственный кредит является формой сбережений, инвестированием средств в ценные бумаги, приносящие дополнительный доход.

Государственный кредит делится на виды, отражающие специфику отношений и влияния ряда факторов. Виды такого кредита определяются составом заемщиков и кредиторов; конкретными причинами появления потребности у государства в мобилизации средств; местом получения кредита; формой и порядком его оформления; методами



привлечения денежных ресурсов и способами их возврата; сроками погашения государством своих обязательств; степенью риска кредитора и заемщика.

В зависимости от заемщика государственный кредит бывает *централизованным* и *децентрализованным*. В первом случае заемщиком является центральный финансовый орган страны (Министерство финансов), во втором — местные органы власти (советы народных депутатов).

По месту получения кредит подразделяется на *внутренние* и *внешние займы*. По срокам они делятся на *кратко-* (до 1 года), *средне-* (от 1 года до 5 лет) и *долгосрочные* (более 5 лет). В каждом конкретном случае оговариваются условия, формы и сроки государственного кредита.

В зависимости от формы и порядка оформления кредитных отношений различают: *государственные облигационные* и *безоблигационные займы*. Выпуск разного рода казначейских обязательств, векселей, кредитование центральным банком государственного бюджета — примеры безоблигационных займов.

Выпускаются облигации внутренних государственных и местных займов. Они могут быть как именованными, так и на предъявителя, процентными и беспроцентными (целевыми), выигрышными, свободно обращающимися или с ограниченным кругом обращения, сберегательными, казначейскими.

**Казначейские обязательства (векселя) государства** — вид ценных бумаг, удостоверяющих внесение их держателями денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение срока владения ими. Размещаются на добровольных началах среди юридических и физических лиц. Казначейские обязательства выпускаются государством: на длительный срок (5–25 лет) — *долгосрочные*; сроком на 3, 6 и 12 месяцев — *краткосрочные*; от 1 года до 5 лет — *среднесрочные*.

Ценные бумаги делятся на две группы: *обращающиеся на вторичном рынке*; *не поступающие на вторичный рынок*. На вторичный рынок могут поступать казначейские обязательства (векселя) и государственные облигации. Не обращаются на вторичном рынке сберегательные облигации, облигации (или другой вид ценных бумаг), оформляющие внешний долг, облигации местных органов власти.

При приобретении ценной бумаги правительства значение имеет доход от нее, зависящий от вида ценной бумаги, ее номинальной

стоимости, срока, условий выпуска, степени риска, темпов инфляции. Основная неопределенность обусловлена возможностью изменения ожидаемых темпов инфляции. Если темпы инфляции повышаются, то кредиторы несут убытки, а заемщик получает прибыль.

Для кредитора (юридических и физических лиц) при приобретении ценных бумаг правительства возможны и другие риски, например кредитный, рыночный, процентный.

*Кредитный риск*, присущий ценным бумагам, связан с вероятностью того, что финансовые возможности эмитента (государства) уменьшаются, поэтому он не может выполнить свои финансовые обязательства. Кредитный риск, связанный с обязательствами государства, вытекает из особенностей должника или эмитента; характера экономических объектов, на которых основываются обязательства; способности взимать налоги и получать займы.

*Рыночный риск* возникает в результате того, что в связи с непредвиденными изменениями на рынке ценных бумаг или в экономике привлекательность правительственных ценных бумаг в качестве объекта вложений (инвестиций) может частично снизиться.

*Процентный риск* — это риск изменений процентных ставок и связанный с этим риск снижения рыночной цены ценных бумаг. Причины этого — фиксация процента в договорном порядке в момент их выпуска и относительная свобода колебаний рыночных ставок вверх и вниз.

Погашение долговых обязательств, выпущенных правительством и хранящихся в НБУ, производится в дальнейшем за счет прибыли этого банка.

Государственный кредит формирует часть государственного внутреннего долга. Обслуживание государственного долга Украины поручено Национальному банку.

### 19.3. Коммерческий кредит

Коммерческий кредит характеризует кредитную сделку между двумя предприятиями — *продавцом (кредитором)* и *покупателем (заемщиком)*. Предприятие-поставщик предоставляет отсрочку платежа за свой товар (услуги), предприятие-покупатель передает кредитору вексель как долговое свидетельство и обязательство платежа.

При коммерческом кредите участники кредитных отношений регулируют свои хозяйственные отношения и создают платежные средства в виде векселей, оформленных письменных обязательств долж-

ника кредитору (или приказов кредитора должнику) уплатить указанную сумму в определенный срок. Векселя могут быть использованы повторно для платежей, минуя банк, путем передачи их из рук в руки вместо денег. Коммерческий кредит относится к числу достаточно изученных сфер хозяйственной деятельности. Иногда под коммерческим понимается кредит, предоставленный коммерческими банками, или кредит на коммерческие цели. Коммерческий кредит предполагает взаимосвязь торговой и кредитной сделок. Окончание торговой (коммерческой) операции здесь совпадает с началом кредитной сделки, которая в свою очередь будет завершена при погашении предприятием заемщиком задолженности по ссуде. Особенностью коммерческого кредита является то, что сделка ссуды не является главной целью. Она лишь сопутствует сделке купли-продажи, способствуя быстрой реализации товаров. Кредитная сделка оформляется поставщиком и покупателем во время заключения торговой сделки.

**Коммерческий кредит** — это товарная форма кредита, выражающая отношения по поводу перераспределения материальных фондов между предприятиями. Денежные формы кредита предполагают наличие временно свободных денежных ресурсов и их перераспределение на возвратной основе. При коммерческом кредите в кредитную сделку включаются только ресурсы поставщика. Это не обязательно временно высвобождающиеся материальные ресурсы в процессе кругооборота и оборота фонда. Это то, что еще участвует в этом процессе и может быть направлено покупателю по производственным связям. Здесь ресурсы поставщика еще находятся в форме материальных фондов на одной из стадий их кругооборота в виде готового продукта (товара). При банковском кредите уже произошло высвобождение временно свободных ресурсов в денежной форме и осуществлена их аккумуляция на счетах в банке. Следовательно, при коммерческом кредите объектом сделки является товар, при банковском — ссудный фонд.

Для предприятия-поставщика кредитная сделка переплетается с моментом продажи продукции, оказания услуг. Она не только ускоряет реализацию, но и приносит дополнительный доход в форме процента, включаемого в стоимость проданных товаров или оказанных услуг. Заемщику по ряду причин выгоднее прибегнуть к товарной форме кредита, чем получить денежный кредит (например, банковский) для немедленной оплаты материальных ценностей. Потребность заемщика в коммерческом кредите обусловлена его желанием получить пра-

во собственности на потребительскую стоимость ценностей, на их использование в процессе производства, для продажи населению и т. д., в то время как платеж в погашение ссуды он может совершить позднее. В момент покупки товаров у заемщика отпадает необходимость в авансировании денег в очередной кругооборот фондов; достигается временная экономия денежных средств для расчетов с поставщиками. Завершение у покупателя кругооборота фондов, высвобождение стоимости в денежной форме позволят ему погасить коммерческий кредит, как правило, в денежной форме.

Предприятия могут одновременно получить коммерческий кредит и выдать его. Поэтому для отдельного предприятия размер коммерческого кредита можно определить как разницу между стоимостью товаров, отданных предприятию-покупателю, и стоимостью товаров, полученных от поставщика на аналогичных условиях.

Коммерческий кредит имеет строго ограниченное направление. Так, он может предоставляться отраслями, производящими средства производства, отраслям, потребляющим их, но не наоборот. При коммерческом кредите и кредитор, и заемщик являются производителями продукта или посредниками в его реализации. При банковском кредите один из участников кредитной сделки — заемщик — выступает в качестве производителя или посредника. Границы коммерческого кредита зависят, с одной стороны, от способности кредитора предоставлять ссуду в товарной форме (наличие у него массы товарных ресурсов); достаточности денежных средств для авансирования в очередной кругооборот фондов; возможностей получения в банке ссуды под векселя, а с другой — от уровня кредитоспособности заемщика.

В операциях, связанных с коммерческим кредитом, возникают риски. Главный риск несет поставщик товаров, поскольку для него эта сделка означает иммобилизацию средств: риск при изменении цены на товар, при несоблюдении получателем сроков оплаты и при банкротстве покупателя.

Конкретный срок коммерческого кредита зависит от вида товаров, стоимости сделки, финансового положения покупателя и поставщика, стоимости кредита, наличия долгосрочных связей между поставщиками и покупателями, качества товара, предлагаемого разными поставщиками. Но независимо от того, что продается на условиях отсрочки платежа — средства или предметы труда, — *коммерческий кредит имеет краткосрочный характер.*

Коммерческая форма кредита тесно взаимодействует с банковским кредитом. В сложных условиях экономики объем свободных де-

нежных средств недостаточен, что не позволяет сконцентрировать их в банках в требуемых размерах в качестве ресурсов кредитования.

Прямое банковское кредитование поставщика расширит его способность к предоставлению коммерческого кредита, и наоборот, банковские ссуды, выдаваемые покупателям, сокращают их потребность в коммерческом кредите. Косвенное кредитование может осуществляться при коммерческом кредите в двух вариантах: учет (покупка) векселей и выдача ссуд под залог векселей. Чем шире учетные и залоговые операции банка, тем в большей мере банковский кредит способствует развитию коммерческого кредита: поставщики охотно предоставляют отсрочку платежа своим клиентам, зная, что они смогут без труда учесть вексель и получить ссуду под него. Развитие коммерческого кредита влияет на банковский кредит следующим образом: сокращается потребность в ресурсах, так как не все векселя учитываются в банках и не в полной сумме; уменьшается банковский риск в связи с уменьшением количества клиентуры; совершенствуется техника банковского кредитования в связи с необходимостью выдачи нетрадиционных ссуд по учету векселей, их залогу.

Регулирование практики коммерческого кредита банковским осуществляется в процессе акцепта, учета и переучета векселей, а также принятия их в залог при выдаче банковской ссуды.

Коммерческий кредит может снизить эффективность банковских кредитных отношений, поскольку предприятие-покупатель может получить возможность отсрочки платежа за полученные товары у поставщика. При этом если банки ужесточат режим учета векселей, то это будет сопровождаться сокращением срока коммерческого кредита, но не отказом от него.

Коммерческий кредит способствует перераспределению капиталов между предприятиями и отраслями. Выполняя перераспределительную функцию, он может в известной мере заменять банковский кредит. При этом поставщики-кредиторы имеют более легкий доступ к банковским ресурсам, чем заемщик, находящийся в затруднительном финансовом положении. Достоинствами коммерческого кредита являются: оперативность предоставления средств в товарной форме; техническая простота оформления; активизация механизмов мобилизации свободных товарных ресурсов и их перераспределения; расширение возможности маневрирования оборотными средствами предприятий; оказание предприятиями финансовой поддержки друг другу; развитие рынка ссудного капитала. Вексельное обращение

уменьшает количество необходимых для оборота денежных средств и потребность в прямых банковских кредитах. Один и тот же вексель может обслуживать несколько торговых сделок, прежде чем будет предъявлен к учету, а во многих случаях может не предъявляться к учету вообще. Коммерческий кредит имеет недостатки: ограниченность направлений во времени, размерах; иногда вынужденный со стороны поставщика характер отсрочки платежа в связи с финансовым положением покупателей; риск для поставщика, сильное влияние со стороны банковской сферы при учете векселей. Предоставление коммерческого кредита может привести к изменениям темпов инфляции, так как замедляется скорость обращения денежной единицы в результате отсрочки платежа. Кроме того, учет векселей в банках может привести к росту денежной массы, что неизбежно при коммерческом кредите.

#### 19.4. Потребительский кредит

*Потребительский кредит* отражает отношения между кредитором и заемщиком по поводу кредитования конечного потребления. Он отличается от ссуд, предоставляемых предприятиям для производственных целей или для приобретения активов, порождающих движение средств. Потребительский кредит — средство удовлетворения потребительских нужд населения. Для населения кредит ускоряет получение определенных благ, которые оно могло бы иметь только в будущем при условии накопления суммы денежных средств, необходимых для покупки данных товарно-материальных ценностей или оплаты услуг, строительства и др. Выдача потребительского кредита населению, с одной стороны, увеличивает его текущий платежеспособный спрос, повышает жизненный уровень, а с другой — ускоряет реализацию товарных запасов, услуг, способствует созданию основных фондов.

В процессе погашения потребительских ссуд у населения сокращается на соответствующую сумму платежеспособность, что необходимо учитывать при определении объема и структуры товарооборота, платных услуг, динамики доходов и расходов населения, денежной массы в обращении. Таким образом, размер кредитов тесно взаимосвязан с формированием покупательского фонда населения и его ответственности объему и структуре товарного фонда. В странах с рыночной экономикой потребительский кредит как удобная и выгодная форма обслуживания применяется широко.

Субъектами кредитных отношений являются физические лица (займщики), а в роли кредиторов выступают банки, небанковские кредитные учреждения (ломбарды, кассы взаимопомощи, пункты проката), предприятия и организации. Между банком и населением может существовать посредник (торговая организация). Объектами кредитования являются затраты, связанные с удовлетворением потребностей населения текущего характера, в том числе приобретение товаров в личную собственность, затраты капитального (инвестиционного) характера на строительство и приобретение недвижимого имущества.

Потребительский кредит тщательно регулируется со стороны государства, так как связан с потребностями населения, его уровнем жизни (процентные ставки, доступность кредита).

Классификация потребительских кредитов осуществляется в соответствии с такими принципами:

- целевой характер;
- субъекты кредитных отношений — банковские и небанковские ссуды;
- способ организации предоставления ссуженных средств — ссуды организованные и неорганизованные, прямые и косвенные;
- формы выдачи — товарные и денежные кредиты;
- степень покрытия кредитом стоимости потребительских товаров и услуг — ссуды на полную стоимость или их частичную оплату;
- способ погашения кредита — погашаемые постепенно или разовым платежом;
- сроки выдачи — кратко-, средне- и долгосрочные.

В зависимости от целевого назначения потребительские кредиты подразделяются на:

- инвестиционные;
- для покупки товаров или оплаты услуг;
- на развитие личных хозяйств;
- целевые кредиты отдельным социальным группам;
- чековые — под банковские кредитные карточки.

К инвестиционным относятся ссуды на кооперативное жилищное строительство, строительство и приобретение индивидуальных жилых домов, садовых домиков, реконструкцию и капитальный ремонт объектов строительства.

Следующая группа объединяет ссуды для приобретения отдельных потребительских товаров или оплаты предоставляемых услуг: рас-

срочка платежей за товары длительного пользования, прокат предметов потребления.

К кредитам на развитие личных хозяйств относятся ссуды на покупку сельскохозяйственной техники; транспортных средств; приобретение скота; покупку посадочного материала, рассады, удобрений.

Социальный характер имеют все виды потребительского кредита, однако следует выделить целевые ссуды отдельным социальным группам (молодым семьям, студентам). Ссуды выдаются на льготных условиях: низкая процентная ставка, относительно несложный порядок оформления ссуд.

Нецелевые потребительские наличные ссуды предоставляются населению коммерческими банками, ломбардами под залог имущества. Это кредит на неотложные нужды, осуществление затрат, возникающих в связи с непредвиденными обстоятельствами (лечение, стихийное бедствие и т. д.).

Предоставление чекового кредита связывается с наличием счета (обычный текущий счет в банке). Предусматривается предоставление кредита в момент исчерпания остатка средств на счете (овердрафтные счета). Эти ссуды погашаются по мере поступления на счет вкладов либо специальными взносами заемщика. Другая разновидность чекового кредита основана на применении специального чекового счета и специальных банковских чеков. Банки выдают клиентам чеки установленного образца и достоинства. Вкладчик получает ссуду, как только чек поступает в банк для проводки по счету. При предъявлении чека установленная сумма лимита уменьшается, когда же на счет чека поступают платежи, кредитный лимит восстанавливается.

Особенностью использования потребительского кредита является рост использования банковских кредитных карточек. Кредитные карточки предусматривают участие в торговой сделке трех сторон: владельца карточки, банка и торговой организации. Карточка выдается клиенту, если состояние его депозитных и заемных операций удовлетворительно. По каждой карточке устанавливается кредитный лимит, который может быть изменен в ту или иную сторону в зависимости от режима использования карточки ее владельцем.

Сроки предоставления потребительских ссуд различны. Долгосрочные кредиты выдаются на инвестиционные затраты. Банки выдают потребительские ссуды непосредственно заемщику (прямые кредиты) или через посредников (торговая организация, ломбард).



Значительная часть покупателей приобретает товар под финансовые обязательства, и эта практика поощряется розничными организациями, которые предлагают товары в кредит для увеличения своего товарооборота. А так как торговые организации не всегда располагают денежными средствами, чтобы покрыть всю задолженность по предоставленному ими кредиту покупателю, они сами обращаются за кредитами в банк. Прямое кредитование потребителей банком предполагает личную беседу с клиентом, изучение предоставленной документации, кредитоспособности заемщика, обеспечение возврата ссуд. Косвенные кредиты банков торговым организациям более обеспечены, чем прямые ссуды потребителю. Торговая организация располагает значительными собственными средствами, берет на себя часть работы по оформлению кредита, по контролю за его возвратом. Однако косвенное кредитование заключает в себе определенный риск для банков. Банк не вступает в непосредственный контакт с потребителями продукции и не в состоянии оценить их финансовое положение, кредитоспособность.

К потребительскому кредиту относят кредит ломбардов, которые предоставляют возможность населению хранить предметы личного пользования и домашнего потребления, а также получать ссуды под залог. Размер ссуды определяется по договору в зависимости от суммы и вида закладываемых вещей. При непогашении ссуды ломбард передает имущество для продажи. Из этой суммы погашаются плата за хранение, выданные ссуды с процентами и расходы по страхованию и продаже. Остаток ссуды ломбард возвращает владельцу при предъявлении им сохранный квитанции или залогового билета.

## 19.5. Роль, цель и преимущество лизинга

*Лизинговый кредит* — это отношения между самостоятельными юридическими лицами по поводу передачи в аренду средств труда, а также финансирования, приобретения движимого и недвижимого имущества на определенный срок. Лизинг представляет собой форму имущественного кредита. Объектом лизинга выступает любое движимое (машины, оборудование, транспортные средства, средства информатики) и недвижимое (здания, сооружения) имущество, относящееся к основным фондам и являющееся предметом купли-продажи. Условием возникновения кредита является наличие владельцев товаров, которые противостоят друг другу как собственники, юридичес-

ки самостоятельные лица, готовые вступить в экономические отношения: продать товары, сдать их в аренду. Субъектами лизинга выступают лизингодатель, пользователь, производитель. Лизингодатель (арендодатель) — это субъект хозяйствования, являющийся собственником объекта лизинга и предоставляющий его в аренду. В качестве арендодателя может выступать специализированная лизинговая организация (фирма). Лизинговые организации могут быть дочерними обществами коммерческих банков. Участниками (учредителями) лизинговой фирмы могут быть предприятия, банки, ассоциации и т. п. Они могут объединять свои вклады на основе учредительного договора. В счет вклада в уставной фонд фирмы могут быть внесены здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности, денежные средства. Учредители участвуют в управлении делами фирмы; имеют право на часть прибыли (дивиденды) от ее деятельности; получают свою долю имущества в случае ликвидации фирмы; могут иметь преимущественное право на получение в аренду имущества. Пользователь (арендатор) — сторона, договаривающаяся с лизингодателем об аренде и наделяемая правом владения, пользования и распоряжения объектом лизинга в пределах, установленных лизинговым договором. Пользователем могут быть все субъекты хозяйствования.

Различают виды лизинга в зависимости от сроков эксплуатации имущества, способов приобретения, отношения к лизинговому имуществу, типа финансирования. По срокам эксплуатации и периоду амортизации имущества лизинг подразделяется на оперативный и финансовый. *Оперативный лизинг* — это переуступка имущества на срок, меньший, чем срок полной амортизации. Он делится на краткосрочный оперативный лизинг — от нескольких дней до 1 года; среднесрочный — от 1 года до 5–10 лет. *Финансовый лизинг* — это переуступка имущества на срок полной амортизации (капитальная аренда или чистая с полной выплатой).

По способам приобретения имущества выделяют прямой лизинг, лизинг производителя и возвратный лизинг. При *прямом лизинге* лизингодатель приобретает у производителя в собственность имущество для сдачи его пользователю в аренду. При *лизинге производителя* лизингодатель финансирует производителя, который выполняет две функции: продавца объекта лизинга и лизингополучателя с правом сублизинга. *Возвратный лизинг* — продажа предприятием части его собственного имущества лизинговой компании с одновременным подписанием контракта о его аренде.

По отношению к лизинговому имуществу различают *чистый лизинг*, когда дополнительные расходы по техническому обслуживанию объекта лизинга берет на себя пользователь, и *полный лизинг*, когда техническое обслуживание объекта лизинга производит лизингодатель. *Срочный* лизинг предполагает одноразовое финансирование лизинговой сделки; *возобновляемый* (револьверный) — повторяющаяся.

По территории деятельности лизинг бывает *внутренний*, *международный* и *смешанный* (сочетание внутреннего и международного).

Отношения по поводу лизинга между его субъектами определяются лизинговым договором, в котором предусматриваются наличие собственника на объект лизинга в лице лизингодателя и пределы прав пользователя на объект лизинга; срок лизинга; обязательства по осуществлению выплат лизингодателю лизингового платежа; ответственность пользователя за невыполнение или ненадлежащее выполнение обязательства.

Срок аренды зависит от объекта лизинга, периода амортизации, первоначальной стоимости. За пользование объектом лизинга лизингодатель взыскивает с пользователя лизинговые платежи. Лизинговый платеж включает расходы лизингодателя, связанные с приобретением объекта лизинга; лизинговую ставку (определяется в зависимости от размера ссудного процента банка, размера прибыли лизингодателя и начисляется на стоимость объекта лизинга); расходы по страхованию объекта и другие издержки лизингодателя. Арендатор может осуществлять платежи один раз в месяц, квартал или полугодие. Предусматриваются разные способы платежей: пропорциональные (равными долями); прогрессивные (возрастающие); регрессивные (уменьшающиеся). Лизинговый кредит может быть погашен путем возврата кредитору стоимости в той же натурально-вещественной форме; выплаты арендных платежей в размерах, обеспечивающих появление у заемщика возможности купить арендованные материальные ценности по их остаточной стоимости; заключения нового лизингового соглашения, но обычно на меньший срок и по льготной ставке. Арендатор может не стремиться приобрести в собственность потребительскую стоимость материальных ценностей в связи с временной потребностью в ней. Цель лизинга — содействие развитию научно-технического прогресса, расширению возможностей укрепления и развития материально-технической базы предприятия.

Лизинг способствует ускорению реализации продукции производителя, доведения ее до потребителя. Для кредитора (лизинговой

фирмы) лизинговые операции служат источником доходов в виде арендного платежа, сумм, полученных от продажи арендатору арендуемого имущества. Лизинговая фирма оказывает посреднические, технические, маркетинговые, информационные, рекламные услуги.

