УРАЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Серия «Современные финансы и банковское дело»

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

Учебник

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Серия «Современные финансы и банковское дело»

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

Учебник

Под общей редакцией М. С. Марамыгина, Е. Н. Прокофьевой

Рекомендован Советом
по учебно-методическим вопросам и качеству образования
Уральского государственного экономического университета
в качестве учебника для обучающихся высших учебных заведений
по направлениям подготовки УГСН 38.00.00 «Экономика и управление»

Екатеринбург
Издательство Уральского университета
2019

УДК 336.71(075.8)
ББК У262я73-1
Д341

А в т о р ы:
д-р экон. наук, проф. М. С. Марамыгин (п. 1.1, 1.2, 1.3; 2.1, 2.2, 2.3; 3.1);
канд. экон. наук, доц. Е. Н. Прокофьева (п. 1.1, 1.2, 1.3; 2.1, 2.2, 2.3; 3.1);
д-р экон. наук, доц. М. П. Логинов (п. 3.2);
канд. экон. наук, доц. А. Е. Заборовская (п. 3.3);
канд. экон. наук, доц. Н. Н. Мокеева (п. 4.1, 4.2);
канд. экон. наук, доц. В. А. Татьянников (п. 5.1, 5.2)

Р е ц е н з е н т ы:
Н. Г. Иванова, доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой государственных и муниципальных финансов
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»;
Н. И. Парусимова, доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой банковского дела и страхования
Оренбургского государственного университета

П о д о б щ е й р е д а к ц и е й
М. С. Марамыгина, Е. Н. Прокофьевой

Деньги, кредит, банки : учебник / под общ. ред. М. С. Марамыгина,
Д341 Е. Н. Прокофьевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 384 с.
ISBN 978-5-7996-2741-6

В учебнике рассматривается широкий круг вопросов, раскрывающих сущность денежных и кредитных отношений в обществе: история появления и сущность денег, кредита и банков; построение денежных систем, организация денежного обращения и расчетов в современной экономике; теоретические аспекты организации кредита и кредитных отношений в обществе; история становления и особенности построения современной банковской системы; сущность и операции современных банков и небанковских кредитных организаций; основы организации валютных рынков и международных валютно-кредитных отношений; понятие, виды, характеристика современного рынка ценных бумаг, его участников и используемых инструментов, с привлечением исторического и статистического материала.

Учебник рекомендован обучающимся высших учебных заведений по направлениям подготовки УГСН 38.00.00 «Экономика и управление», а также может быть полезен практическим работникам финансово-кредитной системы, всем, кто интересуется денежными и кредитными рынками.

Библиогр.: 118 назв. Рис. 23. Табл. 32.

УДК 336.71(075.8)
ББК У262я73-1

Книга издана при финансовой поддержке ООО «УГМК»

ISBN 978-5-7996-2741-6

© Уральский государственный
экономический университет, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

Список основных сокращений 6

Введение 8

1. ДЕНЬГИ. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА 10
1.1. Деньги в экономической системе 10
1.1.1. Необходимость и роль денег в экономической системе. Основные денежные потоки в экономике 10
1.1.2. Виды денег. Эволюция денег 21
1.1.3. История развития денежного обращения в России 31
1.1.4. Сущность и функции денег 47
1.2. Теории денег 56
1.2.1. Металлическая и номиналистическая теории денег 56
1.2.2. Современные теории денег 59
1.3. Денежная система 67
1.3.1. Понятие денежной системы. Типы денежных систем. Особенности денежной системы России 67
1.3.2. Понятие и структура денежного оборота. Закон денежного обращения 74
1.3.3. Принципы и порядок организации налично-денежного оборота 81
1.3.4. Принципы и формы безналичных расчетов. Безналичные расчеты хозяйствующих субъектов 86
1.3.5. Основы организации межбанковских и международных расчетов 97
Вопросы для самопроверки 101
Список рекомендуемой литературы 103

2. КРЕДИТ. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ 105
2.1. Теоретические аспекты существования кредита. Кредитная система 105
2.1.1. Сущность кредита. Необходимость и возможность его существования. Заем 105
2.1.2. Принципы и функции кредита 111
2.1.3. Кредитная система 115
2.2. Формы кредита 117
2.2.1. Понятие форм кредита 117
2.2.2. Коммерческий кредит 118
2.2.3. Банковский кредит 122
2.2.4. Потребительский кредит 127
2.2.5. Государственный кредит 128
2.2.6. Международный кредит 129
2.3. Ссудный процент 132
2.3.1. Понятие ссудного процента 132
2.3.2. Функции и границы ссудного процента 133
2.3.3. Виды процентных ставок 135

2.3.4. Процентные ставки, устанавливаемые центральными банками 138
2.3.5. Ставки межбанковского рынка 142
2.3.6. Ставки по клиентским операциям 145
Вопросы для самопроверки 147
Список рекомендуемой литературы 148

3. БАНКИ. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА 150
3.1. Банк и банковская система 150
3.1.1. История возникновения и развития банков и банковской деятельности 150
3.1.2. Развитие банковской деятельности в России 156
3.1.3. Понятие и принципы организации банковской системы 160
3.1.4. Экономическая сущность банка. Классификация банков 166
3.1.5. Функции и принципы деятельности банка 175
3.1.6. Место в экономической системе небанковских кредитных организаций 183
3.2. Функции и место в экономике Центрального банка 194
3.2.1. Возникновение и эволюция центральных банков 194
3.2.2. Сущность, структура и особенности деятельности центральных банков 196
3.2.3. Функции и операции Центрального банка РФ 205
3.2.4. Денежно-кредитная политика Центрального банка 212
3.2.5. Регулирование Центральным банком РФ финансовых рынков 216
3.2.6. Надзор Центрального банка РФ за деятельностью кредитных организаций ... 221
3.3. Операции банков 226
3.3.1. Классификация банковских операций 226
3.3.2. Пассивные операции банков 229
3.3.3. Активные операции банков 243
3.3.4. Прочие (комиссионные) операции банков 254
Вопросы для самопроверки 261
Список рекомендуемой литературы 263

4. ВАЛЮТА. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА. ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ 266
4.1. Валюта и валютная система 266
4.1.1. Понятие и классификация валют 266
4.1.2. Понятие и виды валютной системы. Функции валютных систем. Эволюция мировой валютной системы 274
4.1.3. Международные и региональные финансово-кредитные институты 285
4.1.4. Платежный баланс государства 299
4.2. Валютные рынки 312
4.2.1. Валютный курс. Котировка валют 312
4.2.2. Понятие, функции и классификация валютного рынка 322
4.2.3. Валютный рынок России 328
4.2.4. Валютная политика 332
Вопросы для самопроверки 337
Список рекомендуемой литературы 338

5. ЦЕННЫЕ БУМАГИ. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ 341
5.1. Понятие, виды и классификация ценных бумаг 341
5.1.1. Понятие и характеристики ценной бумаги 341
5.1.2. Классификация ценных бумаг 342
5.1.3. Эмиссионные ценные бумаги 349
5.1.4. Неэмиссионные ценные бумаги 355
5.2. Рынок ценных бумаг 363
5.2.1. Понятие и сущность рынка ценных бумаг 363
5.2.2. Классификация рынка ценных бумаг 365
5.2.3. Функции рынка ценных бумаг 369
5.2.4. Участники рынка ценных бумаг 371
Вопросы для самопроверки 381
Список рекомендуемой литературы 382

СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ

АБРР	Азиатский банк реконструкции и развития
АзБР	Азиатский банк развития
АО	акционерное общество
АСВ	Агентство по страхованию вкладов
АТЭС	организация стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества
АУВЕР	Ассоциация участников вексельного европейского рынка
АфБР	Африканский банк развития
БМР	Банк международных расчетов
ВБ	Всемирный банк
ВВП	валовой внутренний продукт
ВТО	Всемирная торговая организация
ГАТТ	Генеральное соглашение по тарифам и торговле
ГК	Гражданский кодекс
ГКО	государственные краткосрочные бескупонные облигации
ГСО	государственные сберегательные облигации
ДКП	денежно-кредитная политика
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
ЕВС	европейская валютная система
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
ЕЦБ	Европейский центральный банк
ИП	индивидуальный предприниматель
ИСУ	ипотечный сертификат участия
КРОУФР	Комиссия по регулированию отношений участников финансовых рынков
КСУ	клиринговый сертификат участия
МАГИ	Многостороннее агентство по гарантии инвестиций
МАР	Международная ассоциация развития
МБК	межбанковские кредиты
МБР	Межамериканский банк развития
МБРР	Международный банк реконструкции и развития
МВК	Межгосударственный валютный комитет
МВФ	Международный валютный фонд
ММВБ	Московская межбанковская валютная биржа
МТС	многосторонние торговые соглашения
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	микрофинансовые организации
МЦУИС	Международный центр по урегулированию инвестиционных споров
МЭПЛ	механизм экстренного предоставления ликвидности
НАУФОР	Национальная ассоциация участников фондового рынка
НАФД	Национальная ассоциация форекс-дилеров
НАФТА	Североамериканское соглашение о свободной торговле
НБР БРИКС	Новый банк развития БРИКС
НВА	Национальная валютная ассоциация
НДКО	небанковские депозитно-кредитные организации

НКО	небанковские кредитные организации
НКЦ	Национальный клиринговый центр
НРД	Национальный расчетный депозитарий
ОВВЗ	облигации внутреннего валютного займа
ОГСЗ	облигации государственного сберегательного займа
ООО	общество с ограниченной ответственностью
ОФЗ	облигации федерального займа
ОЭСР	Организация европейского экономического сотрудничества и развития
ПАРТАД	Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев
ПИФ	паевой инвестиционный фонд
ПНКО	платежные небанковские кредитные организации
ППС	паритет покупательной способности
ПФИ	производные финансовые инструменты
РВПС	резерв на возможные потери по ссудам
РВС	Российская вексельная система
РДР	российская депозитарная расписка
РКЦ	расчетно-кассовый центр
РНКО	расчетные небанковские кредитные организаци
РТС	Российская торговая система
РЦБ	рынок ценных бумаг
СДР	специальные права заимствования
СКВ	свободно конвертируемая валюта
СРО	саморегулируемые организации
ФАС РФ	Федеральная антимонопольная служба Российской Федерации
ФАТФ	Группа финансового противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем
ФРС	Федеральная резервная система
ЦБ	Центральный банк
ЭКЮ	European currency unit
ЮНКТАД	Конференция ООН по торговле и развитию
ADR	американские депозитарные расписки
FOREX	foreign exchange market
GDR	глобальные депозитарные расписки
GMT	Greenwich Meridian Time
IMF	International Monetary Fund
LIBID	London Interbank Big Rate
LIBOR	London Interbank Offered Rate – Лондонская межбанковская ставка предложения по межбанковским депозитам
MIACR	Moscow Interbank Actual Credit Rate
MIBOR	Moscow Interbank Offered Rate
MosPrime Rate	Moscow Prim Offered Rate
PPP	purchasing power parity
RUONIA	Ruble OverNight Index Average
SDR	Special Drawing Rights (специальные права заимствования)

ВВЕДЕНИЕ

Процессы преобразования российского общества происходят постоянно, охватывая все стороны жизни россиян, сферы деятельности, отрасли национальной экономики. Цель преобразований в области экономики – формирование эффективной, конкурентоспособной и устойчивой экономической системы, способной адекватно реагировать на реалии изменяющегося мира и обеспечивать достойный уровень жизни граждан страны. Все насущнее становится проблема повышения экономической грамотности специалистов в области финансовых и денежных рынков, решению которой поможет настоящий учебник.

Роль денег является определяющей в экономике, вне зависимости от признания или непризнания этого факта отдельными индивидуумами. Посредством денег, денежного обращения, кредитных операций проявляют свое действие многие экономические законы развития государства, действующие независимо от воли людей, т. е. объективно. Но и сами деньги являются основой действия многих законов развития национальной экономики страны. Все это позволяет сделать вывод: знание законов денежного обращения помогает не только анализировать современное состояние экономики, но и дает ключ к пониманию ожидающих нас перспектив, последствий тех экономических решений, которые принимаются сегодня.

Кредит теснейшим образом связан с деньгами, денежным оборотом. Познание сущности кредита позволяет вести рациональное государственное регулирование денежных потоков, стимулировать наиболее перспективные, прибыльные или социально значимые сферы национальной экономики.