## 19.6. Перспективы развития ипотечного кредита

*Ипотечный кредит* — особый тип экономических отношений при предоставлении ссуд под залог недвижимого имущества. Кредиторами по ипотеке могут быть ипотечные банки или специальные ипотечные компании, а также обычные коммерческие и другие банки. Заемщиками выступают физические и юридические лица, главным образом физические, имеющие в собственности объект ипотеки.

Субъектом залога является недвижимое имущество: жилые дома, квартиры, сооружения, магазины, склады, земельные участки.

Ресурсами кредитования ипотечных банков являются собственные накопления, ипотечные облигации и привлеченные на счета клиентов средства.

*Ипотечные облигации* — долгосрочные ценные бумаги, выпускаемые банком под обеспечение недвижимым имуществом (земля, сооружения) и приносящие твердый доход.

Основными документами при оформлении ипотечного кредита являются: закладные, векселя, ценные бумаги, которые могут обращаться на вторичном рынке ценных бумаг. Вексель — долговое обязательство заемщика на погашение ссуды в установленный срок. Закладная — документ, передающий кредитору законное право собственности на залог по ссуде.

Для ипотечных ссуд характерна низкая ликвидность.

При предоставлении ипотечного кредита банк изучает кредитоспособность заемщика. Прежде всего устанавливается соотношение между размером ссуды и стоимостью закладываемой недвижимости; определяется величина, степень стабильности доходов заемщика, его отношение к недвижимости.

Ссуды под недвижимость подлежат погашению на условиях рассрочки платежа и с уплатой процента. При неуплате задолженности по ссуде заемщик теряет недвижимость, которая являлась обеспечением кредита.

Ипотечный кредит предполагает наличие частной собственности на землю. После ее отмены в 1917 г. ипотечные банки были закрыты, по-

скольку исчезла основа для совершения залоговых операций. И только с 1992 г. в странах СНГ начинает возрождаться система ипотечных кредитов.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение банковского кредита.
2. Классификация государственного кредита.
3. Объект кредитной сделки при банковском и коммерческом кредите.
4. Назовите принципы классификации потребительских кредитов.
5. Отличие оперативного и финансового лизинга.
6. Основные документы при оформлении ипотечного кредита.

### **Тесты для самоконтроля**

#### **1. Банковский кредит — это:**

- а) основная форма кредита, связанная с деньгами;
- б) движение ссудного капитала, предоставляемого банками займы за плату на условиях обеспечения, возвратности, срочности;
- в) денежные средства в форме наличных, предоставленные во временное пользование;
- г) денежные средства в безналичной форме, предоставленные во временное пользование;
- д) денежные средства, предоставленные во временное пользование;
- е) ответы а), в), г) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

#### **2. Государственный кредит делится на виды в зависимости:**

- а) от заемщика;
- б) места получения;
- в) формы и порядка оформления;
- г) вида государственных ценных бумаг;
- д) вида риска;
- е) ответы а), б), в) правильные;
- ж) все ответы правильные.

#### **3. Коммерческий кредит предполагает взаимосвязь:**

- а) кредитора и заемщика;
- б) заемщика и обслуживающего его банка;
- в) кредитора и обслуживающего его банка;
- г) торговой и кредитной сделки;
- д) поставщика и покупателя;

- е) кредитора, заемщика и обслуживающих их банков;
- ж) ответы б), в), г) правильные;
- з) все ответы неправильные.

**4. Потребительский кредит регулируется со стороны государства, поскольку:**

- а) имеет краткосрочный характер;
- б) позволяет получить значительные поступления в бюджет;
- в) связан с потребностями населения и его уровнем жизни;
- г) его выдача осуществляется государственным коммерческим банком — Сбербанком;
- д) связан с соблюдением принципов социальной справедливости, доступности кредита;
- е) ответы а), б), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**5. Субъектами лизинга выступают:**

- а) арендодатель;
- б) лизингодатель;
- в) пользователь;
- г) арендатор;
- д) производитель;
- е) ответы б), в), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**6. Ипотечный кредит предполагает наличие такого условия:**

- а) закона о собственности;
- б) ипотечных банков;
- в) приватизированного жилья;
- г) проведения широкого спектра залоговых операций;
- д) частной собственности на землю;
- е) ответы а), б), г) правильные;
- ж) все ответы правильные.

## Задачи

**1.** Вы как экономист кредитного отдела банка на основании приведенных данных дайте заключение о возможности предоставления (отказе в предоставлении) кредита предприятию. Ответ аргументируйте.

Материальные активы (чистая балансовая стоимость, тыс. грн.):

- |                                |        |
|--------------------------------|--------|
| • инструменты и приспособления | 3000   |
| • транспортные средства        | 24000  |
| • общая стоимость              | 27000. |

**2.** В банк за получением кредита обратилось предприятие торговли и предоставило данные за три года (см. табл.). Определите период оборачиваемости товарных запасов в магазине и имеющиеся тенденции. Примите аргументированное решение о возможности выдачи кредита.

Год	Стоимость товарных запасов, тыс. грн.	Стоимость оптовых покупок у поставщиков, тыс. грн.
1-й	5	128
2-й	66	12000
3-й	15000	180000

**3.** В банк за получением кредита обратилось ООО “Инвест” и предоставило данные за три года (см. табл.). На основании расчета периода погашения дебиторской задолженности примите решение о возможности получения кредита. Определите, на сколько могла бы уменьшиться потребность в заемных средствах при правильном управлении кредитами на самом предприятии.

Год	Продажа, тыс. грн.	Дебиторская задолженность на 1 января, тыс. грн.
1-й	1460	224
2-й	1606	264
3-й	1800	360

**4.** В банк обратилось АО “Родник” за получением кредита и предоставило 3 годовых баланса (см. табл.). Примите решение о его кредитовании и аргументируйте его.

тыс. грн.

Показатель	1-й год	2-й год	3-й год
Объем реализации	1200	1400	1600
Прямые затраты на производство	600	710	790
Валовой доход	?	?	?
Накладные расходы, отчисления, налог на прибыль	300	320	330
Чистая прибыль	?	?	?
Дивиденды	200	220	300
Нераспределенная прибыль	?	?	?

**5.** В банк обратился клиент В. Кравец с просьбой о предоставлении кредита, эквивалентного 600 долл., под 10 % годовых для приобретения бытового холодильника. Кредит будет погашаться ежемесячными отчислениями

на протяжении года. Ежемесячная зарплата клиента составляет 775 долл. Вы располагаете следующими данными, на основании которых необходимо принять детально аргументированное решение:

- состав семьи: неработающая жена и сын-студент государственного вуза на бюджетной основе;
- на ведение хозяйства ежемесячно тратится 200 долл.;
- имеется автомобиль, за который выплачивается финансовой компании 136,58 долл. ежемесячно;
- выплачивается строительной компании за новый дом 145,42 долл. ежемесячно;
- коммунальные платежи составляют 58 долл. ежемесячно;
- оплата за кабельное телевидение составляет 20 долл. ежемесячно.



# Тема 20

## КРЕДИТ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ

---

---

### 20.1. Роль банков в международной торговле

Банки играют ключевую роль в международной торговле. Каждый клиринговый банк поддерживает множество контактов с банками других стран. Банк, с которым существует зарубежный контакт, называется банком-корреспондентом. Так, у одного клирингового банка может быть свыше 10 тыс. таких контактов в более чем 150 странах.

Банк может иметь счета во многих своих банках-корреспондентах. В свою очередь, банки могут иметь счета в иностранном банке. Система ведения счетов друг у друга позволяет фирмам:

- осуществлять платежи за границу;
- получать платежи из-за границы.

Основные функции зарубежного отделения клирингового банка:

#### 1. *Обеспечение иностранной валютой:*

- продажа иностранной валюты клиентам и покупка ее у них;
- предоставление ссуды в иностранной валюте;
- выдача своим клиентам, путешествующим за границей, дорожных чеков, карточек.

2. *Инкассирование и перевод денежных средств.* Банки могут участвовать от имени клиентов в инкассировании платежей, поступающих из-за границы, и в платежах клиентов отдельным лицам или фирмам за рубежом. Услуги включают:

- перевод платежей в иностранной валюте от имени клиентов;
- зачисление платежей, поступающих из-за границы, на кредит счетов своих клиентов или на кредит счетов клиентов других отделений банков;
- выполнение документарного инкассо от имени экспортера или иностранного покупателя за рубежом.

### 3. *Предоставление банковских услуг для международной торговли:*

- ведение счетов клиентов;
- ведение собственных счетов в банках-корреспондентах за рубежом;
- предоставление овердрафтов или ссуд клиентам и банкам за границей в иностранной валюте;
- предоставление услуг по документарному аккредитиву;
- учет переводных векселей, подлежащих оплате за границей, или чеков;
- акцептование переводных векселей в рамках услуг по акцептному кредиту.

### 4. *Предоставление информации клиентам для более эффективного осуществления международной торговли:*

- отчеты о финансовом положении поставщиков или клиентов;
- помощь в поиске зарубежных дистрибьюторов;
- общая информация об экономическом положении в конкретной стране и о любых экспортных, импортных постановлениях в этой стране.

Клиринговые банки расширили свое влияние на международную торговлю путем:

- открытия отделений за рубежом;
- приобретения доли в зарубежных банках;
- открытия дочерних компаний для специализации в лизинге и продаже в кредит или в факторинге и т. д.;
- предоставления специализированных услуг посредством регистрации своих филиалов как торговых банков.

Международная торговля порождает более высокие риски как для покупателя, так и для продавца по сравнению с торговлей внутри страны. Для их уменьшения было разработано множество различных услуг для экспортеров и импортеров, и банки играют главную роль в оказании большинства этих услуг.

## **20.2. Сущность международного кредита**

В международных экономических отношениях любого государства существенное значение имеют кредитные отношения.

*Международный кредит* представляет собой временную передачу товарных или денежных ресурсов одних стран для использования другими странами в целях ускорения их общественно-экономического развития.

Необходимость использования международного кредита определяется экономическими и внешнеполитическими условиями: развитием внешнеэкономических связей между государствами, фирмами на базе международной торговли, научно-технического сотрудничества, в том числе необходимостью оказания кредитной помощи отдельным странам.

Кредитные отношения непосредственно влияют на процесс расширенного воспроизводства в стране как кредитора, так и заемщика. Предоставление кредита с точки зрения процесса воспроизводства означает, что часть созданного прибавочного продукта, образующего фонд накопления, изымается из национальной экономики страны кредитора и поступает в страну заемщика. Для кредитора это влечет за собой необходимость либо увеличения производства товаров, которые он обязался поставить в счет кредита, сверх внутренних потребностей, либо использования ранее накопленных товарных и денежных резервов. Для заемщика же кредит представляет собой дополнительный источник расширенного воспроизводства. Страны стремятся использовать подобный экономический маневр материальными и финансовыми ресурсами таким образом, чтобы они перемещались именно туда, где могут быть рационально использованы для организации высокоэффективного производства, в продукции которого заинтересованы и заемщик, и кредитор. В результате взаимные кредиты способствуют преодолению различий в уровне экономического развития стран, сотрудничающих между собой, углублению международного разделения труда.

Порядок предоставления кредитов может быть следующим:

- сумма кредита полностью зачисляется на отдельный счет в пользу страны-заемщика, с этого счета производится оплата за поставленные товары;
- на кредитном счете отражаются суммы товарных поставок, т. е. сумма кредита на счете возрастает по мере осуществления поставок до тех пор, пока кредит не будет полностью использован;
- поставки по кредиту производятся через клиринговый счет по товарообороту, затем сумма кредита переносится с клирингового счета на кредитный. Такой порядок применяется обычно в том случае, если объектом кредита являются товары той же номенклатуры, что и по текущему товарообороту;
- кредит предоставляется по компенсационным сделкам;
- оформляется лизинг и др.

В зависимости от сроков выдачи международные кредиты подразделяются на кратко-, средне- и долгосрочные.

Иностранные государственные и иные кредиты обеспечиваются залогом денежных средств или иного имущества заемщика либо другими видами обеспечения исполнения обязательств в установленном порядке.

При погашении кредитов применяются пропорциональный, прогрессивный и единовременный методы. Пропорциональный метод предусматривает погашение кредита равными долями; при прогрессивном происходит постепенное нарастание величины платежей; единовременный метод характеризуется тем, что вся сумма кредита погашается сразу.

Погашение кредитов и уплата по ним процентов производятся валютной выручкой от увеличения экспорта товаров, поставками товаров обычного экспортного ассортимента стран-заемщиков, продукцией предприятий, для строительства которых был выдан кредит, и другими способами, оговоренными в кредитных соглашениях сторон.

### **20.3. Объекты и субъекты международного кредита**

Субъектами кредитных отношений выступают государства, банки, международные валютно-кредитные организации и отдельные юридические лица. Международный кредит предоставляется за счет средств государства, фирм, предприятий, коллективных ссудных фондов, аккумулярованных в международных банках и валютных организациях.

Объектом международного кредита выступает ссужаемый капитал в денежной и товарной формах.

### **20.4. Формы и виды международного кредита**

Международный кредит может быть *межгосударственным* на двусторонней и многосторонней основах, *банковским* и *коммерческим*. Для межгосударственного кредита характерно то, что субъектами кредитных отношений выступают отдельные государства, а объектом перераспределения — их национальный доход. Межгосударственный кредит может использоваться для сбалансирования платежей между разными странами, расширения товарооборота и т. д.

Международный кредит предоставляется в денежной и товарной формах. При выдаче кредитов в денежной форме объектом ссуды

служат международные покупательные и платежные средства. Межгосударственный кредит в конвертируемой валюте в настоящее время выдается и используется главным образом в безналичной форме.

Межгосударственные кредиты выступают в форме инвестиционного кредита, используемого на финансирование капитальных вложений. За счет них оплачиваются машины, оборудование, труд специалистов, связанный со строительством предприятия, в продукции которого заинтересованы субъекты кредитной сделки.

Международный банковский кредит развивается по мере расширения экономических связей между разными государствами. Он характеризуется тем, что одним из субъектов кредитных отношений выступает банк. Коммерческие кредиты означают отсрочку платежа за проданный товар. Они предоставляются предприятиями, фирмами при продаже экспортных товаров в кредит. Получают развитие и такие формы кредитного сотрудничества, как лизинг, компенсационные сделки. Сотрудничество на компенсационной основе позволяет сооружать объекты на территории страны-заемщика с использованием иностранных кредитов, которые погашаются за счет выручки от экспорта части продукции, произведенной на вновь создаваемых или других предприятиях. Кредитные отношения на компенсационной основе способствуют развитию долгосрочного внешнеэкономического сотрудничества и создают дополнительные источники валютных поступлений.

Существуют такие виды кредита:

- *тратта* (переводной вексель);
- *депозитный сертификат* — письменное свидетельство банка о внесении денежных средств, что подтверждает право вкладчика на получение депозита;
- *облигационные ссуды* — метод мобилизации финансовых ресурсов путем выпуска долговых обязательств в форме облигаций;
- *консорциальные кредиты* — выдаются группами банков, которые организованы крупнейшим банком для общих кредитных и других операций.

## **20.5. Международный валютный фонд и Европейский банк реконструкции и развития**

Международный валютный фонд создан непосредственно правительствами пожелавших вступить в него государств ООН с целью

взаимной поддержки для стабилизации платежных балансов и совершенствования мировой валютной системы. Будучи государственной организацией, он кредитует своих пайщиков на льготной основе. Задачей МВФ является содействие интеграции стран в мировое экономическое сообщество. Возможность предоставления кредитов бывшим советским республикам зависит от многих факторов и прежде всего от соответствия их программ экономических реформ мировым стандартам и хода воплощения этих программ. Международная помощь хотя и играет важную роль, но она может быть лишь дополнением к усилиям этих стран, инвестициям в инфраструктуру, расширение производительной сферы экономики, сокращение непроизводительных бюджетных затрат.

Расчетной единицей МВФ является СДР. Вступительный взнос может вноситься в СДР или в той валюте, которая будет определена фондом, а также частично в национальной валюте. Голоса в совете управляющих МВФ распределяются между странами в зависимости от размера их квот. От квот зависит и максимальный размер кредитов, на которые может рассчитывать член фонда.

Украина неоднократно пользовалась кредитами, предоставляемыми МВФ. В этом случае страна-реципиент обязывалась обеспечивать стабильность определенных МВФ макроэкономических показателей за счет внутренних и внешних займов. Кредиты имеют долларовое выражение, что при стремительном росте обменного курса доллара вызывает пропорциональный рост долга. Таким образом, только в течение 1998–1999 гг. Украина потеряла около 12 млрд грн на обслуживании внешних и внутренних долгов. На 1 января 2000 г. внешний долг Украины достиг 12,5 млрд долл. и 13,2 млрд долл. на конец года. К концу 2001 г. долг составлял уже 14,3 млрд долл. В 2002 г. экономисты прогнозируют некоторое уменьшение суммы внешнего долга до показателя в 13,5 млрд долл. на конец года.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) учрежден в 1990 г. с целью оказания содействия реформам в странах Центральной и Восточной Европы, направленным на переход к рыночной экономике. Среди стран-учредителей был СССР; штаб-квартира банка находится в Лондоне.

Учредителями нового международного института были 40 стран Европы, США, Канада, Мексика, Венесуэла, Марокко, Египет, Израиль, Япония, Южная Корея, Австралия, Новая Зеландия, а также две международные организации — Европейское экономическое сообщество и Европейский инвестиционный банк.

Финансовую поддержку экономических реформ ЕБРР осуществляет путем:

- предоставления прямых кредитов, а также участия в совместном с другими кредиторами финансировании;
- инвестирования в акционерный капитал предприятий частного и государственного секторов;
- гарантирования размещения ценных бумаг, выпускаемых как предприятиями частного сектора, так и государственными;
- облегчения доступа указанных предприятий к внутренним и международным рынкам капитала при помощи предоставления гарантий, а также проведения финансовых консультаций;
- предоставления или участия в займах и оказания технического содействия для реконструкции или развития инфраструктуры.

Первоначальный капитал банка был определен в 10 млрд ЭКЮ.

Европейский банк реконструкции и развития уделяет основное внимание содействию техническому сотрудничеству. По мере выполнения правительственных программ будет усиливаться роль банка в обеспечении проектного финансирования.

Европейский банк оказывает помощь странам в осуществлении реформ, в частности в проведении приватизации, конверсии, в совершенствовании деятельности финансового сектора, а также в выполнении отраслевых программ. Банк оказывает поддержку сельскому хозяйству: внедрению современных технологий, развитию сельскохозяйственного машиностроения, производству удобрений, семян, кормов. В области энергетики Евробанк оказывает помощь консультациями и инвестициями, которые позволят снизить нехватку энергии, перейти к более разнообразным источникам ее получения. Особое внимание банк уделяет оказанию финансовой и других видов помощи в развитии международных телекоммуникационных сетей, модернизации транспортных магистралей, производстве грузовых автомобилей и создании базы средств железнодорожного транспорта в соответствии с международными стандартами для дальних перевозок.

### **Контрольные вопросы**

1. Каким образом клиринговые банки расширили свое влияние на международную торговлю?
2. Определение международного кредита.
3. Порядок предоставления международного кредита.

4. Объект и субъекты международного кредита.
5. Виды международного кредита.
6. Функции Международного валютного фонда и Европейского банка реконструкции и развития.

### Задачи

1. Украинский банк берет в британском банке кредит на покупку 20000 канадских долларов. Обменный курс “спот” составляет 1,8495–1,8705.

На какую сумму нужно взять кредит в фунтах стерлингов, чтобы британский банк продал канадские доллары?

2. На счете “ностро” украинского банка в британском находится 14500 фунтов стерлингов. Согласно корреспондентскому договору в случае нехватки средств на счете украинский банк получает овердрафт под 10 % годовых.

Страна	Валюта	Курс “спот”	Одномесичный “форвард”-курс	Трехмесичный “форвард”-курс
США	Доллар	1,5200–1,5210	0,32–0,27 цента премии	0,89–0,84 цента дисконта
Канада	Доллар	1,8630–1,8640	0,30–0,20 цента премии	0,90–0,80 цента премии
Швейцария	Франк	62,20–62,30	10–20 центов дисконта	45–55 центов дисконта
Польша	Злотый	12,01–12,02	4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> – 6 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> цента дисконта	18 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> – 19 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> цента дисконта
Германия	Евро	3,06 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> –3,07 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	2–1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> цента премии	5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> – 5 центов премии

На основании информации о валютных курсах в британском банке (см. табл.) произведите необходимые расчеты:

- купите 14000 долл. США по одномесичному форвардному контракту;
- купите 25000 канадских долларов по курсу “спот”;
- купите 75000 швейцарских франков по трехмесичному форвардному контракту;
- продайте 20000 польских злотых по трехмесичному форвардному контракту;
- продайте 6000 евро по одномесичному форвардному контракту;
- определите стоимость овердрафта (если он возникал);
- определите стоимость совершения всех операций для клиентов украинского банка, если уровень рентабельности по валютным операциям должен составлять 5 %.



## 21.1. Сущность страхования

Начало рыночных преобразований в экономике Украины привело к появлению рыночной инфраструктуры, обслуживающей механизм хозяйствования, — коммерческие банки, аудиторские фирмы, биржи и т. д. Важное место в ней занимают страховые компании. В условиях современного общества страхование превратилось в универсальный способ защиты всех форм собственности, доходов и других интересов предприятий, организаций, арендаторов, фермеров, граждан.

**Страхование** — система экономических отношений, включающих создание за счет обществ, объединений, предприятий и населения специального фонда средств и использование его для возмещения имущественных потерь от стихийных бедствий и других неблагоприятных (случайных) явлений, а также для оказания гражданам (или их семьям) других видов помощи.

В страховании обязательно присутствие двух сторон: страховщика — юридического лица, имеющего лицензию и предлагающего страховой продукт или страховую услугу на рынке Украины; страхователя — юридического или физического лица, которое пользуется страховыми услугами или приобретает страховой продукт. Страховщик берет на себя ответственность за возмещение убытков от повреждения имущества или выплату денежной суммы при определенных событиях в жизни человека.

Страхование является экономической категорией, которая входит в экономическую систему государства. Как и финансовые отношения в целом, страхование обусловлено движением денежных средств в процессе распределения и перераспределения денежных доходов и накоплений всех субъектов производства и обмена. Вместе с тем для страхования характерны экономические отношения, которые заключаются в перераспределении доходов и средств для накопления с целью возмещения материальных или других убытков. Таким образом, в основе страхования лежит вероятное движение денежной формы стоимости.

Для характеристики рыночного содержания страхования в современных условиях как перераспределительного отношения можно сформулировать такие его признаки:

- целевое назначение создаваемого фонда денежных средств, расходование его ресурсов лишь на возмещение потерь в заранее оговоренных случаях;
- вероятностный характер отношений, поскольку заранее неизвестно, когда наступит соответствующее событие, какова будет его сила и кого из страхователей оно затронет;
- возвратность средств, так как они предназначены для выплаты всей совокупности страхователей, а не каждому страхователю отдельно.

В процессе страхования происходит перераспределение средств между участниками создания специального (страхового) фонда: возмещение убытков одному или нескольким страхователям осуществляется путем распределения убытков на всех. Количество страхователей, которые вносят платежи на протяжении того или иного периода, больше числа получающих возмещение.