В то же время анализ сущности кредита невозможен без изучения банков, роль которых в любой рыночной экономике весьма важна. Именно поэтому вопросам функционирования банков, построения банковских систем в учебнике уделено большое внимание. Авторы рассмотрели основные банковские операции, особенности деятельности отдельных кредитно-банковских институтов, роль Центрального банка в современном обществе.

Отдельный раздел учебника посвящен вопросам организации валютных рынков и международным валютно-кредитным отношениям. По мере углубления международной интеграции, создания новых региональных валютных союзов возрастает актуальность исследований закономерностей проведения международных финансово-кредитных и расчетных сделок. Результатом становится понимание тенденций развития и перспектив России на мировых и региональных товарных и финансовых рынках. И хотя данный учебник не предполагает глубокого изучения этих вопросов, однако позволит читателю получить представление об общих закономерностях проведения валютных операций и особенностях мирового валютного пространства.

Заключительная глава учебника отведена рассмотрению сущности, разновидностей и характеристик ценных бумаг, особенностям деятельности игроков на рынках ценных бумаг. Читатель получит представление о механизмах работы данного сегмента современной экономической системы.

Учебник состоит из пяти глав, охватывающих все стороны денежно-кредитных отношений. После каждой главы приводится список рекомендуемой для изучения литературы, нормативно-правовых актов и интернет-ресурсов. Несмотря на то, что в учебнике дан обширный перечень работ отечественных и зарубежных исследователей, охватить весь спектр учебной и научной литературы по данной тематике невозможно. Поэтому читателю предлагается самостоятельно искать и знакомиться с работами экономистов, изучать периодические печатные издания и аналитико-информационные ресурсы Интернета по данному профилю. Авторы, анализируя позиции ведущих исследователей как прошлого, так и наших дней, по ряду теоретических вопросов предлагают собственную точку зрения.

Учебник написан простым и доступным языком с использованием статистических данных и исторического материала, что позволит глубже понять рассматриваемые вопросы.

Подготовлен авторским коллективом под руководством проф. М. С. Марамыгина и доц. Е. Н. Прокофьевой.

Авторами отдельных глав являются:

– д-р экон. наук, проф. М. С. Марамыгин, канд. экон. наук, доц. Е. Н. Прокофьева – п. 1.1, 1.2, 1.3; 2.1, 2.2, 2.3; 3.1;

– д-р экон. наук, доц. М. П. Логинов – п. 3.2;

– канд. экон. наук, доц. А. Е. Заборовская – п. 3.3;

– канд. экон. наук, доц. Н. Н. Мокеева – п. 4.1, 4.2;

– канд. экон. наук, доц. В. А. Татьянников – п. 5.1, 5.2.

1. ДЕНЬГИ. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

1.1. Деньги в экономической системе

1.1.1. Необходимость и роль денег в экономической системе. Основные денежные потоки в экономике

Деньги – важнейший компонент любой цивилизованно функционирующей экономической системы. Именно деньги во многом определяют качество человеческой жизни, так как посредством их реализуются все стоимостные показатели.

По данным известного австрийского экономиста К. Менгера, по проблемам денег, начиная от Ксенофонта, Платона и Аристотеля и вплоть до начала XX в., в мире опубликовано 5–6 тыс. специальных работ[1].

Однако по-прежнему остается загадкой известный феномен денег: почему увеличение количества денежных знаков у отдельного лица приумножает его индивидуальное богатство, а рост денежной массы в обществе в целом не способствует возрастанию богатства общественного? Как и прежде, вызывает улыбку шутка английского политика У. Ю. Гладстона[2]: даже любовь не свела с ума стольких людей, сколько мудрствования по поводу сущности денег.

Несмотря на столь печальную участь многих исследователей, число работ, посвященных анализу сущности и функций денег, продолжает расти в геометрической прогрессии – и в России, и, тем более, на Западе. И это следует признать совершенно закономерным и естественным процессом.

Во-первых, деньги – это язык рынка. Их посредством аккумулируется и передается практически вся основная деловая информация, отражающая важнейшие параметры общественного воспроизводства. Поэтому объективное понимание внутренней природы и функций денег, соответствующее реальной действительности, чрезвычайно важно и необходимо для комплексного восприятия сущностного характера общественного экономического процесса вообще и каждой опосредующей его стоимостной экономической категории в частности.

Во-вторых, без дальнейших исследований мертва любая наука.

Экономические исследования природы денег нашли отражение в трудах К. Маркса, И. Фишера, Дж. М. Кейнса, П. Самуэльсона, М. Фридмена, Л. Харриса и др.

К наиболее фундаментальным достижениям теории денег К. Маркса прежде всего можно отнести четкое научное обоснование необходимости денег и последовательное изложение процесса эволюции их форм.

---

[1] См.: *Пашкус Ю. В.* Деньги: прошлое и современность. Ленинград : Изд-во Ленингр. ун-та, 1990. С. 3.

[2] *Гладстон Уильям Юарт* (1809–1898) – лидер Либеральной партии Великобритании, 4 раза избирался на пост премьер-министра.

Первое крупное общественное разделение труда между земледельческими и скотоводческими племенами, а также последовавшее за ним отделение ремесла от земледелия способствовали возникновению сначала хаотичных, бессистемных обменных процессов, а впоследствии – окончательному утверждению и развитию такой важной стадии общественного воспроизводства, как обмен. На ключевом значении обмена для появления денег настаивала и настаивает марксистская наука.

Важность этого экономического явления бесспорна. Однако современная экономическая наука должна основное внимание уделить не безликим обменным процессам, а *рождению собственника*. Именно благодаря этому фактору возникновение и окончательное утверждение нового общественного феномена – денег – стало исторической необходимостью.

Действительно, как только появляется реальный собственник товара, сразу же возникает необходимость в общественном признании, а точнее – в общественной оценке этой собственности (товара). Соответственно, появляется объективная потребность и в ее измерителе.

Как известно, в зависимости от конкретных исторических условий роль оценочного измерителя (читай, денег) у разных народов и в различные периоды выполняли разные товары: кожа, меха, скот и т. п., а позднее и благородные металлы. Следовательно, деньги, выступающие на определенном историческом отрезке времени как совокупность различных форм их проявления, К. Маркс совершенно справедливо охарактеризовал как товар товаров. Но очевидно, что деньги не могут быть обычным, пусть даже самым главным, товаром.

Анализируя сущность денег, К. Маркс установил, что им присущи следующие основные особенности: во-первых, в потребительной стоимости денег всегда проявляется стоимость всех других товаров; во-вторых, заключенный в них конкретный труд служит всеобщей формой проявления труда абстрактного; в-третьих, содержащийся в них частный труд выступает как непосредственно общественный труд.

Это позволило сделать вывод о том, что, по существу, деньги – это специфический товар, а специфика их проявляется прежде всего в том, что только они способны выполнять роль всеобщего эквивалента.

Однако эффективный денежно-кредитный механизм конкретной экономической системы может существовать только в том случае, когда наряду с макроэкономической ролью денег изучается, анализируется и совершенствуется использование денег и денежного обращения на микроэкономическом уровне.

Деньги представляют собой такую экономическую категорию, рассматривать которую в статике малопродуктивно. Целесообразнее изучать ***денежные потоки***, т. е. *маршруты перемещения денег*, их направления и основные закономерности движения.

Для понимания необходимости денег, их роли в современной экономике рассмотрим кругооборот денег и товаров в экономической системе. Начнем изучение со схемы, сложившейся до появления денег и денежных носителей (рис. 1).

На рис. 1 отражены две основные составляющие любой экономической системы – производитель и потребитель. Это неразрывные части единого процесса.

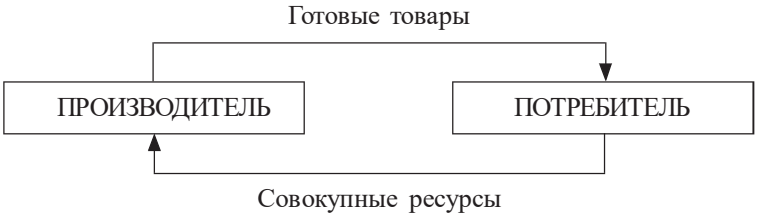

Рис. 1. Модель бартерного кругооборота товаров и ресурсов

Под *потребителем* мы будем понимать все население рассматриваемой экономической системы, которое является также и владельцем всех ресурсов, используемых в производстве товаров. Данное допущение справедливо, ибо отношения собственности – это межличностные отношения, присущие лишь людям и не существующие абстрактно.

Термином *совокупные ресурсы* мы обозначаем всю сумму условий и ресурсов, необходимых для производства (материальных и трудовых).

Производителем может выступать как юридическое лицо (предприятие, фирма, компания и т. д.), так и конкретный индивидуум, взявший на себя функции производителя. Но при этом данный индивидуум не перестает оставаться потребителем готовой продукции.

Готовые товары представляют собой готовые к потреблению товары, продукты и услуги, предлагаемые потребителю.

Рассматриваемая схема проста, но она отражает суть любого товарного кругооборота. Потребитель обменивает ресурсы на готовые товары у производителя, потребляет их, и процесс начинается вновь. Так как между предоставлением ресурсов и получением товара нет посредника в виде денег, а имеет место прямой товарный обмен, мы называем данную схему бартером[3]. Подобный способ проведения хозяйственных операций присущ самым древним стадиям формирования человеческой цивилизации, когда только начинались процессы разделения труда в первобытной общине. Однако данная экономическая схема, по принципу «матрешки», является составной частью любого товарно-денежного процесса современности.

Модель, отражающая простейшие товарно-денежные отношения представлена на рис. 2. Как видим, экономические отношения складываются из двух частей: товарные (натуральные) отношения и отношения с участием денег. Данная модель начала функционировать уже на первых стадиях появления денежных носителей. Деньги, как известно, представляют собой универсальный товар-посредник, способный обмениваться на все остальные товары и разводящий во времени процессы продажи ресурсов и покупки готовых товаров.

---

[3] Бартер (от среднеангл. *bartren*, среднефр. *barater* – обменивать) – натуральный товарообмен, при котором одна вещь меняется на другую без денежной оплаты, по схеме «товар за товар».

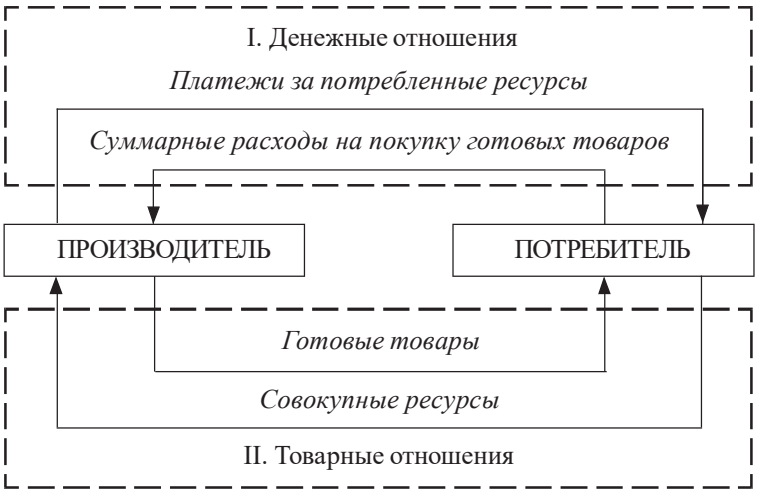

Рис. 2. Модель кругооборота товаров и денег

На рис. 2 появляются два новых потока, отражающих движение денег, – *платежи за потребленные ресурсы* и *суммарные расходы на покупку готовых товаров*. Как видно из рис. 2, товарные отношения уравновешиваются денежными. Это равновесие определяет стабильность любой экономической системы. При его нарушении неизбежно возникают сложности в денежном обращении.

В представленной модели проявляются некоторые закономерности денежного обращения, в частности, равенство товарного и денежного потоков в экономической системе. Это означает, что для целей соизмерения с деньгами товары необходимо перевести из натуральных в стоимостные показатели, т. е. надо каждый из этих товаров определенным образом оценить. Эта оценка, в свою очередь, зависит от величины денежной массы. Таким образом, понятие равновесия данной системы – всего лишь привычка населения к определенному масштабу цен, сложившемуся исторически.