В современных условиях преобладает система страхования, основанная на внесении страхователем твердо установленной, заранее определенной суммы платежей, не зависящей от размера убытков, которые возникли в текущем году. Таким образом, возмещение убытков осуществляется за счет созданного из предыдущих взносов фонда.

Страхование может быть имущественным, личным страхованием ответственности, добровольным и обязательным. Особые формы страхования — перестрахование и сострахование позволяют распределить и перераспределить большие риски между несколькими страховыми организациями.

## 21.2. Основные понятия и термины

Наиболее часто в страховании используются следующие термины и понятия.

**Страхование** — это вид гражданско-правовых отношений по защите имущественных интересов граждан и юридических лиц в случае наступления определенных событий (страховых случаев), зафиксированных договором страхования или действующим законодательством, за счет денежных фондов, которые формируются путем уплаты физическими и юридическими лицами страховых платежей (страховых взносов и имущественных премий).

**Страховщики** — это, согласно Закону Украины “О страховании”, юридические лица, созданные в форме акционерных, полных, командитных обществ или обществ с дополнительной ответственностью согласно Закону Украины “О хозяйственных обществах” с учетом особенностей, предусмотренных этим законом, а также те, кто в установленном порядке получил лицензию на страховую деятельность.

**Страхователи** — юридические лица или дееспособные граждане, которые заключили со страховщиками договоры страхования или являются страхователями согласно законодательству Украины. Страхователи могут заключать со страховщиками договоры о страховании третьих лиц (застрахованных), которые могут приобретать права и обязанности страхователя согласно договору страхования.

**Застрахованный** — лицо, в пользу которого заключен договор о страховании.

Объектами страхования могут быть имущественные интересы, которые не противоречат законодательству Украины и связаны:

- с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и дополнительной пенсией страхователя или застрахованного (личное страхование);
- с владением, пользованием и распоряжением имуществом (имущественное страхование);
- с возмещением страхователем причиненного им вреда лицу или его имуществу, а также вреда, причиненного юридическому лицу (страхование ответственности).

**Видом страхования** называется страхование конкретных однородных объектов в соответствующем объеме страховой ответственности по определенным тарифным ставкам. Конкретные виды страхования, на которые выдается соответствующая лицензия, определяются на основании установленных страховщиком правил страхования. Страховщики имеют право заниматься только теми видами страхования, которые указаны в лицензии.

**Страховой риск** — определенное событие, на случай которого проводится страхование и которое имеет признаки вероятности и случайности наступления. Риск — это конкретное явление или совокупность явлений, при возникновении которых происходят выплаты из заранее созданного централизованного страхового фонда.

**Страховой случай** — событие, предусмотренное договором страхования или законодательством, которое произошло и с наступлением которого страховщик обязан выплатить страховую сумму страхователю или застрахованному.

**Страховая сумма** — денежная сумма, в пределах которой страховщик согласно условиям страхования обязан произвести выплату при наступлении страхового случая, а также сумма, которая выплачивается по личному страхованию.

**Страховое возмещение** — денежная сумма, выплачиваемая страховщиком по условиям имущественного страхования и страхования ответственности при наступлении страхового случая. Страховое возмещение не может превышать размер прямого убытка, понесенного страхователем.

**Франшиза** — часть убытков, которые не возмещаются страховщиком согласно договору о страховании.

**Страховой платеж** (страховой взнос, страховая премия) — плата за страхование, которую страхователь обязан внести страховщику согласно договору о страховании.

**Страховой тариф** — ставка страхового взноса с единицы страховой суммы за определенный период страхования. Страховые тарифы при добровольной форме страхования определяются страховщиком актуарно (математически) на основании соответствующей статистики наступления страховых случаев. Конкретный размер страхового тарифа определяется в договоре о страховании по согласию сторон. При обязательном страховании Кабинет Министров Украины устанавливает максимальные размеры страховых тарифов и минимальные размеры страховых сумм.

**Договор страхования** — письменное соглашение между страхователем и страховщиком, согласно которому страховщик берет на себя обязательство при наступлении страхового случая выплатить страховую сумму или возместить причиненный ущерб в пределах страховой суммы страхователю или другому лицу, определенному страхователем, в пользу которого заключен договор о страховании, а страхователь обязуется выплачивать страховые платежи в определенные сроки и выполнять другие условия договора.

### 21.3. Устранение кредитных рисков

**Страхование кредита** — вид страхования, смысл которого заключается в уменьшении или устранении кредитного риска. Объектами такого страхования являются коммерческие кредиты, которые предоставляются поставщиком покупателю, банковские ссуды, обязательства по кредиту, долгосрочные инвестиции и т. д. Отдельно выделяется страхование экспортных кредитов, которое охватывает

все упомянутые и ряд специфических видов страхования, например страхование валютных рисков от инфляции, расходов экспортера, связанных с его выходом на новый рынок.

Страхование кредита защищает интересы продавца и банка кредитора на случай неплатежеспособности должника или неуплаты долга по другим причинам. По договору о страховании кредита, заключенному за счет продавца, погашение предоставленного кредита, если его не возвращает должник, берет на себя страховая организация.

Коммерсант, продавая товары в кредит, подвергается риску понести убытки по причине неплатежеспособности своего должника (экономический риск) или в случае внешнеторговых сделок — по причине политических событий (политический риск). Посредством частного страхования экспортных кредитов можно покрыть экономический риск. Политический риск внешнеторговых поставок вместе с экономическим на основании заявления принимает на себя правительство. Однако в любом случае поставщик должен самостоятельно нести часть убытка. Это должно заставить поставщика тщательно проверять кредитоспособность своего клиента.

В процессе кредитования применяются такие способы страховой защиты, а именно страхование:

- риска невозвращения кредита;
- ответственности заемщика за невозвращение кредита банку (или другому кредитору);
- несвоевременной уплаты заемщиком процентов за кредит;
- потребительского кредита;
- коммерческого кредита (векселей);
- депозитов физических лиц;
- депозитов юридических лиц.

**Страхование риска непогашения кредита.** Объектом страхования в этом случае является ответственность всех или нескольких заемщиков перед банком за своевременное и полное погашение кредита и уплату процентов за его использование в определенный кредитным договором срок.

Страхователем является банк. Страхователь определяет сам, застраховать ли ответственность всех заемщиков, которым были предоставлены кредиты, или застраховать ответственность каждого заемщика в отдельности. Первый вариант привлекателен тем, что в этих условиях обеспечивается автоматизм ответственности страховщика (это является существенной гарантией возврата кредитных средств) и устанавливается льготная тарифная ставка. Но в условиях нестабиль-

ной экономической ситуации целесообразнее страховать кредиты с процентами каждого заемщика отдельно. Страхователь имеет право застраховать только сумму основного долга или сумму выданного кредита с процентами.

При условии страхования кредита и процентов за него страховщик со времени наступления страхового случая выплачивает страховое возмещение в размере от 50 до 90 % непогашенных должником платежей и процентов по ним.

Страховая сумма устанавливается пропорционально определенному в договоре о страховании проценту ответственности страховщика от всей суммы задолженности (включая плату за пользование кредитом), которую необходимо вернуть на условиях кредитного договора.

Страховщик обязан выплатить страхователю возмещение в течение того количества дней после наступления страхового случая, которое оговорено в правилах. После получения банком страхового возмещения он передает право взыскания по возмещению убытков, нанесенных должником в пределах выплаченного ему страхового возмещения, страховщику. Передача права взыскания сопровождается документами, необходимыми для реализации этого права.

Если это право страховщик не может реализовать по вине страхователя (просрочено претензионное заявление), то страховщик освобождается от обязательства выплачивать возмещение. А если выплата уже произведена, то банк обязан возратить это возмещение страховщику.

***Страхование ответственности заемщика за непогашение кредита.*** Страхователями по данному виду страхования являются предприятия, учреждения и организации.

Объект страхования — ответственность заемщика перед банком, который предоставляет кредит, за своевременное и полное погашение кредита, включая плату за пользование им. Правила и условия страхования аналогичны правилам и условиям страхования риска непогашения кредита. Страхователь подает заявление в двух экземплярах, копию кредитного договора и справку о погашении кредита.

Страховщик определяет страховые платежи, которые должны быть уплачены страхователем единовременно. Днем уплаты считается списание средств со счета страхователя. Ответственность страховщика возникает при невозвращении должником банку-кредитору суммы в течение трех дней после наступления срока платежа, обусловленного договором о страховании.

Ответственность страховщика колеблется также в пределах 50–90 %. Страховая сумма устанавливается пропорционально доле ответственности страховщика, оговоренной в договоре, от суммы задолженности.

Страхование кредитных рисков в странах с развитой рыночной экономикой предусматривает как обязательное условие так называемое сопутствующее страхование. Оно заключается в том, что заемщик кредита или покупатель товара в кредит на срок предоставления кредита застраховывает жизнь, трудоспособность, дожитие до конца срока договора. Данный вид страхования применяется и при залоге имущества. Это означает, что на срок действия кредита застраховывается заемщик.

При заключении страховых договоров по обоим видам страхования ответственности учитывается платежеспособность заемщика.

Под кредитоспособностью понимают наличие у хозяйствующего субъекта оснований, необходимых для получения кредита, и способности возратить предоставленный кредит в срок. Вывод о кредитоспособности заемщика делают на основании анализа тщательности его расчетов за ранее полученные кредиты, текущего финансового положения, способности мобилизовать при необходимости денежные средства из разных источников, т. е. уровня ликвидности.

Банк, принимая решение о предоставлении кредита, определяет уровень риска, который он готов взять на себя, и размер кредита, который он может предоставить.

### **Контрольные вопросы**

1. Содержание понятия “страхование”.
2. Система страхования, преобладающая в современных условиях.
3. Приведите как можно больше терминов, связанных со страхованием.
4. Смысл страхования кредита.
5. Страховая ответственность заемщика за непогашение кредита.

### **Тесты для самоконтроля**

#### **1. Страхование — это:**

- а) система экономических отношений, включающих создание за счет юридических лиц и населения специального фонда средств;
- б) использование средств специального фонда для возмещения потерь, а также для оказания других видов помощи;
- в) отношения, предполагающие обязательное присутствие двух сторон — страховщика и страхователя;

- г) экономические отношения по созданию фондов для возмещения потерь;
- д) универсальный способ защиты всех форм собственности, доходов и других интересов предприятий, организаций, арендаторов, фермеров, граждан;
- е) ответы а), б) правильные;
- ж) все ответы неправильные.

**2. Укажите признаки страхования как перераспределительного отношения:**

- а) целевое назначение создаваемого фонда денежных средств;
- б) расходование ресурсов фонда денежных средств только в заранее оговоренных случаях;
- в) вероятностный характер отношений;
- г) возвратность средств;
- д) ответы а), в), г) правильные;
- е) все ответы правильные.

**3. Страхование может быть:**

- а) имущественным;
- б) личным;
- в) страхованием ответственности;
- г) добровольным;
- д) обязательным;
- е) ответы г), д) правильные;
- ж) все ответы правильные.

**4. Часть убытков, не возмещаемых страховщиком согласно договору о страховании, — это:**

- а) страховой платеж;
- б) страховая сумма;
- в) франшиза;
- г) страховая премия;
- д) страховой взнос;
- е) все ответы неправильные.

**5. Страхование кредита — это вид страхования, смысл которого заключается в следующем:**

- а) в уменьшении кредитного риска;
- б) в устранении кредитного риска;
- в) в страховании коммерческих кредитов;
- г) в страховании экспортных кредитов;
- д) в страховании расходов экспортера, связанных с его выходом на новый рынок;
- е) ответы а), б) правильные;
- ж) все ответы правильные.



# Тема 22 КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

---

---

## 22.1. Понятие кредитной системы

*Современная кредитная система* — это совокупность различных кредитно-финансовых институтов, действующих на рынке ссудных капиталов и осуществляющих аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала.

Современная кредитная система включает два основных понятия:

- совокупность кредитно-расчетных и платежных отношений, которые базируются на определенных, конкретных формах и методах кредитования;
- совокупность функционирующих кредитно-финансовых институтов (банков, страховых компаний и др.).

Первое понятие, как правило, связано с движением ссудного капитала в виде разных форм кредита. Второе означает, что кредитная система через свои многочисленные институты аккумулирует свободные денежные средства и направляет их предприятиям, населению, правительству.

Кредитная система функционирует через *кредитный механизм*, который представляет собой следующее:

- систему связей по аккумуляции и мобилизации денежного капитала между кредитными институтами и различными секторами экономики;
- отношения, связанные с перераспределением денежного капитала между самими кредитными институтами в рамках действующего рынка капитала;
- отношения между кредитными институтами и иностранными клиентами.

Кредитный механизм включает также все аспекты ссудной, инвестиционной, аккумуляционной, учредительской, посреднической, перераспределительной деятельности кредитной системы в лице ее институтов.

Через кредитную систему реализуется сущность и функции кредита.

**Кредит** — это движение ссудного капитала, т. е. денежного капитала, который отдается в ссуду на условиях возвратности за определенный процент. Кредит выполняет следующие функции:

- аккумуляции и мобилизации денежного капитала;
- перераспределения денежного капитала;
- замещения наличных денег кредитными операциями;
- экономии издержек;
- ускорения концентрации и централизации капитала;
- регулирования экономики.

На кредитном рынке Украины реализуются *две основные формы кредита*: коммерческий и банковский.

**Коммерческий кредит** предоставляется одним функционирующим предприятием другому в виде продажи товаров с отсрочкой платежа.

**Банковский кредит** предоставляется банками и другими кредитно-финансовыми институтами юридическим лицам, населению, государству, иностранным клиентам в виде денежных ссуд.

В настоящее время в странах с развитой рыночной экономикой существуют такие формы банковского кредита:

- **потребительский кредит** предоставляется торговыми компаниями, банками и специализированными кредитно-финансовыми институтами для приобретения населением товаров и услуг рассрочкой платежа;
- **ипотечный кредит** выдается под залог земли на приобретение или строительство жилья;
- **международный кредит** отражает движение ссудного капитала в сфере международных экономических и валютно-финансовых отношений;
- **лизинговый кредит** — это отношения между юридически самостоятельными лицами по поводу передачи в аренду средств труда, а также финансирования, приобретения движимого и недвижимого имущества на определенный срок;
- **государственный кредит** — совокупность кредитных отношений, в которых заемщиком является государство, а кредиторами — юридические и физические лица.

## 22.2. Структура современной кредитной системы

Современная кредитная система, которая является основным элементом рынка ссудных капиталов, состоит из следующих институциональных звеньев или уровней.

1. *Центральный банк, государственные и полугосударственные банки.*
2. *Банковский сектор:*
  - коммерческие банки;
  - сберегательные банки;
  - инвестиционные банки;
  - ипотечные банки;
  - специализированные торговые банки.
3. *Страховой сектор:*
  - страховые компании;
  - пенсионные фонды.
4. *Специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения:*
  - инвестиционные компании;
  - финансовые компании;
  - благотворительные фонды;
  - трастовые отделы коммерческих банков;
  - ссудосберегательные ассоциации;
  - кредитные союзы.

Такая система является типичной для большинства промышленно развитых стран — в основном для США, Японии, стран Западной Европы. Ее обычно называют четырех- или трехуровневой (в ряде случаев страховой сектор объединяют с четвертым уровнем, который идет под общим названием специализированных небанковских кредитно-финансовых учреждений).

Однако по степени развитости тех или иных звеньев отдельные страны существенно отличаются друг от друга. Наиболее развита кредитная система США, поэтому на нее ориентировались все промышленно развитые страны Запада при формировании кредитной системы в послевоенный период.

Кредитные системы развивающихся стран в целом, за редким исключением, развиты слабо. В большинстве этих стран существует двухуровневая система, представленная центральным банком и системой коммерческих банков.

Главным звеном кредитной системы являются банки. Совокупность различных видов банков и банковских институтов в их взаимосвязи составляет банковскую систему — составную часть кредитной системы.

В Украине сложилась двухуровневая банковская система. Первым ее уровнем является НБУ, вторым — банки и банковские учреждения.

На начало 1995 г. в Украине было зарегистрировано 228 банков. Многие из них имели небольшой капитал. Так, из всех действующих примерно 60 банков имели капитал, который равнялся стоимости средней трехкомнатной квартиры в г. Киеве. В то же время существовали банки с весомым капиталом и разветвленной сетью филиалов. Например, “Украина” — 535 филиалов, Укрсоцбанк — 116 филиалов.

Для защиты интересов коммерческих банков в Украине создана Ассоциация коммерческих банков Украины, в которой на 1 января 1995 г. насчитывалось 120 членов. Количественный состав коммерческих банков приведен в табл. 2.

Таблица 2

**Количественный состав коммерческих банков Украины**

Количество банков	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	2000 г.	2001 г.	на 01.11.02 г.
По реестру	228	230	229	227	214	203	195	185
в том числе:								
государственные	2	2	2	2	2	2	2	2
действующие	220	210	188	188	176	153	153	153
ликвидированные в связи с нарушением банковского законодательства и по другим причинам	13	—	8	10	16	9	д. н.	9

Как видно из данных табл. 2, общее количество коммерческих банков в Украине на протяжении 1994–1997 гг. находилось практически на неизменном уровне (220–230), а с 1998 г. их число уменьшилось до 185, причем реально действующих (имеющих лицензию НБУ на совершение операций) — не более 153 на конец 2002 г. В то же время есть положительные тенденции в развитии банковской системы:

- коренное изменение структуры собственности (от полной монополизации государства до системы частных банков);
- рост числа банков от 5 (государственных по форме собственности) в 1990 г. до 185 в 2002 г.

Структура банковской системы Украины приобретает классические признаки, в соответствии с которыми верхний уровень — центральный банк — находится под контролем государства, а нижний — коммерческие банки — принадлежат частным лицам.

Одновременно следует заметить, что сегодняшний собственный капитал коммерческих банков отображает их слабую капитализацию (табл. 3).

Таблица 3

**Собственный капитал коммерческих банков Украины на конец года**

(в млн грн.)

Год	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	2000	на 01.11.02
Сумма	0,057	2	75	441	1865	3659	4166	4200	5275,5	5384,8

Данные свидетельствуют о низкой концентрации банковского капитала, что проявляется в значительном количестве (80 %) мелких и средних банков. С принятием 7 декабря 2000 г. новой редакции Закона Украины “О банках и банковской деятельности” наиболее серьезной проблемой для банков является уровень нормативного капитала — 25 млн грн. По расчетам специалистов Ассоциации украинских банков, от 50 до 100 коммерческих банков не смогут “немедленно” выполнить этот норматив.

В 2002 г. за 10 месяцев зарегистрировано пять новых банков (в стадии ликвидации находятся 27 банков). По данным НБУ, чистые активы банков увеличились на 25,8 % и составляют 59893,1 млн грн. Общие активы увеличились на 25,3 % — до 63652 млн грн. В структуре кредитного портфеля преобладают кредиты субъектов хозяйственной деятельности — 80,9 % от общего объема кредитов. Доля проблемных кредитов сократилась с 5,6 % на начало года до 5,1 % на 1 ноября 2002 г.

**Национальный банк Украины** — государственный банк страны, который вместе со своими филиалами является первым уровнем банковской системы и выполняет функции резервной системы.

В Украине кредитная система находится в стадии перестройки в соответствии с потребностями рыночной экономики и, вероятно, еще будет изменяться.

### **22.3. Специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения**

В последние годы на национальных рынках ссудных капиталов возросло значение специализированных небанковских кредитно-финансовых институтов, которые играют важную роль в накоплении и мобилизации денежного капитала. К этим учреждениям следует отнести: страховые компании, пенсионные фонды, ссудо-сберегательные ассоциации, строительные общества, инвестиционные и финансовые компании, благотворительные фонды, кредитные союзы. Эти институты существенно потеснили банки в аккумуляции сбережений населения и стали важными поставщиками ссудного капитала.

Усилению влияния специализированных небанковских кредитно-финансовых учреждений способствовали три основные причины:

- рост доходов населения в развитых странах;
- активное развитие рынка ценных бумаг;
- оказание этими учреждениями специальных услуг, которые не могут предоставить банки.

Кроме того, ряд специализированных небанковских учреждений (страховые компании, пенсионные фонды) в отличие от банков могут аккумулировать денежные сбережения на довольно длительные сроки и, следовательно, осуществлять долгосрочные инвестиции.

Основные формы деятельности этих учреждений на рынке ссудных капиталов сводятся к аккумуляции сбережений населения, предоставлению кредитов через облигационные займы корпорациям и государству, мобилизации капитала через все виды акций, предоставлению ипотечных и потребительских кредитов, а также кредитной взаимопомощи.

Указанные институты ведут острую конкурентную борьбу между собой как за привлечение денежных сбережений, так и в сфере кредитных операций.

Страховые компании конкурируют с пенсионными фондами за привлечение пенсионных сбережений и вложение их в акции. Ссудо-сберегательные ассоциации ведут борьбу со страховыми компаниями в сфере ипотечного кредита и вложений в недвижимость, а также в области инвестирования в государственные ценные бумаги. Финансовые компании соперничают со страховыми компаниями в сфере потребительского кредита. Инвестиционные и страховые компании, пенсионные фонды конкурируют между собой за вложения в акции.

Кроме того, все виды этих учреждений конкурируют с коммерческими и сберегательными банками за привлечение сбережений всех слоев населения. При этом необходимо отметить, что конкуренция как между специализированными небанковскими учреждениями, так и между ними и банками имеет так называемый неценовой характер. Это объясняется прежде всего спецификой пассивных операций каждого вида кредитно-финансовых учреждений. Так, в банковском деле действует процентная ставка по вкладам (депозитам) и предоставляемым кредитам, в страховом деле — страховой тариф, который определяет размер страховой премии и страхового возмещения; у инвестиционных компаний — курсовая разница выпускаемых и приобретаемых ими акций. Поэтому неценовая конкуренция определяется прежде всего несопоставимостью операций и цены на них. Сопоставимость возможна лишь при инвестировании в однородные финансовые по своей природе объекты. В данном случае можно говорить о сопоставимости вложений в государственные ценные бумаги и некоторые виды акций, а также в ипотечный и потребительский кредиты.

Создание и развитие пенсионных фондов — новое явление на рынке ссудных капиталов, ценных бумаг и в целом в кредитной системе.

Ссудо-сберегательные ассоциации представляют собой кредитные товарищества, созданные для финансирования жилищного строительства.

Финансовые компании — особый тип кредитно-финансовых учреждений, которые действуют в сфере потребительского кредита. Финансовые компании служат важным инструментом “проталкивания” товаров длительного пользования на рынки для крупных промышленных корпораций, особенно в условиях низкого спроса и ухудшения экономической конъюнктуры.

Кредитные союзы предназначены в основном для обслуживания физических лиц, объединенных по профессиональному и религиозному признакам.

Развитие благотворительных фондов связано с рядом обстоятельств:

- благотворительность стала частью предпринимательства;
- со стремлением владельцев крупных личных состояний избежать больших налогов при наследовании и дарении;
- с практикой крупных собственников укрывать свои капиталы от обложения доходным налогом и налогом на наследство.