Избыточное количество денег (по сравнению с количеством товаров) приведет к переполнению каналов денежного обращения, обесценению денег и инфляции. Поэтому основная задача Центрального банка любого государства – держать в обращении такое количество денег, которое необходимо для обращения, полностью сбалансировано с товарной массой и приемлемо для населения.

Деньги по своей сути – статическая экономическая величина, так как их количество в обращении постоянно регулируется Центральным банком государства. Количество это, конечно, может измениться, но, если речь идет о цивилизованной экономике, только под контролем главного банка страны. В то же время скорость движения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы) может быть различной. Чем больше оборотов в год делает денежная единица, тем меньше денег необходимо для обращения. Если же количество денег в экономике постоянно, а скорость обращения возрастает, тогда возрастает и национальный

доход (совокупный доход всех граждан и юридических лиц из всех источников), а национальный продукт (общая стоимость всех товаров и услуг) становится оценкой скорости обращения денег.

В общем виде зависимость между количеством денег и национальным продуктом можно выразить через известное уравнение обмена, называемое также *уравнением Фишера*[4]:

$$MV = PQ,$$

где M – количество денег в экономической системе, денежная масса в обращении; V – скорость обращения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы); P – средневзвешенный уровень цен готовых товаров и услуг, выраженный относительно базового показателя, равного 1; Q – объем национального продукта, взятый в реальном исчислении.

Таким образом, согласно уравнению обмена, масса денег в обращении прямо пропорциональна уровню цен и объему производства (продаж) товаров и обратно пропорциональна скорости обращения денег. При этом левая часть уравнения (MV) представляет собой совокупную денежную массу, обращающуюся в экономической системе в течение определенного промежутка времени. В наших схемах совокупная денежная масса равна национальном доходу. Правая часть уравнения (PQ) представляет собой номинальное выражение национального продукта, выработанного в данной экономической системе. Устанавливаемое равновесие – расчетная зависимость, служащая для рассмотрения многих важнейших проблем экономической теории и практики.

Уравнение Фишера позволяет сделать некоторые базовые выводы, на основе которых строится стабильное, экономически сильное общество. В случае экономического кризиса, вызывающего падение национального производства, а следовательно, и величины готового продукта, выравнивание экономических пропорций путем изменения величины денежной массы бесперспективно. Такой выход возможен только на бумаге. В жизни же, добившись равновесия между товарной и существующей денежной массой без роста цен, за счет пропорционального сокращения денежной массы, можно получить лишь еще больший дисбаланс в национальной экономике.

Определив базисную закономерность движения денег, оценим основные денежные потоки, функционирующие в процессе реализации товарно-денежных отношений.

Рассмотрим их на модели замкнутой национальной экономической системы, представленной на рис. 3. Замкнутость предполагает, что прибыль, наработанная производителем в течение производственного цикла, распределялась среди потребителей и никаких внешних влияний на процесс товарно-денежного оборота не допускалось. По сравнению с предыдущей моделью, в схеме появились новые участники экономических отношений: государство и финансовые посредники,

---

[4] Формула получила название в честь американского исследователя Ирвинга Фишера (1867–1947), опубликовавшего ряд работ в области теории денежного обращения и кредита.

Рис. 3. Замкнутая модель денежных потоков
в рамках товарно-денежных отношений

работающие на финансовых рынках. Для упрощения анализа не будем рассматривать кругооборот ресурсов и готовых товаров, уделив все внимание собственно денежному обращению. На данном этапе нас интересует следующий круг денежных потоков: сбережения, инвестиции, накопления, свободные ресурсы государства, государственные заимствования и заказы, налоги.

Сбережения – это такие денежные средства, которые направляются населением на цели накопления, а не потребления. Форма образования сбережений может быть самой разной – от накопления денежных средств на банковских счетах или наличности в кошельках до формирования пакета финансовых инструментов, обращающихся на фондовых рынках.

Под *накоплениями*, совершаемыми производителями, понимаются временно свободные денежные ресурсы, изымаемые из производственного цикла и размещаемые в различные инструменты на финансовых рынках при помощи профессиональных посредников.

Инвестициями принято называть такие вложения, которые направлены на наращивание новых основных фондов и на пополнение запасов товароматериальных ценностей, используемых в процессе производства. Как сбережения, так и инвестиции являются необходимым элементом в экономическом развитии любого общества, так как создают базу для прогресса. Отсутствие накоплений свидетельствует о серьезных нарушениях в национальной экономике.

Под *накоплениями*, совершаемыми производителями, понимаются временно свободные денежные ресурсы, изымаемые из производственного цикла и размещаемые в различные инструменты на финансовых рынках при помощи профессиональных посредников.

Инвестициями принято называть такие вложения, которые направлены на наращивание новых основных фондов и на пополнение запасов товароматериальных ценностей, используемых в процессе производства. Как сбережения, так и инвестиции являются необходимым элементом в экономическом развитии любого общества, так как создают базу для прогресса. Отсутствие накоплений свидетельствует о серьезных нарушениях в национальной экономике.

Цивилизованным механизмом, преобразующим сбережения в инвестиции и регулирующим прочие денежные потоки, является финансовый рынок. Поскольку финансовый рынок многолик и разнообразен и по числу участников, и по обращающимся инструментам, в схеме мы рассмотрим лишь *финансовых посредников* – совокупность специализированных институтов, направляющих средства от их владельцев (кредиторов) к тем, кто в данный момент нуждается в дополнительных финансовых ресурсах (заемщикам).

Временно свободные денежные ресурсы в рамках товарно-денежных отношений (представленные в виде сбережений населения и накоплений у некоторых представителей производственного сектора экономики) направляются для удовлетворения временной потребности в финансовых ресурсах у ряда товаропроизводителей. Данный перераспределительный процесс может происходить прямыми и косвенными путями. *Прямым финансированием* производителя мы называем случаи прямого вложения средств кредитора в бизнес заемщика – например, покупку акций или облигаций какой-либо корпорации. При *косвенном финансировании* имеет место размещение средств на финансовых рынках через посредников. В качестве финансовых посредников выступают специализированные компании, в задачу которых входит аккумуляция временно свободных денежных средств у массы кредиторов и перераспределение их заемщикам. При этом посредники во многом способствуют снижению рискованности процесса финансирования чужого бизнеса непрофессионалом. На данном рынке работают банки, страховые компании, пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды и компании, специальные финансово-кредитные институты и целый ряд других организаций.

В процессе оборота денег в рамках единой экономической системы важна роль *государства*. Для простоты изложения мы не будем разделять государственный сектор на федеральный и местный уровни, имея в виду, что функции, выполняемые на различных ступенях государственного управления, схожи. Отмечая роль

государства в денежном обороте, мы подразумеваем прежде всего те основные экономические инструменты, с помощью которых оно оперирует на рынке: налоги, государственные займы, государственный заказ и финансирование мероприятий в рамках социальной политики.

Налоги представляют собой обязательные платежи, взимаемые органами государственной власти с физических и юридических лиц и поступающие затем в государственный или местный бюджеты. Налоги – не только основной источник средств, пополняющих государственную казну, но и способ регулирования экономических процессов.

В противовес налогам движутся два денежных потока: государственный заказ и финансирование социальных проектов. В первом случае речь идет о финансовых взаимоотношениях государства и реального сектора экономики. *Государственный заказ*[5] отражает потребности государства в материально-вещественных ресурсах. В его составе можно выделить две существенные группы затрат. Первая представляет собой заказ промышленным корпорациям на изготовление необходимой для государственных нужд техники (военная техника, аэрокосмические проекты, оборудование для традиционно бюджетных сфер хозяйствования). Во вторую группу включаются инвестиционные затраты, т. е. заказ подрядным строительным организациям на проведение строительных работ для нужд страны (муниципальное жилищное строительство, социально-культурные объекты и т. п.).

В целом государственный заказ – это серьезное орудие влияния на национальную экономику. В периоды кризисов только государство в состоянии размещать заказы у производителя, обеспечивая тем самым загрузку промышленным предприятиям и занятость населению. Кроме того, государственный заказ в наукоемкие отрасли экономики позволяет успешно продвигать технический прогресс и обеспечивает преимущественные позиции национальному бизнесу на мировых товарных и финансовых рынках. Недооценка этих факторов может вывести даже развитое государство в разряд второстепенных и ухудшит социальную ситуацию внутри общества.

Другая группа затрат, финансируемых государством, – *социальные проекты*. Проводя социальную политику, государство выплачивает пенсии, стипендии, пособия, заработную плату государственным служащим, осуществляет прочие социальные расходы в пользу населения. В данную группу можно включить и государственные ассигнования ряду промышленных, сельскохозяйственных, коммунальных и иных предприятий, способствующие снижению цен на их товары и услуги. Совокупность данных платежей принято называть дотациями[6].

---

[5] Значение данного денежного потока состоит в расширении сбыта готовой продукции отечественными предприятиями, что, в свою очередь, предопределяет рост занятости населения, а также налоговых и иных обязательных социальных отчислений работодателей и наемных работников в пользу государства.

[6] Дотация (от лат. *dotatio* – дар, пожертвование) – денежные средства, выделяемые из федерального или местного бюджета для оказания финансовой помощи убыточным предприятиям, а также денежные пособия, доплаты гражданам на специальные цели.

Государство и экономическое пространство, на котором работают финансовые посредники, связаны денежными потоками, называемыми государственными займами и свободными ресурсами государства.

Значение *государственных займов* для всей экономической системы весьма велико и неоднозначно. С одной стороны, с помощью займов государство покрывает бюджетный дефицит, который возникает в случаях недостаточности налоговых поступлений для нормального финансирования государственных расходов. Такой способ покрытия дефицита можно считать цивилизованным. Альтернативой ему может быть предоставление средств Центральным банком, что ведет к усилению инфляционных процессов в экономике. В то же время, как видно из рис. 3, государственные займы конкурируют с финансовыми посредниками за инвестиционные ресурсы. Количество временно свободных денежных средств, обращающихся на финансовых рынках, ограничено, поэтому увеличение государственных заимствований может сказаться на темпах роста национальной экономики. Привлечение иностранных инвестиций при этом может снять остроту проблемы на некоторое время.

Для населения как главного владельца временно свободных ресурсов (сбережений) своеобразная конкуренция государства и производителя весьма полезна, так как позволяет разместить денежные средства с максимально выгодным сочетанием доходности и надежности.

Денежный поток, обозначенный как *свободные ресурсы государства*, отражает размещение государством временно свободных денежных ресурсов на финансовых рынках. Причиной их возникновения и формирования является устойчивый профицит (превышение доходов над расходами) бюджета страны. Влияние профицита на экономическую систему двойственно. С одной стороны, наличие финансового резерва повышает стабильность функционирования государства как института управления. Но с другой ослабляет социальную поддержку населения и сокращает государственное регулирование реального сектора экономики, так как указывает на недостаточность бюджетных расходов. В некоторых случаях формирование профицита бюджета государства является инструментом проводимой денежно-кредитной политики.

Влияние государства на общую модель кругооборота доходов и продуктов достаточно велико. Особенно это ощущается в странах, где сильны идеи тоталитаризма. Но и в странах с долгой историей свободного рыночного развития роль государства в регулировании экономических (денежных) процессов невозможно переоценить. Проявляется она прежде всего посредством проведения цивилизованной фискальной (бюджетно-налоговой) и денежно-кредитной политики. Правильно расставляя акценты и приоритеты, можно добиться гораздо большего экономического эффекта, нежели посредством пресловутой системы государственных административных разрешений и ограничений.

Одной из главных мировых тенденций развития, проявившейся еще в середине XX в., становится глобализация мирового экономического пространства. Ни одна национальная экономика не может существовать в замкнутом пространстве, не испытывая колебаний мировой конъюнктуры цен на энергоносители, цветные

и черные металлы, сельскохозяйственную продукцию и т. д. К тому же интернационализация производства приводит ко все более масштабному перетеканию финансового капитала между странами и континентами. Для анализа товарно-денежных отношений в этом контексте рассмотрим открытую (разомкнутую) модель денежных потоков (рис. 4). В ней, по сравнению с предыдущей моделью, отражены экспорт и импорт финансового капитала, а также движение выручки по экспортно-импортным операциям.