Инвестиционные компании путем выпуска собственных акций привлекают денежные средства, которые затем вкладывают в ценные

бумаги промышленных и других корпораций. Таким образом, они финансируют различные сферы экономики.

Особенностью накопления капитала страховых компаний является поступление страховых премий от юридических и физических лиц, размер которых рассчитывается на основе страховых тарифов или ставок, а также дохода от инвестиций.

Монополистическая стадия капитализма обусловила появление новых кредитно-финансовых институтов, которые стали быстро развиваться после кризиса 1929–1933 гг. Произошло более полное разграничение функций между различными финансовыми институтами внутри кредитной системы. Быстро выросли и заняли важнейшие позиции на рынке ссудных капиталов страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании, ссудно-сберегательные ассоциации и другие специализированные учреждения. Они стали основным источником долгосрочного капитала на денежном рынке, потеснив в этой сфере коммерческие банки.

Однако уменьшение удельного веса коммерческих банков не означает снижения их роли в экономике. Они продолжают выполнять важнейшие функции кредитной системы: расчетные операции, депозитно-чековую эмиссию, кратко- и среднесрочное финансирование, а также определенную часть долгосрочного финансирования.

Специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения осуществляют свои функции в экономике по трем основным направлениям:

- предоставление ссудного капитала промышленности и государству;
- аккумуляция свободного денежного капитала и денежных сбережений населения;
- владение фиктивным капиталом.

Широкая сеть специализированных кредитно-финансовых учреждений позволила собрать свободные денежные капиталы и сбережения и предоставить их в распоряжение торгово-промышленных корпораций и государства. Таким образом, развитие кредитной системы явилось одной из важнейших предпосылок обеспечения относительно высокой нормы накопления капитала, что способствовало росту производства и реализации научно-технической революции.



## **Контрольные вопросы**

1. Два основных понятия современной кредитной системы.
2. Сущность кредитного механизма.
3. Уровни современной кредитной системы.
4. Причины, способствующие усилению влияния специализированных небанковских кредитно-финансовых учреждений.
5. Основные направления деятельности специализированных небанковских кредитно-финансовых учреждений в экономики.

### 23.1. Порядок создания коммерческих банков

*Коммерческие банки* — основное звено кредитной системы страны, к которому относятся кредитные учреждения, осуществляющие разнообразные банковские операции для своих клиентов на принципах коммерческого расчета. Для этого они используют не только свой собственный, но и привлеченный финансовый капитал в виде вкладов, депозитов, межбанковских кредитов и других источников. Причем привлеченные средства, как правило, значительно превышают объем собственного капитала коммерческих банков.

*Коммерческий банк* — юридическое лицо, которое на основании лицензии НБУ имеет исключительное право совершать такие операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц и размещение указанных средств от своего имени, на своих условиях и на собственный риск, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Основной целью коммерческих банков, которые стали создаваться в 1989 г., было оперативное получение их учредителями и клиентами широкого спектра банковских услуг (включая получение кредитов), решение учредителями с помощью собственного банка своих групповых или индивидуальных проблем, получение максимальной прибыли для своих акционеров или пайщиков, а также для собственного развития.

Первоначально коммерческие банки создавались преимущественно как отраслевые. Так, в Украине были созданы Укрлегбанк, Укрстройбанк, Энергобанк и т. д. Эти банки должны были содействовать решению прежде всего внутриотраслевых проблем, ускорению темпов научно-технического прогресса на предприятиях отрасли, увеличению объемов производства и повышению качества выпускаемой продукции.

Некоторые банки возникли как дочерние банки государственных специализированных банков (Укринбанк).

Банки Демосбанк, Киевский кооперативный банк возникли как кооперативные коммерческие. Чтобы легче и оперативнее решать вопросы получения ссуд на свое развитие, кооперативы стали создавать свои банки. В дальнейшем акционерами и пайщиками коммерческих банков все чаще становились различные коммерческие структуры и частные лица. Постепенно статус коммерческих получили ранее государственные специализированные банки. Такое разгосударствление привело к созданию в банковской системе Украины неравных условий для деятельности банков, поставив в затруднительное положение вновь организованные.

Коммерческие банки классифицируются по ряду признаков.

В зависимости от формы собственности они подразделяются на *частные* и *государственные*.

По форме организации среди частных банков преобладают *акционерные* в виде обществ *открытого* и *закрытого типов*.

Коммерческие банки в зависимости от круга выполняемых операций бывают *универсальными* и *специализированными*.

В зависимости от территории деятельности коммерческие банки подразделяются на *международные*, *республиканские* и *региональные*.

Учредителями, акционерами (участниками) коммерческих банков могут быть украинские и иностранные юридические и физические лица. Юридические и физические лица, желающие учредить коммерческий банк, прежде всего должны проанализировать рынок ссудных капиталов и степень удовлетворения потребности предпринимательских структур и населения в банковских услугах для определения конкурентоспособности нового банка.

Коммерческий банк считается созданным с момента его регистрации в Книге регистрации банков, которую ведет Национальный банк Украины.

Коммерческие банки могут открывать свои филиалы и представительства как на территории Украины, так и за ее пределами на основании письменного согласия регионального управления Национального банка Украины. Необходимым условием их открытия является полная оплата заявленного уставного фонда банка. И филиал, и представительства не являются юридическими лицами. Это обособленные подразделения банка, которые выступают от его имени и действуют на основании своих положений, утвержденных в соответствии с порядком, предусмотренным уставом банка.

Однако эти подразделения существенно различаются. Если филиал имеет свой субрасчетный счет в учреждении Национального банка Украины и осуществляет операции, предусмотренные его положением, то представительство не имеет права осуществлять такие операции. Представительство обычно выполняет работу по подготовке различных банковских операций (привлечение акционеров и депозитов, подготовка к выдаче кредита банком), а также последующий контроль за использованием и возвратом кредита и др.

Региональное управление Национального банка может отказать коммерческому банку в регистрации филиала в случае нарушения порядка его создания, несоответствия представленных документов законодательству и уставу банка, неудовлетворительного финансового положения банка, нарушения им экономических нормативов в связи с профессиональной некомпетентностью руководителя и главного бухгалтера, отсутствия надлежащей материально-технической базы.

В случае изменения названия, юридического статуса и адреса, объявления иностранного учредителя (участника) неплатежеспособным или банкротом коммерческий банк обязан сообщить об этом Национальному банку Украины в течение недели.

С целью повышения надежности и стабильности банковской системы Украины, защиты интересов кредиторов коммерческих банков и в соответствии со ст. 19, 20 Закона Украины “О банках и банковской деятельности” и ст. 7 Закона Украины “О Национальном банке Украины” НБУ определяет порядок выдачи банкам лицензий на проведение банковских операций.

**Лицензирование** — порядок выдачи коммерческим банкам, которые с момента регистрации Национальным банком приобрели статус юридического лица, разрешения на осуществление отдельных или всех банковских операций. Согласно 2-му разделу Положения НБУ “О порядке выдачи банкам лицензии на осуществление банковских операций” от 6 мая 1998 г. № 181 банки могут совершать 30 операций. Перечень операций и необходимых условий для получения лицензии приведены в табл. 4.

## Операции банков, подлежащие лицензированию

№ п/п согласно положению НБУ	Наименование операций	Условия получения лицензии
1	2	3
1 3 4 8 9 10 12 16 19 26 30	Кассовое обслуживание клиентов Ответственное хранение ценностей клиентов банка Ведение счетов клиентов (резидентов) в денежной единице Украины Предоставление и получение кредитов на межбанковском рынке Кредитование юридических и физических лиц и финансовый лизинг Факторинг Привлечение депозитов юридических лиц Неторговые операции с валютными ценностями Открытие корреспондентских счетов в уполномоченных банках Украины в иностранной валюте и совершение операций по ним Финансирование капитальных вложений по поручению собственников или распорядителей инвестированных средств Покупка, продажа государственных ценных бумаг и операции с ними	Полностью оплаченный уставной фонд Наличие руководящих лиц высокого уровня Наличие соответствующих подразделений в банке Наличие соответствующих внутренних положений Обеспеченность необходимым оборудованием Соответствующее помещение
11	Вложение средств в уставные фонды других юридических лиц	Дополнительно к выше перечисленным: Один год деятельности
5	Ведение счетов банков-корреспондентов (резидентов) в денежной единице Украины	Проведение банковских операций на протяжении одного года Наличие зарегистрированного и оплаченного уставного фонда, эквивалентного 3 млн евро

1	2	3
7	Проведение операций по кассовому выполнению местного бюджета, ведение бюджетных счетов клиентов и счетов местных внебюджетных фондов	Решение органов местной власти Срок деятельности банка не менее одного года Уставной капитал, эквивалентный 2 млн евро
15	Ведение счетов клиентов (резидентов и нерезидентов) в иностранной валюте и клиентов-нерезидентов в денежной единице Украины	Срок деятельности банка не менее одного года Уставной капитал, эквивалентный 2 млн евро
27  28	Выдача поручительств, гарантий и других обязательств за третьих лиц, которые предусматривают их выполнение в денежной форме  Покупка, продажа ценных бумаг и операции с ними	Срок деятельности банка не менее одного года Уставной капитал, эквивалентный 3 млн евро
13 14 17 18 20 21 29	Привлечение депозитов физических лиц Эмиссия ценных бумаг Ведение корреспондентских счетов банков (резидентов и нерезидентов) в иностранной валюте Ведение корреспондентских счетов банков (нерезидентов) в денежной единице Украины Открытие корреспондентских счетов в банках (нерезидентах) в иностранной валюте и проведение операций по ним Привлечение и размещение иностранной валюты на валютном рынке Украины Управление денежными средствами и ценными бумагами по поручениям клиентов	Срок деятельности банка не менее двух лет Уставной капитал, эквивалентный 3 млн евро
2	Перевоз денежно-валютных ценностей и инкассация денежных средств	Срок деятельности банка не менее трех лет

1	2	3
6	Проведение операций по кассовому выполнению Государственного бюджета Украины, в том числе ведение бюджетных счетов клиентов и счетов государственных внебюджетных фондов	Срок деятельности банка не менее трех лет Уставной капитал, эквивалентный 3 млн евро
22	Привлечение и размещение иностранной валюты на международных рынках	
23	Валютные операции на международных рынках	Срок деятельности банка не менее трех лет
24	Операции с банковскими металлами на валютном рынке Украины	Уставной капитал, эквивалентный 5 млн евро
25	Операции с банковскими металлами на международных рынках	Срок деятельности банка не менее трех лет Уставной капитал, эквивалентный 10 млн евро

### 23.2. Экономические нормативы в банковском деле

Поскольку кредитно-банковская система имеет жизненно важное значение для экономики страны, она служит объектом тщательного надзора и регулирования со стороны как высших органов государственной власти, так и Национального банка Украины. Надзор за коммерческими банками и регулирование их деятельности преследуют главным образом две цели: обеспечение устойчивости и предотвращения банкротства банков; ограничение концентрации капитала в руках нескольких банков с целью недопущения монопольного контроля над денежным рынком.

Обязательными для каждого коммерческого банка являются следующие экономические нормативы, установленные Национальным банком Украины в инструкции № 10 “О порядке регулирования и анализа деятельности коммерческих банков” от 30.12.1997 г.:

- минимальный размер капитала банка (Н1);
- минимальный размер уставного капитала (Н2);
- платежеспособность (Н3);

- достаточность капитала банка (Н4);
- категория капитала банка (Н5);
- нормативы ликвидности банка (Н6, Н7, Н8);
- максимальный размер риска на одного заемщика (Н9);
- максимальный размер больших кредитных рисков (Н10);
- нормативы кредитов, гарантий и поручительств, выданных инсайдеру(рам) (Н11, Н12);
- максимальный размер предоставленных межбанковских ссуд (Н13);
- норматив рефинансирования (Н14);
- инвестиционная деятельность (Н15);
- нормативы общей открытой валютной позиции банка, то же по каждой иностранной валюте и в банковских металлах, долгая (короткая) позиция в иностранной валюте и банковских металлах, взвешенная валютная позиция (Н16, Н17, Н18, Н19, Н20, Н21).

Для постоянного наращивания своего уставного фонда коммерческие банки прежде всего проводят политику в области дивидендов, которая способствует повышению рыночной цены акций. На увеличение уставного фонда банка может использоваться нераспределенная прибыль банка, а также по желанию акционеров причитающиеся им дивиденды.

Уставной фонд банка имеет очень большое значение при возникновении крупных непредвиденных потерь или экстраординарных расходов (массовые неплатежи клиентов по ссудам и процентам). В таких случаях на покрытие убытков может быть использована часть уставного фонда банка, т. е. этот фонд выполняет роль своего рода страхового фонда. Минимальный размер уставного фонда на момент регистрации не может быть меньше: для местных кооперативных банков — 1 млн евро, для коммерческих банков, действующих на территории одной области, — 3 млн евро, для действующих по Украине — 5 млн евро.

**Платежеспособность банка (Н3)** — это соотношение капитала банка и суммарных активов, взвешенных по степени риска. Она определяется как соотношение капитала банка  $K$  и взвешенных с учетом риска активов  $A_r$ , умноженное на 100 %. Это соотношение должно быть не менее 8 %.

Собственные средства банка состоят из *основного* и *дополнительно-го капиталов*.



Основной капитал включает фактический уставной фонд, сумма которого зарегистрирована Национальным банком Украины, и другие фонды, создаваемые банком за счет прибыли, остающейся в распоряжении банка после уплаты налогов и обязательных платежей.

Дополнительный капитал состоит из:

- нераскрытых резервов;
- резервов переоценки;
- гибридных (долг/капитал) капитальных инструментов;
- обычных необеспеченных долговых капитальных инструментов, которые по условиям контракта не могут быть взяты из банка ранее 5 лет.

НБУ имеет право определять своим постановлением и другие статьи баланса для включения в дополнительный капитал, но последний не может превышать 100 % основного капитала.

**Ликвидность банка** — его способность своевременно погасить свои финансовые обязательства за счет имеющихся у него наличных денежных средств, продажи активов или мобилизации ресурсов из других источников (привлечение депозитов, получение межбанковского кредита и др.). Банк обязан постоянно следить за своей ликвидностью, чтобы не ставить под сомнение свою платежеспособность. В то же время высокая ликвидность может отрицательно повлиять на доходность активов, поскольку чем выше ликвидность активов, тем ниже доход от них.

В практике деятельности банков Украины применяются три показателя ликвидности баланса банка: мгновенная Н6, общая Н7 и отношение высоколиквидных активов Ва к рабочим активам Ра.

К обязательствам банка при расчете показателей Н6, Н7 и Н8 относят средства на расчетных, текущих, депозитных счетах и в кредиторской задолженности, а также суммы гарантий и поручительств, представленных банком.

К активам банка относят наличность и приравненные к ней средства, средства на корреспондентском счете банка и в обязательных резервах, средства, вложенные в ценные бумаги, дебиторскую задолженность и в кредиты.

Норматив мгновенной ликвидности Н6 рассчитывается как отношение суммы средств на корреспондентском счете Скс и в кассе Ка к расчетным Рп и текущим обязательствам То по формуле

$$Н6 = \frac{Скс + Ка}{Рп + То}.$$

Нормативное значение Н6 не может быть меньше 20 %.

Норматив общей ликвидности рассчитывают как отношение общих активов А к общим обязательствам банка О по формуле

$$Н6 = \frac{А}{О} \cdot 100 \%$$

Нормативное значение Н7 не может быть меньше 100 %.

Норматив отношения высоколиквидных активов к рабочим активам Ра банка характеризует удельный вес высоколиквидных активов в рабочих активах и рассчитывается по формуле

$$Н7 = \frac{Ва}{Ра} \cdot 100 \%$$

Значение норматива Н8 не может быть меньше 20 %.

Естественно, банк должен постоянно регулировать состав как своих активов, так и пассивов для соблюдения приведенных нормативов ликвидности. Их нарушение может вызвать неплатежеспособность банка и его банкротство.

*Максимальный размер риска*, приходящегося на одного заемщика, является очень важным экономическим показателем, поскольку его несоблюдение в случае невозврата кредита крупным заемщиком может вызвать банкротство банка.

Этот показатель Н9 определяется как соотношение совокупной задолженности по ссудам, межбанковским кредитам и учтенным векселям одного заемщика и 100 % суммы внебалансовых обязательств, выданных этому заемщику, Зс к капиталу банка К и рассчитывается по формуле

$$Н9 = \frac{Зс}{К} \cdot 100 \%$$

Значение норматива Н9 не должно превышать 25 % капитала банка.

Наряду с соблюдением экономических нормативов большое значение для устойчивости банков имеют обязательные резервы коммерческих банков, размещаемые в Национальном банке Украины.

Резервирование уменьшает силу удара по экономике в случае банкротства коммерческого банка.

### 23.3. Доходы, расходы и прибыль банков

Одна из основных целей коммерческих банков — получение прибыли, являющейся источником выплаты дивидендов акционерам, создания фондов банка, основой повышения благосостояния работни-

ков банка и т. д. Прибыль банка представляет собой разность между его валовым доходом и расходами.

Валовой доход банка зависит прежде всего от объема его кредитных вложений и инвестиций, размера процентной ставки по выдаваемым кредитам, от величины и структуры активов банка.

Основным источником доходов большинства коммерческих банков являются проценты, взимаемые с заемщиков за пользование ссудами.

Значительные доходы банки получают от проведения операций с иностранной валютой. Этому способствует то, что Украина не имеет собственной свободно конвертируемой денежной единицы. Другой причиной получения банками высоких доходов от операций с иностранной валютой является высокий спрос на свободно конвертируемую иностранную валюту со стороны физических и юридических лиц с целью уберечь свои средства от обесценивания.

Банки также могут получать доходы от операций с ценными бумагами. Но поскольку рынок ценных бумаг в Украине только начинает формироваться, то и доходы банков от этих операций пока незначительны.

Банки оказывают своим клиентам широкий спектр услуг: предоставление гарантий и поручительств; расчетное, кассовое обслуживание; доверительные, консультационные, аудиторские, лизинговые, факторинговые услуги и др. Эти операции приносят банку доход в виде комиссионного вознаграждения и других видов оплаты услуг.

Многие банки берут плату со своих клиентов за осуществление расчетных операций — переводных, аккредитивных, инкассовых. Эта плата должна покрывать расходы банка на проведение расчетных операций, в том числе плату банка региональной расчетной палате за осуществление электронных платежей и кассово-региональному центру регионального управления НБУ за ведение им корреспондентского счета банка и другие операции.

Многие банки берут плату за осуществление кассовых операций с наличными деньгами — прием наличности и ее выдачу.

Расходы коммерческих банков, как и в любой другой отрасли предпринимательской деятельности, можно подразделить на относительно постоянные и переменные.

Относительно постоянными являются расходы банков на заработную плату и начисления на нее, бланки и канцелярские принадлежности, содержание помещений, охрану, охранную и противопо-

жарную сигнализацию, амортизационные отчисления и некоторые другие. Правда, в долгосрочном плане и эти расходы переменны.

К переменным расходам относятся выплаты процентов по вкладам, депозитам и межбанковскому кредиту, по остаткам средств на расчетных счетах. Они зависят как от объема привлекаемых банком кредитных ресурсов, так и от их стоимости. К этим расходам относится также плата за услуги региональной расчетной палаты и регионального расчетно-кассового центра за осуществление расчетных операций, обеспечение наличными деньгами. Переменными могут быть расходы банка на рекламу, командировочные, почтово-телеграфные расходы и др.

В соответствии с действующей методикой коммерческие банки определяют прибыль или убытки от своей деятельности ежеквартально, в последний операционный день квартала.

В зависимости от налогового законодательства банки уплачивают налоги в государственный и местные бюджеты из прибыли или из дохода.

После уплаты налогов и штрафов, налагаемых налоговой инспекцией, Национальным банком Украины и другими органами, из прибыли банка производятся отчисления в его резервный фонд в размере не ниже 5 % прибыли, остающейся в распоряжении банка. Затем производятся отчисления в фонды экономического стимулирования банка, на благотворительные и спонсорские мероприятия, на выплату вознаграждения руководству банка. Из оставшейся суммы выплачиваются дивиденды акционерам.

Убытки банка по итогам деятельности за год покрываются за счет резервного фонда, а при его недостаточности — за счет уменьшения уставного фонда. При убыточной деятельности банка акционерами или Национальным банком Украины решается вопрос о целесообразности его дальнейшего функционирования, т. е. о его сохранении, реорганизации или ликвидации.

Прибыль является важнейшим показателем оценки деятельности банков. Она используется аналитиками для определения рейтингов банков на основе их балансов.

Правильно определенные рейтинги банков позволяют клиентам избрать те из них, в которые можно без риска помещать и вкладывать свои капиталы.

## Контрольные вопросы

1. Определение коммерческого банка.
2. Цель создания коммерческих банков.
3. Обязательные для каждого коммерческого банка экономические нормативы.
4. Содержание платежеспособности и ликвидности банка.
5. Источники доходов банка.

## Задача

Имеются следующие данные из баланса АКБ “Кактус” (в млн грн.):

• касса	823
• уставной фонд	178
• корреспондентский счет в НБУ	2494
• корреспондентские счета в других банках	2662
• резервный фонд	120
• дебиторы банка	319
• другие фонды	879
• кредиты, выданные банком	16839
• ссуды, выданные другим банкам	334
• расчетные и текущие счета клиентов	6351
• корреспондентские счета других банков	2036
• ценные бумаги, акции, приобретенные банком	1
• срочные вклады и депозиты клиентов	190
• основные средства	241
• другие активы	93203
• вклады граждан	175
• кредиты, полученные в других банках	9179
• другие кредиторы	810
• прибыль	2114
• другие пассивы	94884.

Задание:

- составить сокращенный баланс банка;
- определить норматив минимального капитала (обменный курс на 1 евро 6,00 грн);
- определить норматив минимального уставного фонда (обменный курс тот же);
- рассчитать норматив платежеспособности;
- рассчитать норматив общей ликвидности.

### 24.1. Экономическая характеристика ресурсов коммерческих банков

*Банковские ресурсы* — совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении банков и используемых ими для выполнения активных и других операций. Аккумулируя денежные средства и сбережения юридических и физических лиц, банки превращают их в ссудный капитал, т. е. в денежный, предоставляемый в ссуду собственникам на условиях возвратности за плату в виде процентов. Поэтому банковские ресурсы называют банковским капиталом. Деятельность коммерческих банков заключается в привлечении денежных средств и предоставлении их в ссуду либо инвестировании по более высоким процентным ставкам. Они выступают посредниками между теми, кто располагает временно свободными денежными средствами, и теми, кто в них нуждается. Целью и движущим мотивом осуществления такого посредничества является получение банковской прибыли.

Операции, посредством которых коммерческие банки формируют свои ресурсы, называют пассивными. Суть пассивных операций заключается в привлечении различных видов вкладов в рамках депозитных сберегательных операций, получении кредитов от других банков, эмиссии различных ценных бумаг, а также проведении других операций, в результате которых увеличиваются денежные средства в пассиве баланса коммерческих банков. Для удобства рассмотрения источников банковских ресурсов обычно прибегают к их классификации. Существует множество различных классификаций ресурсов коммерческих банков, построенных на основе определенных критериев, однако все они не лишены некоторых условностей.