С развитием и усложнением экономических связей в мире все большее значение приобретают экспортные и импортные товарные потоки, а следовательно, денежные потоки, их обслуживающие. Поступление *экспортной выручки* увеличивает богатство общества, а *затраты на импортируемые товары* изымают часть денежных средств в пользу иностранных товаропроизводителей, подрывая позиции национального. Для успешного развития общества необходимо разумное сочетание данных процессов.

Ключевая роль в международном движении финансового капитала принадлежит финансовым посредникам. В настоящее время любое государство выходит на мировые финансовые рынки как в качестве заемщика (*импорт финансового капитал*а), так и в качестве кредитора (*экспорт финансового капитала*). Роль данного перераспределительного процесса весьма значима, так как отток или приток денежных средств существенно влияет на деловую активность предпринимателей данной страны и является серьезным фактором стабилизации или дестабилизации национальной валюты[7].

Последовательно рассмотренные нами модели кругооборота доходов и продуктов в экономической системе очертили основные денежные потоки, существующие сегодня. В совокупности эти потоки отражают сложившиеся финансовые и кредитные отношения в обществе, основой которых выступают деньги. Поэтому с уверенностью можно сказать, что познание истинной сути денег дает ключ к пониманию всего спектра финансово-кредитных отношений в обществе.

Теперь, когда мы определили место и роль денег в экономической системе, рассмотрели основные денежные потоки, очевидным и корректным становится ответ на вопрос о причинах возникновения и необходимости денег в цивилизованном обществе.

Главная причина их существования – собственность и развивающиеся вследствие ее появления товарообменные операции.

Действительно, если кто-либо, обладающий какой-либо собственностью на что-либо, захочет узнать ее размер, сделать это возможно только посредством денег, которые обладают всеобщей меновой стоимостью. Деньги – единственный экономический инструмент, позволяющий соотнести различные по сути и функциональному назначению предметы.

---

[7] Следует заметить, что влияние мирового финансового и производственного рынка на отечественную экономику, весьма серьезное в настоящее время, будет только возрастать ввиду расширяющегося процесса глобализации.

Рис. 4. Открытая модель денежных потоков
в рамках товарно-денежных отношений

Кроме того, с помощью денег определяется размер частной и личной собственности граждан, что позволяет определить размер налогов на эту собственность, подлежащих уплате государству. Налоги – это объективная неизбежность любого высокоорганизованного общества, и существуют они в настоящее время исключительно в денежной форме. Кроме вышеназванных аспектов, в обществе с глубоко функциональным разделением труда существует настоятельная потребность

в сравнении результатов деятельности каждого члена общества. Таким инструментом сравнения являются деньги. Поэтому совершенно справедливо утверждение, что если бы денег не было, их стоило бы придумать.

1.1.2. Виды денег. Эволюция денег

Способствуя формированию и совершенствованию экономических процессов в обществе и, в конечном счете, его историческому прогрессу, сами деньги не остаются неизменными. Они прошли длительный эволюционный путь.

Самой ранней формой торговли, как известно, был бартер. Эта схема тормозила процессы разделения труда и специализации между различными товаропроизводителями. Поэтому естественным шагом в развитии человечества стало выделение одного товара, который бы мог соотноситься с другими товарами и был бы приемлем для подавляющей части участников рынка. Именно данный факт появления всеобщего эквивалента принято рассматривать в качестве характеристики первого этапа эволюции денег, на котором деньги еще были представлены товарами. В различных странах в качестве такого основного товара выступали самые разнообразные вещи: от коровьих черепов на острове Борнео до человеческих – на Соломоновых островах, от брусков соли в Африке до металлических копий в Конго. Функцию денег исполняли: слоновья кость, меха, опиум, раковины «каури» (*cowry*) и «змеиная головка» (*cyprala moneta*)[8]. У некоторых народов в обращении находились продукты: в Древней Мексике, Гондурасе, Никарагуа – какао-бобы; в Перу и Боливии – перец; в ряде областей Америки – листья табака; в Монголии – кирпичный чай[9].

Одной из самых распространенных форм денег в древности был скот. Корова, бык, овца – вот всеобщий эквивалент, который использовали многие народы. Гомер оценивал некоторые виды оружия в быках; в I тысячелетии до н. э. на территории современной Германии имели хождение «коровьи деньги»; северные народы рассчитывались оленями. В Древнем Риме деньги назывались «пекунии» (*pecunia*) – от слова «пекус» (*pecus*) – скот.

Однако когда товарообменные операции расширились и приняли регулярный характер, подобная форма расчетов стала тормозом экономического прогресса. Проблемы были связаны с реализацией функций денег как средства обращения и средства накопления и сохранения стоимости. В этой ситуации в полной мере они развиться не могли. Во-первых, сложно было реализовать потребность в мелких и средних расчетах (не выполнялось свойство делимости и соединяемости без потери ценности). Во-вторых, меха, скот, продовольственные товары и т. п. –

---

[8] Эти раковины, длиной всего 2–3 см, добывались в Индийском океане, однако были распространены не только в Индии, Африке, на Цейлоне, но и далеко за их пределами – на территории современных Германии, Англии, Швеции, России. Американские индейцы накапливали *cyprala moneta*, нанизывая их на нитку в виде бус, а множество нитей, собранных в жанровые панно, составляли сокровища.

[9] Так, во время своего знаменитого путешествия Пржевальский покупал у местных жителей барана за 14 кирпичей чая, а верблюда – за 140.

не очень удобные объекты для хранения и с течением времени теряют свои свойства. Требовалось придать статус всеобщего эквивалента какому-то другому товару, лишенному этих недостатков. Таким товаром оказались металлы: сначала медь, бронза, серебро, а несколько позднее – золото.

Основными факторами, определившими переход ко второму этапу эволюции денег, – к металлическому обращению – стали следующие свойства драгоценных металлов: однородность по качеству, делимость и соединяемость без потери свойств, портативность, износостойкость, узнаваемость, большая концентрация меновой способности, сложность добычи и переработки металлов.

Первоначально серебро и золото, игравшие роль денег, применялись в виде литых брусков. Это создавало определенные сложности для товарообмена: при каждой новой сделке приходилось проверять качество и вес бруска.

Постепенно в торговой среде стали выделяться крупные торговцы, занимающиеся торговлей профессионально. Для облегчения своей деятельности они начали клеймить бруски, подтверждая тем самым вес и качество металла в бруске. В дальнейшем право клеймения перешло исключительно к царствующим особам.