По своему экономическому содержанию ресурсы коммерческих банков весьма многообразны. Собственные средства коммерческих банков состоят из уставного фонда, а также образующихся в процессе банковской деятельности резервного и других фондов. К собственным

средствам приравнивается прибыль, которая до ее распределения находится в обороте коммерческого банка и используется в качестве банковского ресурса.

Временно свободные средства бюджетов на счетах в коммерческом банке (если он привлекается к кассовому исполнению государственного бюджета) образуются в результате их текущего исполнения, т. е. от момента поступления доходов на счета в банке до момента их использования.

Важным банковским ресурсом являются средства клиентов на счетах в коммерческом банке и средства в расчетах: остатки средств на расчетных и текущих счетах предприятий, организаций и учреждений всех форм собственности; остатки фондов экономического стимулирования и специального назначения, хранящиеся в банке на отдельных счетах; средства, депонированные с целью обеспечения гарантий платежа при аккредитивной форме расчетов, расчетах чеками и акцептованными платежными поручениями; средства в расчетах между учреждениями одного коммерческого банка; средства бюджетных и общественных организаций; средства специализированных небанковских кредитно-финансовых институтов.

К банковским ресурсам относятся денежные сбережения населения, которые формируются за счет сокращения текущего личного потребления и предназначаются для обеспечения его потребностей в будущем.

Ресурсами коммерческих банков являются кредиты, предоставленные другими банками, включая иностранные, а также средства других банков, находящиеся на их корреспондентских счетах в коммерческом банке.

Наконец, к ресурсам коммерческих банков относят прочие денежные средства, которые образуются в результате проведения ими других видов пассивных операций.

В зависимости от места мобилизации банковских ресурсов их подразделяют на мобилизуемые самим коммерческим банком и приобретенные у других банков. На местах коммерческими банками мобилизуется большая часть ресурсов, например вклады граждан и депозиты предприятий и организаций. Для оперативного удовлетворения дополнительных потребностей в денежных средствах коммерческие банки привлекают ресурсы, мобилизованные другими банками.

Ресурсы коммерческого банка можно классифицировать по возможности прогнозирования их величины. При этом выделяют ресур-

сы, поддающиеся прямому и косвенному прогнозированию. К ресурсам прямого прогнозирования относят фонды банка и нераспределенную прибыль. Косвенному прогнозированию подлежат средства в расчетах, остатки временно свободных средств на расчетных счетах предприятий и организаций, некоторые другие источники банковских ресурсов.

В зависимости от времени использования банковские ресурсы подразделяют на постоянные и временные. *Постоянные* — это денежные средства, чья динамика или оборачиваемость коммерческим банком может быть спрогнозирована и определенная их часть (стабильные остатки) использована для активных операций. *Временные* банковские ресурсы создают денежные средства, образующиеся периодически в результате некоторых банковских операций, динамику которых трудно прогнозировать.

С точки зрения источников образования ресурсы коммерческих банков делятся на *собственные* и *привлеченные*. В состав собственных ресурсов включаются средства фондов коммерческого банка, образованных при его создании за счет средств учредителей (акционеров), а впоследствии за счет отчислений от прибыли и при необходимости дополнительного выпуска акций. К ним относится и нераспределенная прибыль коммерческого банка. Собственные ресурсы — лишь отправная точка для организации банковского дела и их роль в большей мере сводится к гарантированию прибыльности и финансовой устойчивости коммерческого банка.

Коммерческий банк имеет возможность привлекать денежные средства предприятий, организаций, учреждений и населения. Часть привлеченных ресурсов он мобилизует по своей инициативе, для чего как заемщик выходит на денежный рынок. Для оперативного удовлетворения своих потребностей в дополнительных ресурсах коммерческий банк обращается к другим коммерческим банкам, Национальному банку или осуществляет эмиссию определенных ценных бумаг. Суть этой операции состоит в мобилизации коммерческими банками денежных средств взамен выдачи кредиторам определенных ценных бумаг.

Другую часть привлеченных ресурсов коммерческий банк мобилизует посредством того, что клиенты сами предлагают ему свои денежные средства с целью обеспечения их сохранности и получения дохода.

Среди привлеченных ресурсов используются как традиционные для коммерческих банков Украины, так и новые для них виды ресурсов. К первым, в частности, относятся средства предприятий, орга-



низаций, учреждений и населения на счетах в коммерческом банке, средства бюджета и др. Появление второго вида ресурсов связано с вовлечением банков в новые для них сферы деятельности — операции с ценными бумагами, факторинговые, лизинговые и другие операции. Это повлекло за собой включение в состав банковских ресурсов не только денежных средств в национальной и иностранной валюте, но и ценных бумаг, имущества и связанных с ним имущественных прав.

В настоящее время большая часть операций коммерческих банков основывается на привлеченных ресурсах, что не снижает роли собственного капитала.

## 24.2. Формирование собственного капитала

Для создания коммерческого банка необходим определенный собственный капитал, который, имея четко выраженные правовую основу и функциональную определенность, образует финансовую базу развития банка. По сравнению с другими сферами предпринимательской деятельности собственный капитал коммерческих банков занимает небольшой удельный вес в совокупном капитале. Это объясняется спецификой деятельности коммерческого банка как учреждения, осуществляющего мобилизацию свободных ресурсов на денежном рынке и предоставление их в займы. Поэтому собственный капитал в банковской деятельности имеет несколько иное назначение, чем в других сферах предпринимательства. Если в последних — это обеспечение платежеспособности и выполнение большинства оперативных функций предприятий и организаций, то у коммерческих банков собственный капитал служит прежде всего для страхования интересов вкладчиков (защитная функция капитала) и в меньшей мере — для финансового обеспечения своей оперативной деятельности. В связи с этим размер собственного капитала является важным фактором обеспечения надежности функционирования банка и должен находиться под жестким контролем органов, регулирующих деятельность коммерческих банков. Поэтому есть основания считать, что собственный капитал банков выполняет и регулируемую функцию: через фиксирование его размера регулирующие органы воздействуют на деятельность коммерческих банков в целом.

*Защитная функция собственного капитала* банка включает страхование вкладов и депозитов, гарантирующее защиту интересов кредито-

ров коммерческого банка в случае его ликвидации или банкротства, а также обеспечение функционирования банка даже при появлении убытков в его текущей деятельности. Эти убытки, как правило, покрываются из текущей прибыли. Если ее недостаточно, то для покрытия непредвиденных расходов используется часть собственного капитала. Поэтому, если коммерческий банк имеет достаточный резервный капитал, он длительное время может считаться надежным и платежеспособным даже при появлении убытков по текущей деятельности.

Роль защитной функции собственного капитала банков изменяется под воздействием ряда факторов: общеэкономического и финансового положения страны и стабильности денежной сферы; развития в стране страхования депозитов и ссуд; стратегии и тактики банка прежде всего в области подчинения их обеспечению ликвидности банка. Чем выше уровень развития в стране страхования вкладов, депозитов и ссудных операций коммерческих банков, тем меньшие требования предъявляются к защитной функции и тем меньшей может быть доля собственного капитала в активах коммерческих банков. Чем строже коммерческий банк придерживается требований к своей ликвидности, тщательно страхует свою деятельность от всех видов рисков, тем меньшие требования к защитной функции собственного капитала и меньшая величина его может находиться в обороте банка. Вместе с тем чрезмерное “увлечение” ликвидными активами, полное исключение из практики выдачи рискованных кредитов приведет к снижению доходности банка, ухудшит качество обслуживания клиентуры, уменьшит размеры выплат доходов по акциям и депозитам, что в конечном счете грозит ему потерей позиций на денежном рынке. В условиях экономической и финансовой нестабильности, хронической инфляции деятельность коммерческих банков подвергается дополнительному риску, что повышает требования к защитной функции собственного капитала.

Хотя *оперативная функция собственного капитала* в банковской сфере значительно слабее, чем в других сферах предпринимательской деятельности, все же недооценивать ее не следует. Особенно ощутима роль этой функции в начальный период деятельности коммерческого банка. За счет собственного капитала финансируется приобретение необходимых для коммерческого банка помещений, их строительство или аренда, оснащение мебелью, организационной и вычислительной техникой, обеспечение другими материальными ресурсами, внедрение новейших систем банковской охраны, банковских тех-

нологий и систем связи. Развитие рыночной экономики усиливает потребности коммерческих банков в использовании новейших достижений науки и техники, стоимость которых будет неуклонно расти, особенно в условиях инфляции.

Сущность *регулирующей функции собственного капитала* банка сводится к тому, что среди устанавливаемых регулируемыми органами для коммерческих банков экономических нормативов важное место отводится тем, при расчете которых используется собственный капитал банка. Это такие показатели, как отношение собственного капитала к пассивам или активам банка, к активам с повышенным риском и т. д. Так, установление показателя платежеспособности коммерческих банков, т. е. минимального соотношения между собственным капиталом и суммой взвешенных по степени риска активов, имеет своей целью предотвратить чрезмерную минимизацию ими собственного капитала ради максимизации получаемых доходов, уменьшить риск банкротства коммерческих банков и усилить защиту интересов их клиентов и кредиторов.

Многофункциональное назначение собственного капитала банка делает его неоднородным по составу. Одна часть, предназначенная для обеспечения оперативной деятельности коммерческого банка, является наиболее постоянной и выступает в форме фондов: уставного, частично резервного, амортизации, экономического стимулирования. Вторая часть предназначена для страхования активных и других операций банка от убытков. Эта часть более подвижна и выступает в форме фондов: страхового, частично резервного, резервов для покрытия убытков, связанных с непогашением ссуд. Третья предназначена для регулирования размера собственного капитала банка, хотя может использоваться для обеспечения оперативной деятельности и страховых потребностей. Поэтому размер этой части собственного капитала наиболее подвижный и может зависеть как от изменения стратегических и тактических целей самого банка, так и от требований регулирующих органов. Указанная часть собственного капитала выступает в форме нераспределенной прибыли.

В зависимости от источников и порядка формирования собственный капитал коммерческого банка подразделяют на акционерный и резервный капиталы, нераспределенную прибыль и долгосрочные необеспеченные долговые обязательства.

*Акционерный капитал* занимает основное место в капитале банка, поскольку благодаря ему реализуются права собственников ком-

мерческого банка — права на доход и управление банком. В экономической литературе нередко акционерным капиталом называют весь собственный капитал на том основании, что он принадлежит банку, а значит и акционерам. В этом параграфе акционерный капитал рассматривается в более узком значении как мобилизованный посредством выпуска акций.

Акционерный капитал первоначально формируется в виде уставного фонда при создании коммерческого банка посредством взносов учредителей, выпуска и реализации акций. Взносы могут осуществляться в виде денежных средств, имущества и связанных с ним прав. Размер уставного фонда определяется учредителями, но не может быть ниже минимального уровня, установленного Национальным банком Украины. Порядок внесения учредителями своей доли в уставной фонд определяется учредительными документами с расчетом, чтобы к началу осуществления операций коммерческий банк располагал его покрытой долей, достаточной для оперативной деятельности. Минимальная доля уставного фонда, внесенная к открытию банка, определяется в учредительном договоре, но должна быть не меньшей, чем предусмотрено законодательством.

При создании коммерческого банка формирование собственного капитала обычно связывают с выпуском акций. На порядок образования собственного капитала значительно влияет вид выпускаемых акций, которые в зависимости от порядка выплаты дивидендов и права участия в управлении банком подразделяются на простые (обыкновенные) и привилегированные.

Владельцы обыкновенных акций, имея право голоса на собрании акционеров, делят с коммерческим банком все его доходы, убытки и риски. Если коммерческий банк не имеет прибыли, владельцы простых акций могут ничего не получить на их инвестиции, им же ничего не гарантируется и в случае ликвидации банка. Кроме того, убытки обыкновенных акционеров не могут быть больше их первоначальных инвестиций, а доход они могут получить значительный, поскольку остаток прибыли распределяется только между держателями обыкновенных акций. Они вкладывают денежные средства на все время существования коммерческого банка и тем самым больше рискуют, а потому и требуют более высокую ставку дивидендов как компенсацию за этот дополнительный риск. Следовательно, обыкновенные акционеры главным образом выигрывают от будущих доходов коммерческого банка, которые реализуются в форме ожидаемых дивидендов и (или) повышения курсовой стоимости обыкновенных акций.

Если для развития операций коммерческого банка требуется увеличение акционерного капитала, он может произвести дополнительный выпуск простых акций. Новый выпуск простых акций обычно ведет к снижению получаемых акционерами дивидендов. Даже если объем прибыли увеличивается, доход на акцию может оказаться ниже, поскольку прибыль распределяется между большим количеством акций. Увеличение количества обыкновенных акций ведет к расширению состава акционеров, что затрудняет контроль за деятельностью коммерческого банка. В ряде случаев эта причина побуждает их блокировать новые выпуски простых акций, несмотря на то что в условиях новой эмиссии прежним акционерам предоставляется первоочередное право на покупку акций.

Если прежние акционеры коммерческого банка не сочтут возможным для себя расширять число совладельцев и увеличивать собственные взносы в уставной фонд, может быть принято решение о выпуске привилегированных акций. Эти акции дают право их владельцам на получение заранее фиксированного дивиденда, который не зависит от полученной коммерческим банком прибыли. Владельцы привилегированных акций в случае ликвидации коммерческого банка при разделе его имущества имеют преимущество по сравнению с владельцами обыкновенных акций. Вместе с тем при ликвидации коммерческого банка владельцы привилегированных акций получают денежные средства только после того, как будут удовлетворены требования кредиторов.

Привилегированная акция, как правило, не дает их держателю права голоса на общем собрании акционеров. Это выгодно контролирующей группе акционеров, которая не желает вмешательства других акционеров в дела коммерческого банка. Кроме того, выпускать привилегированные акции дешевле, чем простые. Следовательно, выпуск коммерческим банком привилегированных акций можно рассматривать в ряде случаев как альтернативу обыкновенным акциям при формировании собственного капитала.

**Резервный капитал** формируется в процессе последующей деятельности коммерческого банка. Он предназначен для покрытия возможных убытков коммерческого банка по проводимым им операциям, а также для выплаты дивидендов, когда для этого недостаточно прибыли. Наличие резервного фонда капитала обеспечивает устойчивость деятельности коммерческого банка, укрепляет его материальную и финансовую базы. В свою очередь, это способствует повышению

гарантий выполнения банком своих обязательств перед кредиторами, уменьшает вероятность банкротства коммерческого банка.

Резервный капитал образуется в порядке, предусмотренном собранием акционеров (учредителей), а его величина устанавливается обычно в процентах к уставному фонду коммерческого банка и не может его превышать. Источником образования резервного капитала являются отчисления из прибыли, размер которых определяется высшим органом управления коммерческого банка, но не меньше законодательно установленной величины. Если в процессе или после образования резервного капитала из него производятся выплаты для покрытия убытков и непредвиденных расходов, то отчисления из прибыли возобновляются до восстановления установленного размера этого капитала.

Важно правильно определить размер отчислений из прибыли на формирование резервного капитала. Ускоренные отчисления с целью быстрее создания резервного капитала могут снизить размер выплачиваемых по акциям дивидендов, рыночную стоимость самих акций и отрицательно сказаться на формировании акционерного капитала вообще. Очень низкие нормы отчислений из прибыли затянут формирование резервного капитала на длительный срок и могут отрицательно сказаться на обеспечении финансовой устойчивости коммерческого банка. Поэтому банки нередко выбирают смешанный порядок формирования резервного капитала, когда в течение нескольких лет производятся повышенные отчисления из прибыли, а затем устанавливаются умеренные или низкие нормы отчислений до достижения установленного размера этого капитала.

***Нераспределенная прибыль*** — это источник собственного капитала коммерческого банка внутреннего происхождения. Она образуется как остаток прибыли после выплаты дивидендов, отчислений в резервный и другие фонды коммерческого банка. Поскольку размеры всех отчислений, кроме дивидендов, заранее определены, то остаток нераспределенной прибыли за истекший период зависит главным образом от величины дивидендов, установленной общим собранием акционеров. С целью поддержания установленного контролирующими органами соотношения “собственный капитал — активы” коммерческому банку нередко приходится выбирать между увеличением размера нераспределенной прибыли и выпуском новых акций. Однако акционеры коммерческого банка являются его собственниками и неохотно идут на расширение числа акционеров и новые выпуски акций. Когда часть прибыли остается в банке вместо того, чтобы быть

распределенной на дивиденды, акционеры считают, что эти удержанные средства дадут им необходимую рыночную доходность обычных акций. Увеличение собственного капитала за счет нераспределенной прибыли выгоднее, чем от нового выпуска простых акций, поскольку отсутствуют затраты, связанные с выпуском новых ценных бумаг. Однако длительное сдерживание дивидендов может привести к снижению рыночной стоимости акций. Поэтому коммерческий банк постоянно стремится сохранять баланс между выплатой дивидендов акционерам, чтобы заручиться их поддержкой, и реинвестированием доходов, развиваться и поддерживать цену акций на достаточно высоком уровне.

*Долгосрочные необеспеченные долговые обязательства* могут формировать собственный капитал коммерческого банка посредством выпуска облигаций.

В отличие от акций облигации не дают права их владельцам на участие в управлении выпустившим их коммерческим банком. Они свидетельствуют о предоставлении владельцами облигаций определенных денежных средств в распоряжение эмитента в форме долгосрочного займа. Владелец облигации приобретает право на получение фиксированного дохода по ней, а с наступлением срока погашения облигации эмитент возвращает владельцу номинальную стоимость этой ценной бумаги. Если коммерческий банк в условиях расширения деятельности нуждается в дальнейшем удержании в своем обороте такого капитала, то он прибегает к рефинансированию предыдущих выпусков, т. е. выкупу их за счет средств, полученных от выпуска новых необеспеченных долговых обязательств. Облигации, если это предусмотрено условиями выпуска, могут быть конвертированы в простые акции, тогда привлеченный с их помощью капитал переходит в постоянный для коммерческого банка. Конвертируемость облигаций повышает их привлекательность среди покупателей, поскольку позволяет последним приобрести акции банка в наиболее выгодный момент.

Следует учитывать, что, покупая облигации, инвесторы рискуют меньше, чем акционеры, поскольку в случае неплатежеспособности коммерческого банка кредиторам возвращаются деньги.

Подводя итог, нужно отметить, что перед коммерческими банками стоит важная задача — выбрать такой порядок формирования собственного капитала, который при минимуме затрат на образование и функционирование обеспечивал бы выплату достаточных дивидендов акционерам, создавая тем самым условия для дальнейшего развития коммерческого банка.

### 24.3. Операции по привлечению вкладов и депозитов

**Вклад** — это денежные средства (в наличной или безналичной форме, в национальной или иностранной валюте), переданные в банк их собственником или третьим лицом по поручению и за счет собственника для хранения на определенных условиях. Операции, связанные с привлечением денежных средств во вклады, называются депозитными. Поэтому в практике деятельности коммерческих банков вклады клиентов представляют собой депозиты и являются основным источником формирования банковских ресурсов.

Депозитным может быть в принципе любой открытый клиенту в коммерческом банке счет, на котором хранятся его денежные средства, включая активно-пассивные счета при наличии на них кредитового сальдо.

Существуют разные признаки классификации депозитов. Необходимо учитывать, что границы между отдельными видами депозитов размываются, возникают гибридные, сочетающие в себе свойства различных видов депозитов. Причиной такого процесса является усиление конкуренции между самими коммерческими банками, а также между коммерческими банками и небанковскими учреждениями за привлечение денежных средств юридических и физических лиц.

В зависимости от вкладчика депозиты принято подразделять на депозиты физических и юридических лиц. Состав юридических лиц неоднородный, поэтому их можно классифицировать в зависимости от вида общества, формы собственности, характера инвестиций, других характеристик. Вклады в банках могут размещать правительство и местные органы власти, предприятия и организации всех отраслей народного хозяйства, кредитные и финансовые учреждения, граждане.

В зависимости от срока и порядка изъятия депозиты подразделяются на вклады до востребования и срочные.

С точки зрения назначения депозиты можно подразделить на три группы: до востребования, срочные и сберегательные.

**Вклады до востребования** предназначены для осуществления текущих расчетов; размещаются в коммерческих банках на текущих или коррентных счетах и могут быть в любой момент частично или полностью пополнены или востребованы. В случае размещения средств на текущем счете клиент может снять сумму, не превышающую его фактического остатка. Напротив, на коррентном счете возможен



как кредитовый, так и дебетовый остаток, т. е. владелец счета может не только изъять свой вклад, но и получить на определенное время банковский кредит.

Изъятие вкладов до востребования осуществляется как посредством наличных денег, так и с помощью разных форм безналичных расчетов.

При регулярном использовании средств, хранящихся на текущих и некоторых других банковских счетах, у большинства клиентов все равно остаются определенные неиспользованные остатки денежных средств. Образование остатков на счетах клиентов связано с оседанием денежных средств на пассивных и активно-пассивных счетах в коммерческом банке в течение промежутка времени, установить который в момент поступления средств на счет невозможно. По своему составу они неоднородны и включают средства: на расчетных, текущих и бюджетных счетах юридических и физических лиц; на специальных счетах по хранению различных по своему целевому экономическому назначению средств и фондов; в расчетах; на корреспондентских счетах по расчетам с другими банками; на некоторых других банковских счетах. Банк, обслуживая клиентов, использует кредитовые остатки по их счетам путем проведения активных и других операций в целях получения прибыли.

Вклады до востребования нестабильны, что ограничивает возможность и сферу их использования коммерческими банками. Поэтому владельцам текущих счетов выплачивается низкий депозитный процент или не выплачивается вообще. Однако следует иметь в виду, что владелец такого счета должен оплачивать услуги коммерческого банка по его ведению, а для процентных счетов комиссия удерживается с депозитного процента. Некоторые коммерческие банки вместо покрытия операционных затрат по ведению беспроцентных текущих счетов требуют от владельцев поддержания на них заранее оговоренного остатка денежных средств. При нарушении владельцем этого условия, т. е. при снижении ранее оговоренного остатка средств, он осуществляет оплату всех операционных затрат банка по ведению текущего счета. Это побуждает владельцев счетов более внимательно подходить к вопросам, связанным с ведением текущих счетов.

В условиях отсутствия платы по депозитам до востребования и возрастания конкуренции на рынке депозитных услуг коммерческие банки стараются привлечь клиентов и стимулировать прирост вкладов до востребования за счет предоставления дополнительных услуг, зна-

чительно облегчающих владельцу счета осуществление регулярных платежей, и повышения качества обслуживания.

**Срочные вклады** — это денежные средства, помещенные в банк на строго оговоренный срок. Они, по сравнению с вкладами до востребования, имеющими в основном краткосрочный характер, вносятся на более длительные сроки.

Вкладчику, располагающему значительной денежной суммой на вкладе до востребования и предвидящему в перспективе значительные расходы на какие-либо цели, невыгодно держать указанные средства на текущем счете за относительно небольшой процент или даже без выплаты такового. Ему выгоднее помещать свободные средства на срочный вклад. Затем, когда наступает срок, он может снять денежные средства со срочного депозита и осуществить намеченные расходы, получив при этом дополнительную прибыль. Для срочных вкладов характерно скачкообразное изменение размеров, а также установление их величины круглыми суммами. Следовательно, смысл долгосрочного вложения денежных средств состоит в получении вкладчиком более высоких, чем по вкладам до востребования, процентов.

Банк также заинтересован в привлечении срочных вкладов, поскольку они стабильны и позволяют ему располагать денежными средствами длительное время и соответственно увеличивать операционные доходы от процентов.

Срочные вклады могут быть двух видов: собственно срочные вклады и вклады с предварительным уведомлением об изъятии. Собственно срочные вклады возвращаются владельцу в заранее установленный срок. Если первоначально вложенная как срочный вклад сумма не изымается владельцем в установленный срок, то в последующем он может распоряжаться ею аналогично вкладу до востребования.

Для изъятия вкладов с предварительным уведомлением в коммерческий банк должно поступить от вкладчика уведомление. Срок подачи уведомления об изъятии вклада заранее оговаривается между коммерческим банком и вкладчиком. Уведомление об изъятии средств позволяет коммерческим банкам рефинансировать свои активные операции за счет других источников и таким образом снизить величину операционных расходов.

Тот факт, что владелец срочного вклада может распоряжаться им только по истечении заранее оговоренного срока, в ряде случаев не исключает возможности досрочного получения им в коммерческом банке своих денежных средств. При досрочном снятии вкладчиком

денежных средств размер выплачиваемого процента по срочному вкладу существенно снижается.

Одной из форм срочных вкладов является депозитный сертификат — письменное свидетельство банка о внесении денежных средств, которое дает право вкладчику на получение по окончании установленного срока депозита и процентов по нему. Депозитные сертификаты выпускаются банками под определенный в договоре процент на определенный срок или до востребования, именные и на предъявителя. Именные сертификаты обращению не подлежат, а их продажа (отчуждение) другим лицам является недействительной.

В ряде стран выпускаются депозитные сертификаты, которые могут быть проданы вкладчиками банку или переданы одним лицом другому с помощью передаточной надписи (индоссамент). Такие депозитные сертификаты, как правило, выпускаются большим номиналом, обращаются на вторичном рынке ценных бумаг, что дает возможность их владельцам вернуть денежные средства до окончания установленного срока депозита.

Если владелец срочного депозитного сертификата требует вернуть депонированные средства ранее установленного в нем срока, то ему выплачивается пониженный процент, уровень которого определяется на договорных началах при внесении депозита.

**Сберегательные вклады** предназначены для накопления или вложения денежных сбережений. Для них характерным является медленный, плавный рост и то, что денежные средства обычно используются лишь через длительный период времени. Следует иметь в виду, что к сберегательным вкладам не относятся помещенные на счета денежные средства, предназначенные для осуществления платежей или вложенные на заранее определенный срок. Особенностью сберегательных вкладов является то, что их владельцам выдается именной сертификат о наличии вклада в форме сберегательной книжки, где указываются личность владельца и правила пользования счетом, а также отражаются все операции по счету. Сберегательная книжка выписывается лишь при внесении на счет в коммерческом банке определенной суммы денежных средств, т. е. ее нельзя получить на кредитной основе.

Разновидностью сберегательных вкладов являются счета с выпиской состояния сберегательного вклада, которые в целом аналогичны счетам, по которым ведется сберегательная книжка. При этом вместе с сберегательных книжек используются выписки о состоянии сберегательного счета, которые периодически в согласованные сроки и порядке (например, по почте) передаются вкладчику.

Изъятие средств со сберегательного счета возможно лишь после подачи уведомления владельцем вклада. Период уведомления может быть определен законодательно или устанавливается в индивидуальном порядке между коммерческим банком и владельцем счета. Это свидетельствует о том, что сберегательные вклады предполагают наличие на счетах стабильных остатков денежных средств, которые используются в активных банковских операциях. Причем в ряде стран законодательно установлено, что денежные сбережения для большей их сохранности должны инвестироваться в относительно надежные активы, например, ценные бумаги государства или ипотеки на земельные участки.

Несмотря на необходимость предварительного уведомления об изъятии денежных средств со сберегательных вкладов, коммерческие банки выдают их вкладчикам по первому требованию. В этом случае коммерческий банк взимает с вкладчика плату для покрытия своих операционных расходов, как правило, путем их удержания с депозитного процента.

Возрастающая конкуренция на рынке депозитных операций, применение электронно-вычислительной техники и другие факторы способствовали появлению новых видов вкладов, сочетающих отдельные свойства депозитов до востребования, срочных и сберегательных. Об этом свидетельствует опыт как стран с развитой рыночной экономикой, так и Украины. Коммерческие банки все чаще выплачивают проценты по вкладам до востребования, применяют “гибридные” счета, денежные средства которых используют как для финансовых инвестиций, так и для текущих расчетов. Срочные вклады по степени своей ликвидности приближаются к сберегательным, поскольку размеры потерь вкладчиков при досрочном изъятии денежных средств на практике незначительны. Ликвидность сберегательных вкладов повышается в связи с осуществлением по ним безналичных платежей, применением банкоматов, позволяющих в любое время суток изымать средства с вкладов, а также использованием кредитных карточек.

Депозиты являются важным источником ресурсов коммерческих банков. Однако им, как источнику формирования банковского капитала отдельно взятого коммерческого банка, присущи некоторые недостатки. Во-первых, операции по привлечению денежных средств во вклады связаны со значительными маркетинговыми усилиями, денежными и материальными затратами коммерческого банка. Это не позволяет коммерческому банку в случае необходимости оперативно

получать денежные средства для проведения активных операций, осуществления непредвиденных платежей. Во-вторых, часть привлеченных депозитов и вкладов коммерческие банки обязаны хранить в Национальном банке Украины. В-третьих, мобилизация денежных средств во вклады и депозиты в большинстве случаев зависит от вкладчика, а не от коммерческого банка, которому зачастую бывает трудно, а то и невозможно добиться дополнительного привлечения средств посредством депозитов. Наконец, общий объем временно свободных денежных средств в рамках отдельно взятого региона объективно ограничен.

Для оперативного привлечения необходимых дополнительных денежных средств коммерческие банки используют возможности межбанковского рынка ресурсов, на котором происходит продажа денежных средств, мобилизованных другими кредитными учреждениями.

**Межбанковский кредит** занимает особое место в структуре ресурсов коммерческих банков. Это оперативный по способу получения средств источник, которому присущ в основном краткосрочный характер. Предоставляется межбанковский кредит в рамках корреспондентских отношений, но в то же время является дорогостоящим по отношению к другим источникам формирования банковских ресурсов. Дополнительные ресурсы коммерческие банки могут приобретать у других коммерческих банков или у Национального банка Украины. Возможность продажи денежных средств одним коммерческим банком другому обусловлена наличием у первого в отдельные периоды времени избыточных ресурсов, которые отражает величина мобилизованных банком ресурсов за вычетом резерва ликвидности и вложений средств в кредиты и другие приносящие доход банку операции. Причем резерв ликвидности коммерческого банка зависит от норм обязательного резерва, устанавливаемых Национальным банком Украины, и уровня резерва ликвидности, определяемого коммерческим банком индивидуально. Причины продажи одним коммерческим банком другому банковских ресурсов различны: отсутствие должного спроса и выгодного размещения ресурсов среди своих клиентов, необходимость установления более тесных отношений между банками и т. п. Вначале коммерческие банки прибегали к покупке ресурсов у других коммерческих банков исключительно для приведения в соответствие с указаниями Национального банка Украины уровня своих обязательных резервов, показателей платежеспособности и ликвидности, а также столкнувшись с определенными трудностями. Впоследствии эта операция увязывалась с необходимостью увеличения объема

своих ресурсов с целью получения доходов от рентабельного их вложения.

Специфическими для коммерческого банка являются кредиты, получаемые от Национального банка Украины. Их источником может быть в основном эмиссия. Возможности использования коммерческими банками кредитов Национального банка Украины определяются основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики. Ведь кредиты Национального банка Украины — это средства эмиссии и один из инструментов регулирования денежной массы в обращении. Для сокращения денежной массы Национальный банк осуществляет политику рестрикции кредита, в том числе за счет сокращения предоставляемых коммерческим банкам кредитов и увеличения уровня процентных ставок по этим кредитам. И наоборот, если предвидится рост денежной массы в обращении, то Национальный банк Украины осуществляет кредитную экспансию, в том числе путем расширения предоставляемых коммерческим банкам кредитов и снижения уровня процентных ставок по ним.

Предоставление кредитов Национальным банком Украины в ряде случаев связано с рефинансированием, т. е. коммерческие банки первоначально предоставляют ссуды своим клиентам за счет собственных ресурсов, а в дальнейшем Национальный банк возмещает (рефинансирует) их коммерческому банку. К получению ссуд в Национальном банке коммерческие банки могут прибегать в целях поддержания установленных им экономических нормативов, возникновения необходимости срочной оплаты своих обязательств, а в ряде случаев — увеличения ресурсов для предоставления кредитов и совершения других активных операций, приносящих доходы коммерческому банку. Национальный банк Украины является кредитором последней инстанции для коммерческих банков.

#### **24.4. Управление ресурсами коммерческих банков**

Управление банковскими ресурсами представляет собой деятельность, связанную с привлечением денежных средств вкладчиков и других кредиторов, определением величины и соответствующей структуры источников денежных средств в тесной увязке с их размещением.

Управление ресурсами коммерческих банков можно условно разделить на два уровня: уровень государства и уровень самого коммерческого банка. При этом на каждом уровне используются как

экономические, так и организационные методы. Сами же методы прямо либо косвенно воздействуют на величину ресурсов коммерческих банков.

На уровне государства управление ресурсами коммерческих банков происходит через разные учреждения, в основном через Национальный банк Украины с использованием различных инструментов.

Предоставление Национальным банком Украины кредитов коммерческим банкам непосредственно влияет на величину их пассивов. При этом важное значение имеет процентная политика, проводимая Национальным банком Украины при межбанковском кредитовании. Ведь установленная Национальным банком Украины официальная учетная ставка выступает фактором регулирования спроса на межбанковский кредит. Хотя в ряде стран с развитой рыночной экономикой значение учетной ставки по сравнению с другими инструментами уменьшается, в Украине ее действенность обусловлена особенностями организации рынка банковских ресурсов — перепродажей ресурсов одними коммерческими банками (например, Сберегательным банком) другим коммерческим банкам через Национальный банк Украины. Следует учитывать и тот факт, что часть кредитов Национального банка Украины связана с рефинансированием коммерческим банкам их активов.

Другим инструментом, который использует Национальный банк Украины, являются операции на открытом рынке. Операции Национального банка Украины по купле-продаже государственных ценных бумаг увеличивают или снижают величину пассивов коммерческих банков. Следовательно, операции на открытом рынке служат прежде всего для регулирования спроса и предложения, но возможности Национального банка сравнительно невелики, поскольку в Украине отсутствует развитый рынок ценных бумаг и надлежащее оформление государственного долга.

Установление экономических показателей регулирования деятельности коммерческих банков непосредственно сказывается на величине их ресурсов. Минимальный размер уставного фонда не только прямо, но и косвенно влияет на величину собственного капитала коммерческого банка, поскольку образование других его фондов взаимосвязано с уставным фондом. Так, от величины уставного фонда зависят размер и порядок формирования резервного фонда, образуемого за счет отчислений из прибыли. Предельное соотношение между размером собственных средств коммерческого банка и суммой активов,

взвешенных по степени риска их потери, устанавливает относительную границу развертывания активных операций коммерческого банка, характеризует его платежеспособность.

**Обязательные резервы** — часть ресурсов коммерческих банков, внесенных на беспроцентный счет в Национальном банке Украины по его требованию. Это ограничивает возможности кредитования и депозитной эмиссии, обусловленной перечислением средств по счетам коммерческих банков. Обязательные резервы выполняют также функцию страхования депозитов и вкладов. Вместе с тем они, по сути, во многом представляют собой организационный метод регулирования ресурсов коммерческих банков.

В регулировании ресурсов важное место отводится показателям ликвидности коммерческого банка и максимального размера риска на одного заемщика. Соблюдение указанных показателей требует поддержания соответствия между сроками, на которые привлекаются и размещаются средства. При размещении ресурсов коммерческие банки исходят из степени кредитоспособности клиентов. При этом, однако, не исключаются возможность размещения ресурсов среди одного или нескольких заемщиков, а также случаи неплатежей одним или несколькими заемщиками. Избежать этого позволяют устанавливаемые Национальным банком Украины ограничения по выдаче кредитов одному заемщику.

Указанные и другие инструменты Национального банка Украины в сфере регулирования ресурсов коммерческих банков могут быть эффективными только в условиях их согласованности с налоговой политикой, действующим законодательством. Например, высокие ставки налогообложения прибыли уменьшают денежные средства, остающиеся в распоряжении коммерческого банка для выплаты дивидендов и собственного развития, а следовательно, негативно влияют на формирование не только собственного капитала, но и на операции по привлечению вкладов и депозитов.

Изъятие ресурсов Национальным банком Украины для покрытия бюджетного дефицита влечет за собой уменьшение ресурсов у коммерческих банков, снижает их заинтересованность в совершенствовании работы по мобилизации временно свободных средств предприятий, организаций и населения.

Важная роль в управлении банковскими ресурсами принадлежит самим коммерческим банкам. При этом им необходимо выполнять требования Национального банка Украины о соблюдении установ-



ленных экономических нормативов, а также проводить сбалансированную пассивную и активную политику.

Для мобилизации временно свободных денежных средств и превращения их в реальные кредитные ресурсы коммерческие банки должны осуществлять мероприятия, которые стимулировали бы привлечение вкладов и обеспечивали их сохранность.

В развитии операций по привлечению свободных денежных средств важное значение имеет качество обслуживания клиентов — наличие информации об условиях привлечения средств во вклады, быстрота обслуживания, доброжелательное отношение ко всем клиентам и т. п. Качество обслуживания клиентов во многом зависит от квалификации аппарата банка, который должен учитывать не только свои собственные интересы, но и интересы клиентов, в частности, выплачиваемый вкладчикам размер дохода. По своему экономическому назначению процент должен стимулировать концентрацию свободных денежных средств в коммерческих банках, что возможно путем использования ими свободных и рыночных ставок депозитных процентов.

Стимулирующий эффект процента по вкладам зависит главным образом от уровня и дифференциации процентных ставок в зависимости от вида, срока вклада, периода уведомления об изъятии и т. п. Если при определении процентной ставки будут учтены также темпы инфляции, то повысится ценность самих денег, а увеличение вкладов поможет уменьшить ажиотажный спрос на потребительском рынке. Кроме того, повысится ответственность государства и коммерческих банков за эффективное использование денежных накоплений и сбережений, что будет способствовать развитию не только коммерческого банка, но и народного хозяйства в целом.

Привлечению средств вкладчиков в коммерческие банки способствует изменение порядка выплаты процентов. Ведь ранее большая часть коммерческих банков выплачивала проценты по вкладам один раз в год. Поэтому в условиях острого дефицита на банковские ресурсы коммерческие банки стали выплачивать проценты по вкладам ежеквартально или даже ежемесячно, что позволило им привлекать средства по более низким процентным ставкам.

Одним из направлений работы коммерческих банков в области привлечения ресурсов является использование разных видов ценных бумаг, в частности, сертификатов. Следует также развивать спектр банковских услуг для вкладчиков, что будет стимулировать внесение средств на счета в коммерческих банках.

Проблема управления ресурсами, привлеченными коммерческими банками, имеет не только количественную, но и качественную сторону. Привлекать ресурсы без проработки вопроса об их размещении недопустимо. Перед коммерческими банками стоит задача эффективного размещения ресурсов, которое возместило бы затраты и принесло банку прибыль, а также обеспечило выполнение предъявляемых Национальным банком Украины требований по ликвидности банка. Это возможно при тесной взаимной согласованности пассивных и активных операций коммерческого банка.

Большинство коммерческих банков в области управления активами использует метод общего фонда денежных средств, который предполагает мобилизацию средств с последующим направлением их на потребности, возникающие в данный момент. При этом отсутствует четкая политика в размещении ресурсов в зависимости от срока и источника их образования, степени риска и доходности активов, что в значительной степени негативно сказывается на состоянии ликвидности банка и его платежеспособности. Использование такого метода свидетельствует о недостатках в работе руководства коммерческого банка, о его консерватизме, подрывает имидж банка. Поэтому некоторые коммерческие банки в своей практической работе используют отдельные положения метода распределения активов (или конверсии), который предполагает размещение денежных средств в тот или иной вид активов в зависимости от источника средств. Так, собственные средства коммерческого банка размещаются в медленно реализуемые активы, в частности, в здания и сооружения, негосударственные ценные бумаги.

Метод распределения активов требует четкой взаимной согласованности конкретного источника ресурсов с конкретными вложениями, что способствует повышению ликвидности и платежеспособности банка. Вместе с тем ему присущи недостатки. Основным из них является то, что метод конверсии не дает возможности оперативного маневрирования ресурсами в зависимости от складывающейся ситуации. Это в ряде случаев приводит к потере возможности получения коммерческим банком дополнительной прибыли. Так, направление вкладов до востребования в ссуды и невозможность (с точки зрения этого метода) их использования для приобретения ценных бумаг может привести к потере дополнительного дохода банком, возможность получения которого была очевидной в случае перепродажи пользующихся спросом на рынке ценных бумаг.

Ряд коммерческих банков использует в своей деятельности метод научного управления, в основу которого положены экономико-математические методы. Это позволяет с помощью математических формул выразить цель, преследуемую коммерческим банком на конкретном этапе его развития с учетом ограничений и требований, предъявляемых или устанавливаемых клиентами и НБУ.

Изложенное выше свидетельствует о необходимости сочетания различных методов, невозможности использования каждого из них в отдельности. Вместе с тем следует иметь в виду, что каждый из них лишь подсказывает правильный путь принятия решения, показывает те или иные стороны в развитии банковских операций. Поэтому важным элементом процесса принятия решения является человеческий фактор, в частности уровень подготовки специалистов банка, которые готовят материалы для принятия решения и от которых зависит принятие конкретного решения.

Управление ресурсами коммерческих банков означает не только размещение и привлечение денежных средств, но и определение оптимальной структуры источников образования ресурсов для конкретного банка. Коммерческий банк должен поддерживать определенное соотношение между собственными и привлеченными средствами.

Чрезмерный объем привлеченных средств увеличивает риск и повышает потенциальную угрозу неплатежеспособности банка, а также попадание его под контроль других коммерческих банков и кредиторов, что может позволить последним воздействовать как на его текущую деятельность, так и на проведение кредитной политики в целом.

Преимущественное формирование банковских ресурсов за счет собственного капитала — также не лучшая политика для коммерческого банка. Это связано, в частности, с возможной потерей определенной группой акционеров контроля над банком, снижением уровня выплачиваемых дивидендов и рыночной стоимости акций. Как следствие, несбалансированность может привести к снижению показателей, характеризующих деятельность банка, к ухудшению его имиджа на рынке денежных ресурсов.

Следовательно, основная цель коммерческого банка — выбрать такую структуру банковского капитала, которая при наименьших затратах на формирование банковских ресурсов будет способствовать поддержанию стабильного уровня дивидендов и доходов, а также репутации коммерческого банка на уровне, достаточном для привлечения им необходимых денежных ресурсов на выгодных условиях.

## Контрольные вопросы

1. Почему банковские ресурсы называют банковским капиталом?
2. Суть пассивных операций банков.
3. Основные критерии классификации ресурсов коммерческих банков.
4. Функции капитала коммерческого банка.
5. Признаки классификации депозитов.
6. Методы управления ресурсами коммерческих банков.

## Задачи

1. Показать на Т-счете (упрощенном балансе), что произойдет, если клиент банка внесет на депозит 1097 грн наличными.

2. Показать, что произойдет на Т-счете при списании просроченного кредита в 1 млн грн.

3. Банк имеет облигацию номиналом 1000000 грн. Рыночная цена при продаже составила 800000 грн. Клиент заплатил наличными. Отразить воздействие этой операции на Т-счете банка.

4. Для двух банков уровень обязательных резервов, установленный НБУ, равен 5%. На депозитах находится по 200 млн грн. Показать на Т-счетах, какой из банков может за счет избыточных резервов создавать депозиты (размер определить) путем выдачи кредитов на эту сумму, если у первого банка резервы составляют 20 млн, а у второго — только 10 млн грн.

5. Украинское предприятие “Весна” закупает товары у поставщика из США компании “Семи” и выплачивает за них 165432 долл. США. “Весна” является клиентом украинского банка “Мечта”, а компания “Семи” соответственно — банка “Бест”. Банки являются корреспондентами.

Задание:

- составьте план счетов для отображения операции;
- рассмотрите счета каждого из банков;
- покажите взаимосвязь счетов банков-корреспондентов;
- отразите платеж предприятия “Весна” в долларах США бухгалтерскими проводками согласно составленному вами плану счетов;
- составьте упрощенные балансы банков после окончания операции;
- укажите основные типы изменений, произошедших в балансах банков.

### 25. 1. Национальный банк Украины: задачи и функции

*Национальный банк Украины* является центральным банком Украины, особым центральным органом государственного управления, юридический статус, задания, функции, полномочия и принципы организации которого определяются Конституцией Украины, Законом Украины “О Национальном банке Украины” и другими законами Украины.

Национальный банк Украины организован в 1991 г. на базе бывшей Украинской республиканской конторы Госбанка СССР и ее областных управлений. Он представляет собой систему единого банка и включает центральный аппарат, расположенный в г. Киеве, Крымское республиканское управление и 24 областных управления. Структура НБУ построена по принципу централизации с вертикальным подчинением и включает центральный аппарат, территориальные управления, расчетные палаты, Банкнотно-монетный двор, фабрику банкнотной бумаги, Государственную казну Украины, Центральное хранилище, специализированные предприятия, банковские учебные заведения и другие структурные единицы и подразделения.

Высшим органом управления Национального банка является совет Национального банка Украины, к полномочиям которого относятся:

- разработка и внесение для информирования до 15 сентября на рассмотрение Верховной Рады Украины “Основных направлений денежно-кредитной политики” и осуществления контроля за их выполнением;
- анализ влияния денежно-кредитной политики на состояние социально-экономического развития страны и при необходимости ее корректирование;

- внесение рекомендаций Правлению НБУ в рамках разработанных “Основных направлений денежно-кредитной политики”;
- утверждение сметы доходов и расходов банка и представление Верховной Раде и Кабинету Министров Украины до 1 сентября текущего года сведений по смете для включения в проект государственного бюджета;
- установление форм оплаты труда работников банка;
- принятие решения об изменении размера уставного фонда;
- определение аудиторской компании для проведения аудиторской проверки НБУ;
- согласование ежегодно до 1 июля отчета о выполнении сметы и распределении прибыли за отчетный бюджетный год;
- утверждение регламента совета Национального банка;
- право вето по отдельным решениям Правления банка;
- по представлению председателя Национального банка согласие на назначение и увольнение с должности членов Правления банка.

Имеется еще ряд полномочий, определенных Законом Украины “О Национальном банке Украины”.

Совет банка состоит из 14 человек, 7 из которых назначает своим указом Президент Украины (в том числе председателя), а остальных Верховная Рада путем принятия соответствующего постановления. Срок полномочий членов совета — 7 лет. Председатель назначается на срок выполнения должностных полномочий, т. е. на 3 года.

Правление НБУ согласно “Основным направлениям денежно-кредитной политики” с помощью соответствующих монетарных инструментов и других средств банковского регулирования обеспечивает реализацию денежно-кредитной политики, организует выполнение функций в соответствии со ст. 6 и 7 закона о НБУ и управляет деятельностью Национального банка Украины.

Уставной капитал Национального банка Украины является собственностью государства и составляет 10 млн грн. Национальный банк экономически самостоятельный, т. е. производит расходы за счет собственных доходов в границах утвержденной сметы, а в некоторых случаях — за счет бюджетных средств (определяются законодательно).

Законодательство Украины предопределило построение ее банковской системы в соответствии с двухуровневым принципом организации. Национальный банк является банком первого уровня. Он выполняет традиционные функции, характерные для центрального банка государства: является эмиссионным и расчетным центром государства, банком банков и банкиром правительства.

Согласно законодательству Национальный банк Украины выполняет следующие функции:

- **основную** — обеспечение стабильности денежной единицы Украины;
- **другие**:
  - проводит денежно-кредитную политику;
  - монопольно осуществляет эмиссию национальной валюты Украины и организует ее обращение;
  - кредитора последней инстанции для банков и организатора системы рефинансирования;
  - устанавливает для всех финансово-кредитных учреждений правила проведения операций, бухгалтерского учета и отчетности, защиты информации, средств и имущества;
  - организует и обеспечивает систему денежно-кредитной и банковской статистической информации и статистики платежного баланса;
  - определяет систему, порядок и формы платежей;
  - способствует внедрению и использованию современных электронных банковских технологий;
  - осуществляет банковское регулирование и надзор;
  - ведет Реестр финансово-кредитных учреждений и проводит лицензирование деятельности и операций;
  - составляет платежный баланс, проводит его анализ и прогнозирование;
  - представляет интересы Украины в центральных банках других государств;
  - организует в границах полномочий валютное регулирование;
  - обеспечивает накопление и сохранение золотовалютных резервов;
  - анализирует состояние денежно-кредитных, финансовых, ценовых и валютных отношений;
  - организует инкассацию и выдает лицензии на право инкассации;
  - защищает государственные секреты в системе НБУ;
  - принимает участие в подготовке кадров для банковской системы;
  - выполняет другие функции в границах своих полномочий, определенных законом.

Рассмотрим некоторые из перечисленных функций более подробно.

НБУ определяет такие организационно-технические правила осуществления налично-денежного оборота:

- правила хранения, перевозки и инкассации денежной наличности;
- правила выполнения кассовых операций банками и хозяйствующими субъектами;
- правила создания и управления резервными фондами банкнот и монеты;
- правила установления признаков платежеспособности денежных знаков.

Как расчетный центр страны НБУ устанавливает порядок проведения безналичных расчетов хозяйствующими субъектами, а также организывает расчеты между коммерческими банками в Украине. Он представляет интересы государства в отношении с центральными банками других стран, в международных кредитно-финансовых учреждениях.

Национальный банк Украины устанавливает правила и проводит регистрацию коммерческих банков, выдает лицензии на ведение валютных операций, осуществляет надзор за деятельностью коммерческих банков на территории Украины. Как банк банков он ведет счета коммерческих банков, осуществляет их расчетно-кассовое обслуживание, предоставляет кредиты коммерческим банкам, устанавливает правила функционирования межбанковского кредитного рынка в Украине.

Кроме того, на НБУ возложены операции, связанные с функционированием валютного рынка Украины. Он, по согласованию с Кабинетом Министров Украины, устанавливает официальный валютный курс национальных денег, создает валютные резервы, организывает операции с монетарными металлами.

На этапе проведения в Украине сертификатной приватизации на НБУ было возложено регулирование банковских операций, связанных с обращением приватизационных ценных бумаг: установлением форм безналичных депозитов приватизационных ценных бумаг; эмиссией приватизационных бумаг; определением условий их хранения, учета и погашения.

Основной экономической задачей банка является обеспечение стабильности национальной денежной единицы. На ее решение направлена денежно-кредитная политика государства. В процессе выполнения этой задачи НБУ активно использует следующие средства и методы:

- определение и регулирование норм обязательных резервов для всех финансово-кредитных учреждений;



- процентная политика;
- рефинансирование коммерческих банков;
- управление золотовалютными резервами;
- операции с ценными бумагами на открытом рынке;
- регулирование импорта и экспорта капитала.

Национальный банк Украины для обеспечения выполнения возложенных на него функций осуществляет следующие операции:

- выдает кредиты всем финансово-кредитным учреждениям;
- проводит дисконтные операции с векселями и чеками;
- покупает и продает на вторичном рынке ценные бумаги;
- открывает собственные корреспондентские и металлические счета в иностранных банках и ведет счета банков-корреспондентов;
- покупает и продает валютные ценности с целью монетарного регулирования;
- совершает все операции с банковскими металлами и другими драгоценностями;
- совершает все операции с золотовалютными резервами;
- принимает на хранение и в управление государственные ценные бумаги и другие ценности;
- выдает гарантии и поручительства;
- ведет счет Государственного казначейства Украины без оплаты и начисления процентов;
- выполняет операции по обслуживанию государственного долга, связанные с размещением государственных ценных бумаг, их погашением и выплатой дохода по ним;
- ведет личные счета работников НБУ;
- ведет счета международных организаций;
- производит беспорочное списание средств со счетов своих клиентов в соответствии с законодательством Украины по решению суда.

Национальный банк Украины имеет право совершать и другие операции, необходимые для обеспечения выполнения своих функций.

## 25.2. Эмиссионные операции

*Эмиссионные операции НБУ* — форма реализации его монопольного права на выпуск денег в обращение. Они являются составляющей системы регулирования налично-денежного оборота, который включает два основных уровня организации: регламентацию кассовых опе-

раций банков и регламентацию кассовых операций хозяйствующих субъектов.

Для обеспечения оперативного решения вопросов, связанных с осуществлением эмиссии наличных денег, во всех управлениях НБУ организованы резервные фонды НБУ — остатки национальных денежных знаков, находящихся вне обращения. Резервные фонды создаются также при некоторых филиалах коммерческих банков, как правило, в прошлом отделений специализированных государственных банков (Укрсоцбанка). Средствами, находящимися в резервных фондах, распоряжаются Правление, Крымское республиканское и областные управления НБУ. Только с их разрешения денежные знаки могут быть перемещены из резервных фондов в оборотную кассу (или операционную кассу филиалов банков, при которых не открыты резервные фонды). Эта операция и означает эмиссию — выпуск наличных денег в обращение. Перемещение денежных знаков из оборотной кассы в резервные фонды обуславливает изъятие денег из обращения. Эта операция, в соответствии с правилами кассового регулирования, осуществляется автоматически — при превышении лимитов оборотных (операционных) касс.

Эмиссия наличных денег осуществляется в форме подкрепления операционных (оборотных) касс учреждений коммерческих банков. Разрешение на осуществление эмиссии дает начальник управления НБУ или иное лицо, уполномоченное распоряжаться резервными фондами. Разрешение оформляется в виде эмиссионных телеграмм, содержание которых соответствующим образом кодируется. Оно дает право на перемещение определенной суммы денежных знаков из резервных фондов в оборотную кассу или на использование сверхлимитного остатка денег, хранящегося в учреждении банка. Для получения разрешения руководитель учреждения коммерческого банка, у которого в ближайшие 2–3 дня возникает потребность в подкреплении кассовой наличности, должен обратиться к начальнику управления НБУ.

При отсутствии необходимой суммы сверхлимитных остатков или недостатке средств в резервных фондах учреждения банков получают подкрепление из оборотных касс управлений НБУ.

Сверхлимитные остатки денег, превышающие внутримесячную потребность в дополнительных кассовых ресурсах, вывозятся аппаратом инкассации НБУ.

### 25.3. Организация межбанковских расчетов

Межбанковские расчеты являются составляющей платежного механизма государства. Безналичные платежи между субъектами предпринимательской деятельности, как правило, не могут быть завершены в пределах одного банка. В цепочке платежей субъектов, счета которых открыты в разных банках, неминуемо возникают межбанковские расчеты. Они представляют собой систему осуществления и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между банковскими учреждениями.

В Украине реализуются сложившиеся в мировой практике общие принципы организации межбанковских расчетов, которые основаны на следующих моделях:

- по счетам межфилиальных оборотов;
- путем организации корреспондентских отношений между коммерческими банками;
- через корреспондентские счета в учреждениях НБУ;
- через клиринговые учреждения.

Современная модель межбанковских расчетов предусматривает переход украинских банков на электронную систему платежей, которая работает в режиме реального времени и позволяет завершать расчеты между банками в течение операционного дня.

Организационно-технически модель включает ряд новых элементов. В составе НБУ создано новое подразделение — расчетная палата, на которую возложено техническое проведение межбанковских расчетов с использованием электронных технологий. Расчетная палата построена по двухуровневому принципу:

- центральная расчетная палата, которая подчиняется непосредственно НБУ;
- региональные расчетные палаты, которые являются структурными подразделениями территориальных управлений НБУ.

Для проведения расчетов коммерческим банкам наряду со счетами, открытыми в региональных кассовых центрах (РКЦ), открываются технические счета и субсчета в региональной расчетной палате. РКЦ также является участником региональной расчетной палаты. По техническим счетам отражаются все платежи, проведенные банком по поручению клиентов, а также суммы поступлений, перечисляемые из других банков в пользу его клиентов. По итогам дня обороты, проведенные по техническому корреспондентскому счету, общими суммами отражаются на корреспондентском счете коммерческого банка,

открытом в РКЦ. Региональные расчетные палаты несут ответственность за своевременное и качественное проведение операций по поручениям коммерческих банков.

Операции по перечислению платежей в пользу клиентов других банков проводятся при наличии достаточного остатка средств на корреспондентском или субкорреспондентском счете коммерческого банка, т. е. в пределах кредитового сальдо. Если сумма платежей в пользу других банков превышает встречные поступления, на корреспондентском счете при незначительном входном остатке средств возникает дебетовое сальдо. По существу, овердрафт корреспондентского счета отражает сумму несанкционированной кредитной эмиссии, осуществленной коммерческим банком.

С целью недопущения такой эмиссии НБУ установлен жесткий режим функционирования корреспондентского счета при наличии дебетового сальдо. На остаток дебетового сальдо начисляются проценты на уровне ставки рефинансирования НБУ и взимается пеня в размере двукратной ставки рефинансирования за каждый день. Проценты и пеня взимаются за счет ежедневных поступлений на корреспондентский счет. Операции по корреспондентскому счету приостанавливаются до полного погашения дебетового сальдо. В случае дебетового сальдо корреспондентского счета три и более раз на протяжении месяца или постоянно в течение 10 рабочих дней региональное управление ходатайствует перед НБУ о применении к коммерческому банку санкций, предусмотренных банковским законодательством.

В центральной расчетной палате открываются технические счета региональных расчетных палат, по которым фиксируются проведенные за день операции. Ведение счетов позволяет контролировать правильность осуществления операций по техническим корреспондентским счетам региональными расчетными палатами. Кроме того, обобщение отражаемой по этим счетам информации позволяет получить картину общего состояния платежного оборота между регионами Украины.

## **25.4. Кредитные операции и политика рефинансирования**

Кредитные операции НБУ объективно не ограничиваются суммой аккумулированных кредитных ресурсов. Как банк первого уровня он осуществляет выдачу ссуд на эмиссионной основе независимо от состояния пассивной части своего баланса на дату выдачи кредита. Пассивы НБУ автоматически увеличиваются по мере предоставления ссуд.

Операционно-технический кредит НБУ означает эмиссию платежных средств межбанковского оборота. Эти средства на корреспондентских счетах коммерческих банков при выдаче кредитов используются для осуществления межбанковских расчетов, а также расчетов с НБУ. Расчетные, кредитные и другие операции между коммерческими банками сопровождаются перечислением соответствующих сумм по их корреспондентским счетам. Это обуславливает перераспределение эмитированных НБУ платежных средств межбанковского оборота между отдельными коммерческими банками. Изъятие этих средств из оборота происходит при погашении кредитов, полученных от НБУ, и уплате процентов за кредит. Кроме того, межбанковские платежные средства изымаются при выполнении других операций: при покупке у НБУ гривневой наличности, иностранной валюты; резервировании кредитных ресурсов коммерческих банков.

Таким образом, осуществляемые НБУ кредитные операции играют подчиненную роль по отношению к организации платежного механизма и денежного обращения страны: они призваны обеспечить наличие остатка средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в сумме, достаточной для бесперебойного функционирования межбанковской системы и удовлетворения потребностей оборота в наличных деньгах.

Кредиты НБУ — основной источник государственного внутреннего долга Украины.

Неоформленность государственного внутреннего долга ценными бумагами не позволяет характеризовать операции НБУ по его кредитованию как рефинансирование: НБУ кредитует правительство непосредственно и здесь отсутствуют отношения возмещения коммерческим банкам средств, вложенных в государственные ценные бумаги. Непосредственная выдача ссуд характерна и для отношений НБУ с коммерческими банками. Установленный НБУ порядок проведения банковских операций предусматривает рефинансирование коммерческих банков учреждениями НБУ в форме переучета и перезаклада векселей. Однако операции с векселями в настоящее время в Украине еще не получили распространения. Определение кредитных операций НБУ как рефинансирование — дань традициям банковского дела.

Операции НБУ по рефинансированию имеют, как правило, целевой характер. Выдача ссуд коммерческим банкам посредством аукционов практиковалась лишь в порядке эксперимента. Кредиты выдаются на строго определенные цели, конкретным банкам для адрес-

ной выдачи соответствующим хозорганам. В составе рефинансированных средств на начало 1994 г. 92 % составляли кредиты банку “Украина” для выдачи заготовительным организациям и сельскохозяйственным производителям. В течение 1992–1993 гг. значительные суммы средств НБУ предоставил коммерческим банкам для программы конверсии предприятий военно-промышленного комплекса. Эти кредиты являются долгосрочными. В целом же по банковской системе Украины преобладают краткосрочные ссуды: по состоянию на 1 января 1994 г. это 97,3 % всех кредитов, предоставленных предприятиям и гражданам.

Особый характер имеют отношения НБУ со Сберегательным банком Украины. Согласно Закону “О банках и банковской деятельности” средства, привлеченные Сберегательным банком, передаются за плату НБУ. В конце 1993 г. сумма этих средств составляла около 600 млрд крб. Очевидно, изъятые у Сберегательного банка средства не используются для выдачи ссуд НБУ, что противоречит эмиссионной природе осуществляемых им кредитных операций. Изъятие указанных средств — одна из форм регулирования объема совокупной денежной массы.

Непосредственное кредитование предприятий НБУ ограничено. Кредит выдается хозяйствующим субъектам, обеспечивающим деятельность НБУ (включая создание материально-технической базы для выпуска собственной валюты). Практикуется выдача ссуд сотрудникам НБУ из средств фонда материального поощрения.

## **25.5. Надзор за деятельностью коммерческих банков**

Национальный банк Украины осуществляет надзор за деятельностью коммерческих банков, их отделений, филиалов, представительств на территории Украины. Он направлен на обеспечение стабильности банковской системы, защиту интересов вкладчиков путем уменьшения рисков в деятельности коммерческих банков. Содержание надзора определяется полномочиями, установленными Законом Украины “О банках и банковской деятельности”.

Система надзора направлена на сокращение внешних и внутренних банковских рисков.

К внешним рискам относятся:

- риск ликвидности (неспособность банка обеспечить бесперебойную оплату своих обязательств перед клиентами);

- валютный риск (убытки от неблагоприятного изменения валютного курса в условиях открытой валютной позиции);
- риск учетной ставки (убытки от изменений процентной ставки, устанавливаемой по кредитам НБУ, в условиях фиксированной процентной ставки по предоставленным кредитам);
- риск по ценным бумагам (убытки от изменения курса ценных бумаг, находящихся в портфеле банка).

К внутренним рискам отнесены коммерческие, связанные с человеческим фактором риски (квалификация персонала и деловые качества руководителей, исполнительская дисциплина, качество аудиторской службы и др.), а также операционно-технические риски, отражающие степень работоспособности систем, обеспечивающих внутреннюю работу банка: системы безопасности, бухгалтерского учета, материально-технических средств, средств связи и т. п.

На снижение внутренних рисков направлены процедуры регистрации банков, лицензирования, аудиторских проверок, инспектирования деятельности коммерческого банка сотрудниками НБУ.

Функцию надзора осуществляет Управление по банковскому надзору НБУ. Операции по надзору выполняют региональные управления НБУ в соответствии с доведенной им программой, отдельными задачами Управления по банковскому надзору.

Коммерческие банки обязаны ежемесячно представлять НБУ следующую отчетную информацию:

- баланс с приложением расчета экономических нормативов;
- отчет о кредитном портфеле;
- отчет о портфеле ценных бумаг;
- отчет о валюте и валютной позиции;
- отчет о риске процентной ставки;
- отчет о предоставлении и погашении инсайдерами кредита банка.

Кроме того, коммерческий банк обязан не позже 5 дней после оформления выводов месячной или годовой проверки представить НБУ отчет о работе внешнего аудита, а на следующий день после оформления соответствующего кредитного договора — отчет о “больших” кредитах. Управление банковского надзора также вправе потребовать от банка предоставления любой другой информации, необходимой для выполнения его обязанностей, даже если она отнесена к банковской служебной или коммерческой тайне. Однако полученная информация не может быть разглашена без согласия коммерческого банка.

Работа по банковскому надзору дифференцирована по трем основным направлениям: общий надзор, интенсивный надзор и надзор высокой степени.

**Общий надзор** распространяется на стабильно работающие банки, которые финансово устойчивы, соблюдают экономические нормативы, нормы действующего законодательства и указания НБУ, имеют хорошую деловую репутацию. Его осуществляют региональные управления НБУ. Общий надзор состоит в контроле за соблюдением экономических нормативов и проверке других отчетов, представляемых банками. Информация о выявленных нарушениях направляется Правлению НБУ для принятия соответствующих решений.

**Интенсивный надзор** распространяется на банки, которые периодически нарушают экономические нормативы, а также допускают другие незначительные нарушения, не отличаются финансовой стабильностью.

**Надзор высокой степени** осуществляется в отношении банков, которые систематически (т. е. два и более раз в течение квартала) нарушают экономические нормативы и допускают другие грубые нарушения или их финансовое положение неудовлетворительно.

Принимая решение о применении интенсивного надзора и надзора высокой степени, Управление банковского надзора НБУ проводит инспектирование банков, их отделений, филиалов и представительств, направленное на выявление причин нарушения и недостатков в работе банка. Инспекторы НБУ проверяют законность выполняемых операций, деятельность внутреннего и внешнего аудита, состояние учета, достоверность отчетов, учредительских и других документов. По итогам инспектирования руководству банка направляется информация, в которой указываются причины выявленных недостатков, оцениваются финансовое положение банка, его возможности и пути выхода из сложившейся ситуации. Требования НБУ обязательны к исполнению.

## 25.6. Кассовое исполнение бюджета

До 1 июля 1993 г. в Украине действовал порядок кассового исполнения бюджета, сложившийся в бывшем СССР. Он включал две схемы финансирования расходов:

- исполнение местных (сельских, поселковых, районных, городских и областных) бюджетов осуществлялось в пределах реально поступивших доходов;



- исполнение государственного бюджета Украины основывалось на принципе авансирования расходов на кредитной основе.

Новый порядок исключил автоматизм кредитования бюджета. Финансирование начало осуществляться в пределах реально поступивших доходов, а также полученных кредитов банков. Государственный бюджет Украины начал выполняться по схеме, аналогичной местным бюджетам.

Учреждения коммерческих банков по местонахождению соответствующих районных и городских финансовых отделов открывают доходные счета государственного бюджета. Плательщики налогов и сборов перечисляют средства непосредственно государственному или местным бюджетам. Средства по доходам, подлежащим разделению между государственным и местными бюджетами (налог на добавленную стоимость, на доходы, акцизный сбор, подоходный налог с граждан), зачисляются на отдельный счет, с которого не позже следующего дня соответствующая доля средств перечисляется на доходный счет госбюджета. Ежедневно в начале дня остаток доходного счета перечисляется коммерческим банком по телеграфу региональному управлению НБУ. Управление НБУ с целью оперативного контроля ведет доходные счета госбюджета в разрезе филиалов коммерческих банков, где открыты доходные счета. Посредством системы электронных платежей поступившие от коммерческих банков средства по доходам бюджета ежедневно перечисляются операционному управлению НБУ в г. Киеве.

На основании полученной выписки со счета управление кассового исполнения бюджета Минфина Украины представляет ОПЕРУ Национального банка платежные поручения для перечисления средств на текущие пассивные счета министерств и ведомств (главных распорядителей ассигнований). С этих счетов на основании поручений министерств и ведомств средства перечисляются на текущие бюджетные счета учреждений, предприятий и организаций, финансируемых из госбюджета. Перечисление бюджетных средств на их расчетные счета не допускается. Бюджетные ассигнования, направляемые на финансирование капитальных вложений, зачисляются на отдельные счета.

В отношении выплат пенсионерам Министерства обороны, Министерства внутренних дел, Службы безопасности Украины сохранился порядок последующего возмещения Минфином Сберегательному банку средств, направленных на выплату пенсий.

Указанная схема предполагает постоянное встречное движение доходов и расходов “по вертикали”, что резко снижает эффективность системы исполнения государственного бюджета: значительные суммы средств (по состоянию на 1 ноября 1993 г., например, более 8 % суммы расходов бюджета) находятся “в пути”. Преодолеть этот недостаток позволяет переход к системе “горизонтального” финансирования расходов государственного бюджета, реализацию которого призвано обеспечить создаваемое Казначейство Министерства финансов Украины.

В январе 1997 г. начался переход к казначейской системе исполнения государственного бюджета. Распорядителями средств, как и раньше, выступают руководители министерств, ведомств и учреждений, которым открывают регистрационные счета в органах Государственного казначейства Украины (ГКУ). В НБУ введен единый казначейский счет, что позволяет получать исчерпывающую информацию о ежедневном состоянии движения средств по доходам и расходам государственного бюджета. Таким образом, сегодня Национальный банк Украины и уполномоченные банки проводят расчетно-кассовое обслуживание органов ГКУ, выполняя следующие операции:

- открытие, закрытие и переоформление банковских счетов ГКУ и другим бюджетным учреждениям и организациям;
- проведение расчетных операций в границах реально наличных средств по поручению ГКУ или бюджетного учреждения;
- обеспечение своевременного и полного зачисления средств на счета ГКУ и других учреждений;
- проведение кассовых операций ГКУ по приему и выдаче наличности;
- совершение операций по покупке облигаций внутреннего государственного займа на первичном аукционе с обязательным дальнейшим их размещением.

## **25.7. Регулирование норм обязательных резервов**

Проведение политики обязательных резервов является одним из инструментов, активно используемых НБУ для контроля за деятельностью коммерческих банков и осуществления денежно-кредитного регулирования. Обязательные резервы — это беспроцентные вклады коммерческих банков в НБУ, размер которых устанавливается в определенном соотношении к банковским обязательствам.

Требования к резервам могут распространяться либо на все банковские депозиты (вклады) и пассивы, полученные из других источников, либо только на отдельные типы банковских обязательств.

Размер обязательных резервов устанавливаются в соответствии с Законом Украины “О банках и банковской деятельности”.

Законом определено право НБУ самостоятельно устанавливать нормы (ставки) обязательных резервов и типы обязательств банка, на которые они распространяются. В странах с развитой рыночной экономикой, например в США, ФРГ, максимальные нормы обязательных резервов и типы обязательств банков, для которых обязательно образование резерва, предусмотрены в специальных законодательных актах и не являются прерогативой центрального банка. В рамках законодательно установленных границ и в зависимости от экономической ситуации центральные банки могут устанавливать разные нормы резервирования.

Опыт развития государственного регулирования банковской системы в странах с рыночной экономикой показывает, что поначалу использование центральными банками инструмента обязательных (минимальных) резервов преследовало цель обеспечить вклады клиентов в коммерческих банках ликвидными резервами и таким образом защитить интересы вкладчиков.

В современных условиях политика обязательных резервов, проводимая центральными банками, имеет двойное назначение:

- поддерживает устойчивую ликвидность коммерческих банков;
- является инструментом регулирования объема денежной массы.

Применение механизма обязательных резервов позволяет центральному банку непосредственно влиять на количество денег, находящихся в распоряжении коммерческих банков. Повышение процентных ставок по обязательным резервам увеличивает размеры беспроцентных вкладов коммерческих банков в центральном банке, что непосредственно сокращает размеры вкладов и других привлеченных средств, которые коммерческие банки могут использовать для предоставления ссуд. При этом, независимо от размера обязательных резервов, банки обязаны выплачивать проценты по всем вкладам.

Коммерческие банки и их филиалы обязательные резервы хранят на корреспондентских (субкорреспондентских) счетах, открытых в расчетно-кассовых центрах НБУ. Их задачей является поддержание остатка средств на корреспондентском счете (субсчете) не ниже нормативной величины обязательных резервов. Сумма остатка средств,

превышающая нормативную величину обязательных резервов, образует вторичные резервы коммерческого банка.

Расчет нормативной (обязательной) величины резервов с сентября 1998 г. коммерческие банки проводят ежедневно и такие же требования предъявляются к соблюдению норм обязательных резервов. Норма резервирования изменяется в зависимости от задач денежно-кредитной политики и в последние годы колеблется на уровне 11–16,5 %.

## **25.8. Регулирование ликвидности коммерческих банков**

Обеспечение финансовой стабильности банков — необходимое условие эффективного функционирования экономики. Банк как коммерческое предприятие заинтересован в наиболее прибыльном вложении имеющихся кредитных ресурсов. Стремление к максимизации прибыли обуславливает вложение средств в операции, имеющие повышенную степень риска. Решению дилеммы “надежность — прибыльность” подчинено регулирование ликвидности коммерческих банков. Под ликвидностью банка понимается его способность выполнять обязательства перед клиентами.

Законодательством Украины регулирование ликвидности коммерческих банков возложено на НБУ с применением методов экономического и административного воздействия.

Согласно законодательству в своей деятельности коммерческие банки обязаны соблюдать экономические нормативы, устанавливаемые НБУ.

Нормативы регулирования деятельности банков и меры воздействия за их нарушение приведены в табл. 5.

Порядок расчета нормативов, сроки представления отчетности о их выполнении и санкции за несоблюдение определены Национальным банком Украины в Инструкции № 10 “О порядке регулирования и анализа деятельности коммерческих банков”, утвержденной постановлениями Правления от 30 декабря 1996 г. № 343 и от 30 декабря 1997 г. № 469.

**Обязательные экономические нормативы регулирования деятельности  
коммерческих банков и меры воздействия за их нарушение**

Название норматива	Нормативное значение	Меры воздействия за нарушение норматива
1	2	3
Минимальный размер капитала Н1	Для банков, зарегистрированных до 01.01.96, на 01.01.98 — 2 млн евро, а на 01.01.99 — 3 млн евро	Отзыв лицензии на все или отдельные операции
Минимальный размер уставного капитала Н2	Для местных банков — 1 млн евро, на территории области — 3 млн евро, на территории всей Украины — 5 млн евро	Отзыв лицензии на отдельные или все операции
Платежеспособность Н3	Не ниже 8 %	Штраф
Достаточность капитала Н4	Не ниже 4 %	Штраф
Категории капитала банка Н5	В зависимости от суммы капитала и уставного капитала банки делятся на три категории	Рекомендовано ограничение на распределение дохода
Ликвидность Н6, Н7, Н8	Н6 не менее 20 %; Н7 — 100 %; Н8 — 20 %	Штраф
Максимальный размер риска на одного заемщика Н9	Не должен превышать 25 %	Штраф
Максимальный размер больших кредитных рисков Н10	Не должен превышать 8-кратный размер капитала банка	Повышенные требования к платежеспособности банка
Максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных одному инсайдеру, Н11	Не должен превышать 5 %	Штраф
Максимальный совокупный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных инсайдерам, Н12	Не должен превышать 40 %	Штраф
Максимальный размер выданных межбанковских ссуд Н13	Не должен превышать 200 %	Запрет на участие в кредитных аукционах НБУ

1	2	3
Рефинансирование Н14	Не должен превышать 300 %	Запрет на участие в кредитных аукционах НБУ
Инвестирование Н15	Не должен превышать 50 % размера капитала банка	Штраф
Открытая валютная позиция Н16, Н17, Н18, Н19, Н20, Н21	Н16 не более 40 %; Н17 по каждой иностранной валюте не более 20 %; Н18 во всех банковских металлах не более 10 %; Н19 не более 50 %; Н20 не более 30 %; Н21 не более 15 %	Штраф

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение Национального банка Украины.
2. Структура Национального банка Украины.
3. Руководящие органы Национального банка Украины.
4. Средства и методы денежно-кредитной политики Национального банка Украины.
5. Основная и другие функции Национального банка Украины.
6. Виды операций Национального банка Украины.
7. Экономические нормативы для обеспечения надежности финансово-кредитных учреждений.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ И РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституція України // Уряд. кур'єр. — 1996. — № 84.
2. Закон України “Про банки і банківську діяльність” // Бухгалтерія в сільському господарстві. — 2001. — № 3.
3. Закон України “Про Національний банк України” від 20.05.99 // ВВР України. — 1999. — № 29.
4. Закон України “Про господарські товариства” // Діло. — 1994. — № 26.
5. Закон України “Про інвестиційну діяльність” // Голос України. — 1991. — № 225.
6. Закон України “Про цінні папери і фондову біржу” // Голос України. — 1991. — № 133.
7. Положення про інвестиційні фонди та інвестиційні компанії: Затв. Указом Президента України від 19.02.94.
8. Інструкція №10 “Про порядок регулювання та аналіз діяльності комерційних банків”: Затв. Постановою Правління НБУ від 14.04.98 № 141.
9. Про порядок видачі банкам ліцензії на здійснення банківських операцій: Положення НБУ: Затв. постановою Правління НБУ від 06.05.98 № 181.
10. Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг. — М.: Финансы и статистика, 1992.
11. Алексеев М. Ю., Миркин Я. М. Технология операций с ценными бумагами. — М.: Перспектива, 1992.
12. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг: Введение в фондовые операции. — М., 1991.
13. Анулова Г. Н. Денежно-кредитное регулирование: Опыт развивающихся стран. — М.: Финансы и статистика, 1992.
14. Аренда. Лизинг. Фирменный сервис / В. Ф. Комаров и др. — Новосибирск: Наука, 1991.
15. Банковское дело / Под ред. О. И. Лаврушина. — М., 1992.
16. Банковское дело: Справ. пособие / Под ред. Ю. А. Бабичева. — М.: Экономика, 1992.
17. Банковское дело: Учеб. пособие / Под ред. В. И. Колесникова, Л. П. Крелевецкой. — СПб.: Изд-во УЭФ, 1992. — Ч. 1, 2.
18. Банковское дело в России. — М., 1991.

19. *Банкротство: стратегия и практика выживания* / Г. П. Иванов и др. — М.: МЛИИ, 1993.
20. *Белоглазова Г. Н.* Коммерческие банки в условиях формирования рынка. — Л.: Изд-во ЛФЭИ, 1991.
21. *Белоусов Л. Ю.* Основы банковского дела: Учеб. пособие. — К.: Кобеляки, 1999.
22. *Бородулин В.* Рынки ценных бумаг США. — М., 1992.
23. *Вавилов Ю. А.* Государственные кредиты: прошлое и настоящее. — М.: Финансы и статистика, 1992.
24. *Гаврилишин О.* Основні елементи теорії ринкової системи. — К.: Наук. думка, 1992.
25. *Гальчинський А. С.* Сучасна валютна система. — К.: ОНБІ “Лібра”, 1993.
26. *Гроші та кредит: Підручник* / Відп. ред. М. І. Савлук. — К.: Либідь, 1992.
27. *Денежное обращение и кредит при капитализме: Учебник* / Под ред. Л. Н. Красавиной. — М.: Финансы и статистика, 1989.
28. *Дежківський А. В.* Економічна теорія: фінансово-кредитна система, грошовий обіг, інфляція. — К.: НМК ВО, 1991.
29. *Дефосе Г.* Фондовая биржа и биржевые операции. — М.: Феникс, 1992.
30. *Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Д.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. — М.; Л.: Профино, 1991.
31. *Драчев С. И.* Фондовые рынки: основные понятия, механизмы, терминология. — М.: Анкил, 1992.
32. *Иванов В. М.* Деньги и кредит: Курс лекций. — К.: МАУП, 1999.
33. *Иванов В. М.* Финансовый рынок: Конспект лекций. — К.: МАУП, 1999.
34. *Иванов В. М.* Бюджетна система: Конспект лекцій. — К.: МАУП, 1999.
35. *Иванов В. М., Софіценко І. Я.* Грошово-кредитні системи зарубіжних країн: Курс лекцій. — К.: МАУП, 2001.
36. *Івасів Б. С.* Операції комерційних банків: Навч. посіб. — К., 1992.
37. *Иришев Б. К.* Денежно-кредитная политика: концепция и механизм. — Алма-Ата: Тьлым, 1990.
38. *Косой А. М.* Капитал коммерческого банка // Деньги и кредит. — 1993. — № 9. — С. 33.
39. *Кочетков В. Н.* Анализ банковской деятельности: теоретико-прикладной аспект: Монография. — К.: МАУП, 1999.



40. *Лексис В.* Кредит и банки. — М.: Перспектива, 1993.
41. *Лизинг в рыночной экономике: Учеб. пособие / Л. Н. Ивин и др.* — К.: НМК ВО, 1992.
42. *Макконелл К. Р., Брю С. Л.* Экономикс: Принципы, проблемы и политика: Пер. с англ. — М.: Республика, 1992.
43. *Миловидов В. Д.* Инвестиционные фонды и трасты: как управлять капиталом? — М.: Анкил, 1992.
44. *Миловидов В. Д.* Современное банковское дело: Опыт США. — М., 1991.
45. *Мирун М. І., Герасимович А. М.* Банківське обслуговування малого бізнесу. — К., 1994.
46. *Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика: Пер. с англ. — М.: Изд-во МГУ, 1994.
47. *Основы банковского дела / Под ред. А. Н. Мороза.* — К.: ОНБИ “Либра”, 1994.
48. *Остапишин Т. П.* Основы банківської справи: Курс лекцій. — К.: МАУП, 1999.
49. *Павлова Л. Н.* Финансовый менеджмент в предприятиях и коммерческих организациях: Управление денежным оборотом. — М., 1993.
50. *Пашкус Ю. Р.* Деньги: прошлое и современность. — Л.: ЛГУ, 1990.
51. *Ривуар Ж.* Техника банковского дела. — М.: Прогресс, 1993.
52. *Рид Э.* Коммерческие банки. — М.: Прогресс, 1983.
53. *Родэ Э.* Банки, биржи, валюты современного капитализма. — М.: Финансы и статистика, 1984.
54. *Рынок ценных бумаг: Практ. пособие / Ю. М. Лысенков и др.* — К.: Интел, 1993.
55. *Сарчев А. М.* Ведущие коммерческие банки в мировой экономике. — М.: Финансы и статистика, 1992.
56. *Статистика банківської діяльності: Навч. посіб. / А. В. Головач, В. Б. Захожай, К. С. Базилевич.* — К.: МАУП, 1999.
57. *Усокін В. М.* Современный коммерческий банк: управление и операции. — М.: Все для вас, 1993.
58. *Финансово-кредитный словарь.* — М.: Финансы и статистика, 1984–1988.
59. *Харис Л.* Денежная теория. — М.: Прогресс, 1990.
60. *Холт Р. Н.* Основы финансового менеджмента. — М.: Дело, 1993.

61. *Цінні папери: сутність, біржові операції, обіг.* — К.: Поліграфкнига, 1992.
62. *Четыркин Е. М. Методы финансовых и коммерческих расчетов.* — М.: Дело, 1993.
63. *Ширинская З. Б. Операции коммерческих банков и зарубежный опыт.* — М.: Финансы и статистика, 1993.
64. *Электронная система денежных расчетов / А. Липис и др.* — М.: Финансы и статистика, 1988.
65. *Энджел Л., Бойд Б. Как покупать акции.* — М.: ПАИС, 1992.

# Содержание

<b>Введение</b> .....	3
<b>Тема 1. Предмет курса “Деньги и кредит”</b>	
1.1. Деньги и кредит в системе наук .....	8
1.2. Сущность денег и кредита .....	8
1.3. Экономические модели как главный инструментарий теоретической экономики .....	10
<i>Контрольные вопросы</i> .....	11
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	11
<b>Тема 2. Функции денег</b>	
2.1. Деньги как средство обращения .....	13
2.2. Деньги как мера стоимости .....	15
2.3. Деньги как средство образования сокровищ .....	17
2.4. Деньги как средство платежа .....	20
2.5. Мировые деньги .....	21
<i>Контрольные вопросы</i> .....	24
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	24
<b>Тема 3. Деньги и финансовые рынки в кругообороте продуктов и доходов</b>	
3.1. Деньги и кругооборот продуктов и доходов .....	26
3.2. Роль государственного сектора в кругообороте продуктов и доходов .....	28
<i>Контрольные вопросы</i> .....	34
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	34
<b>Тема 4. Денежный оборот</b>	
4.1. Виды денежного оборота .....	36
4.2. Безналичные расчеты .....	38
<i>Контрольные вопросы</i> .....	63
<i>Задачи</i> .....	63
<b>Тема 5. Закон денежного обращения</b>	
5.1. Характеристика закона .....	65
5.2. Денежная масса .....	67
5.3. Скорость обращения денег .....	68
<i>Контрольные вопросы</i> .....	69
<i>Задача</i> .....	69
<b>Тема 6. Денежная система</b>	
6.1. Понятие денежной системы .....	70
6.2. Элементы денежной системы .....	73
6.3. Виды денежных знаков .....	76
6.4. Валюта .....	78
<i>Контрольные вопросы</i> .....	79
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	79

<b>Тема 7. Рынок денег</b>	
7.1. Определения рынка денег .....	81
7.2. Основные составляющие рынка денег .....	81
7.3. Спрос и предложение на рынке денег .....	82
7.4. Установление равновесия и последствия изменения спроса и предложения .....	85
<i>Контрольные вопросы</i> .....	88
<i>Задача</i> .....	88
<b>Тема 8. Деньги и экономика</b>	
8.1. Классическая количественная теория .....	90
8.2. Деньги и деловой цикл .....	91
8.3. Денежно-кредитная теория на современном этапе .....	94
<i>Контрольные вопросы</i> .....	95
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	95
<b>Тема 9. Спрос на деньги</b>	
9.1. Понятие спроса на деньги .....	97
9.2. Спрос на деньги в количественной теории .....	98
9.3. Теория спроса на деньги в кейнсианской модели .....	99
9.4. Современная теория спроса на деньги .....	101
<i>Контрольные вопросы</i> .....	103
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	103
<b>Тема 10. Рынок ценных бумаг</b>	
10.1. Характеристика рынка ценных бумаг .....	105
10.2. Виды ценных бумаг .....	106
<i>Контрольные вопросы</i> .....	112
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	112
<i>Задачи</i> .....	113
<b>Тема 11. Инфляция</b>	
11.1. Сущность современной инфляции .....	114
11.2. Виды инфляции .....	116
11.3. Формы и методы антиинфляционной политики .....	117
<i>Контрольные вопросы</i> .....	119
<b>Тема 12. Валютная система и ее элементы</b>	
12.1. Понятие валюты .....	120
12.2. Определение валютной системы .....	120
12.3. Элементы валютных систем .....	121
12.4. Аспекты валютной политики .....	123
<i>Контрольные вопросы</i> .....	125
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	125
<b>Тема 13. Валюта и валютный курс</b>	
13.1. Конвертируемость .....	127
13.2. Валютный курс .....	128

13.3. Котировка .....	129
13.4. Воздействия на валютный курс .....	130
<i>Контрольные вопросы</i> .....	131
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	131
<i>Задачи</i> .....	133
<b>Тема 14. Международные расчетные операции</b>	
14.1. Определение международных расчетов .....	134
14.2. Объекты и субъекты расчетов .....	134
14.3. Валютные риски .....	135
14.4. Защитные оговорки .....	136
<i>Контрольные вопросы</i> .....	139
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	140
<i>Задача</i> .....	141
<b>Тема 15. Кредит</b>	
15.1. Кредит как экономическая категория, его сущность, объекты и субъекты .....	142
15.2. Кредитные сделки .....	144
15.3. Формы и виды кредита .....	149
15.4. Кредитование клиентов банка .....	151
<i>Контрольные вопросы</i> .....	153
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	153
<b>Тема 16. Функции кредита</b>	
16.1. Функция кредита и ее сущность .....	155
16.2. Перераспределительная функция кредита .....	155
16.3. Функция замещения наличных денег кредитными операциями <i>Контрольные вопросы</i> .....	159
<i>Задача</i> .....	161
<b>Тема 17. Границы кредита</b>	
17.1. Экономические границы кредита .....	162
17.2. Границы кредита на макро- и микроуровнях .....	163
17.3. Границы кредита в теории .....	165
<i>Контрольные вопросы</i> .....	166
<i>Задача</i> .....	167
<b>Тема 18. Роль кредита</b>	
18.1. Понятие о роли кредита .....	168
18.2. Регулирующая роль кредита и ее аспекты .....	169
18.3. Роль кредита в обеспечении НТП, экономии издержек обращения, в социальной сфере .....	176
<i>Контрольные вопросы</i> .....	177
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	178
<b>Тема 19. Формы кредита</b>	
19.1. Банковский кредит и его задачи .....	180

19.2. Государственный кредит .....	184
19.3. Коммерческий кредит .....	186
19.4. Потребительский кредит .....	190
19.5. Роль, цель и преимущество лизинга .....	193
19.6. Перспективы развития ипотечного кредита .....	196
<i>Контрольные вопросы</i> .....	197
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	197
<i>Задачи</i> .....	198
<b>Тема 20. Кредит в международных экономических отношениях</b>	
20.1. Роль банков в международной торговле .....	201
20.2. Сущность международного кредита .....	202
20.3. Объекты и субъекты международного кредита .....	204
20.4. Формы и виды международного кредита .....	204
20.5. Международный валютный фонд и Европейский банк реконструкции и развития .....	205
<i>Контрольные вопросы</i> .....	207
<i>Задачи</i> .....	208
<b>Тема 21. Страхование кредита</b>	
21.1. Сущность страхования .....	209
21.2. Основные понятия и термины .....	210
21.3. Устранение кредитных рисков .....	212
<i>Контрольные вопросы</i> .....	215
<i>Тесты для самоконтроля</i> .....	215
<b>Тема 22. Кредитная система</b>	
22.1. Понятие кредитной системы .....	217
22.2. Структура современной кредитной системы .....	218
22.3. Специализированные небанковские кредитно- финансовые учреждения .....	222
<i>Контрольные вопросы</i> .....	225
<b>Тема 23. Организация коммерческих банков</b>	
23.1. Порядок создания коммерческих банков .....	226
23.2. Экономические нормативы в банковском деле .....	231
23.3. Доходы, расходы и прибыль банков .....	234
<i>Контрольные вопросы</i> .....	237
<i>Задача</i> .....	237
<b>Тема 24. Формирование капитала коммерческих банков</b>	
24.1. Экономическая характеристика ресурсов коммерческих банков .....	238
24.2. Формирование собственного капитала .....	241
24.3. Операции по привлечению вкладов и депозитов .....	248
24.4. Управление ресурсами коммерческих банков .....	254
<i>Контрольные вопросы</i> .....	260
<i>Задачи</i> .....	260

**Тема 25. Национальный банк Украины и его операции**

25.1. Национальный банк Украины: задачи и функции .....	261
25.2. Эмиссионные операции .....	265
25.3. Организация межбанковских расчетов .....	267
25.4. Кредитные операции и политика рефинансирования .....	268
25.5. Надзор за деятельностью коммерческих банков .....	270
25.6. Кассовое исполнение бюджета .....	272
25.7. Регулирование норм обязательных резервов .....	274
25.8. Регулирование ликвидности коммерческих банков .....	276
<i>Контрольные вопросы</i> .....	278

<b>Список использованной и рекомендуемой литературы .....</b>	<b>279</b>
---	------------

Курс лекцій, що охоплює 25 тем, призначений для вивчення походження, ролі та функцій категорій “гроші” і “кредит”. Не претендуючи на остаточне вирішення дискусійних питань у теорії, автор прагнув пов’язати досягнення західної і вітчизняної економічної думки.

Для студентів і всіх, хто цікавиться сутністю грошей, кредиту, банків, сегментів фінансового ринку як сукупності економічних відносин, що мають прямий і зворотний зв’язок з процесом суспільного відтворення.

Навчальне видання

**Іванов Володимир Михайлович**

## **ГРОШІ ТА КРЕДИТ**

*Курс лекцій*

3-тє видання, виправлене і доповнене

(Рос. мовою)

Відповідальний редактор *М. В. Дроздецька*

Редактор *Л. С. Тоболіч*

Коректор *Г. В. Войнова*

Комп’ютерне верстання *Д. А. Варварін*

Оформлення обкладинки *М. В. Куліков*

Підп. до друку 19.03.03. Формат 60×84<sub>16</sub>. Папір газетний. Друк офсетний.

Ум. друк. арк. 16,74. Обл.-вид. арк. 16,8. Тираж 8000 пр. Зам. № 16

Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП)

03039 Київ-39, вул. Фрометівська, 2, МАУП

*Свідоцтво про внесення до Державного реєстру  
суб’єктів видавничої справи ДК № 8 від 23.02.2000*

Поліграфічний центр УТОГ

03038 Київ-38, вул. Нововокзальна, 8

*Свідоцтво КІ № 35 від 02.08.02*