Первое документальное подтверждение использования металлических денег содержится в клинописных записях на глиняных дощечках, выполненных в начале III тысячелетия до н. э. В них сказано, что жители Месопотамии использовали золотые и серебряные слитки, стандартизированные по весу и размеру: *talents*, *minas*, *shekels*.

Со временем бруски драгоценных металлов, используемые для расчетов, повсеместно стали приобретать определенную форму – форму круглых монет[10], дойдя в таком виде до наших дней. Само название «монета» (от лат. *moneta*) произошло от названия храма Юноны-Монеты в Древнем Риме, при котором функционировал первый монетный двор[11].

Исключительное право клеймения брусков благородных металлов – а позже и монет – приносило существенные выгоды тому, кто этим занимался. Сеньораж, т. е. доход, получаемый при эмиссии денег, существует и в наши дни, хотя и в несколько измененном виде.

В настоящее время принято считать, что первые монеты появились в Китае в XII в. до н. э., а затем в Древнем Лидийском государстве. Примерно в 550 г. до н. э. лидийский царь Крез начал массовую чеканку золотых монет. Почти в то же время персидский царь Дарий произвел революционные изменения в своем государстве, введя в обращение монеты и заменив ими бартерный обмен. Это

---

[10] В монете различают лицевую сторону – аверс (орел), оборотную сторону – реверс (решка) и обрез (гурт). На монете располагаются гербовые, титульные изображения и надписи – так называемая легенда, которые указывают на достоинство монеты, наименование выпустившего их государства, год чеканки. Наука, изучающая монеты, монетные клады как памятники истории, экономики, культуры, называется нумизматикой (от англ. *numisma* – монета). Нумизматами называют людей, коллекционирующих монеты.

[11] Первый монетный двор России возник в Москве в 1534 г.

событие было настолько значительным, что современники отразили его в наскальных надписях. Вслед за персами в IV в. до н. э. чеканку золотых монет начала греческая колония Тарент.

Следует сказать, что именно греческие города первыми начали формировать монетные системы. В их основу легли общие для всех греков весовые единицы: талант, мина, статер, драхма, обол. При этом греки разработали два типа монетных систем: золотую и серебряную.

Золотая система (основной металл – золото или электр[12]) применялась в городах Милет, Фокея, а также в Персии (до вытеснения греческих монет деньгами Александра Македонского). К серебряной, основанной на серебряной драхме, относились эгинская, эвбейская (Аттика и Афины), коринфская монетные системы. Кроме того, в рассматриваемый период уже существовали и иные монетные системы: финикийская, абдерская, хиосская, родосская. Греки чеканили и медную монету: халк и лепту.

Вскоре монеты из благородных металлов начали активно вытеснять бартер из хозяйственного оборота цивилизованных государств.

Монеты из драгоценных металлов, находящиеся в обращении и содержащие этот металл в количестве, соответствующем их номинальной стоимости[13], называют *полноценными*. *Неполноценные*, или разменные, монеты – это те, номинальная стоимость которых превышает реальную стоимость содержащегося в них металла. Постепенно роль неполноценных денег стали выполнять бумажные деньги (или бумажные и кредитные деньги). Они были представлены векселями, банкнотами, чеками и другими инструментами расчетов.

Переход к третьему этапу эволюции денег – к неполноценным деньгам – связан с возникновением и усилением проблем в денежном обращении, основанном на использовании драгоценных металлов. Они состояли в следующем: во-первых, в результате развития торговли, как розничной, так и оптовой, происходит укрупнение платежа. Соответственно возникают технические проблемы, такие как значительный вес средств в расчетах, т. е. рассчитываться металлическими деньгами становится неудобно.

Во-вторых, золото и серебро – это мягкие металлы, следовательно, им свойственна стираемость, т. е. в процессе естественного использования монет происходит потеря веса, вследствие чего монеты становятся все более и более неполноценными. Это обстоятельство говорит о том, что если государство стремится качественно осуществлять процесс организации денежного обращения, оно должно изымать данные монеты и переплавлять, а это, соответственно, приведет к росту расходов. При этом необходимо отметить, что и в давние времена и в современной экономике государство (сегодня в лице Центрального банка) стремится сократить издержки обращения. Если же в обращении используются драгоценные

---

[12] Электр (от греч. *elektros*) – сплав золота с серебром.

[13] Номинал (от лат. *nominalis* – именной) – нарицательная величина стоимости денег, указываемая на денежных знаках.

монеты, у которых вес меньше номинала, возникает мысль о том, что реальный вес монеты, как и в целом природа денег, вторичен. Главное, чтобы в обществе договорились об использовании их по номинальной стоимости. Это и является дополнительным обоснованием необходимости и возможности использования неполноценных денег.

В-третьих, ограниченность драгоценных металлов как природного ресурса в национальном или мировом масштабе приводит к пониманию того, что металлическое обращение становится дорогостоящим для общества. По мере роста объемов производства возникает потребность в соответствующем обеспечении экономики денежными средствами. Но вышеописанная проблема приводит к тому, что недостаточность денежной массы тормозит развитие экономических процессов.

Данные факторы свидетельствуют о начале процесса демонетизации. Демонетизация – это процесс постепенной утраты металлами денежных функций.

Начало процесса демонетизации обычно относят к XVII–XVIII вв. Но в Европе бумага появилась в XI–XII вв. До этого здесь многие столетия для письма использовали пергамент, изготовлявшийся из шкур животных.

Считается, что бумажные деньги изобрели китайцы и стали печатать их ориентировочно с 812 г. н. э. К 970 г. н. э. они получили распространение уже на значительной территории Китая.

Впервые о бумажных деньгах пишет посол Франции Вильгельм де Рубрук, посетивший Китай в XI в. Упоминание о бумажных деньгах встречаем у Марко Поло из Венеции, который побывал в Пекине 200 лет спустя, в 1286 г. В этот период деньги представляли собой особые расписки, выписываемые как свидетельство об уплате налогов либо под сдаваемые в особые лавки ценности. К началу XVI в. китайские бумажные деньги настолько обесценились, что правительство прекратило их выпуск. Однако частные банки Китая продолжали собственные эмиссии.

Другим замечательным событием в истории неполноценных денег можно считать эмиссию бумажных денежных знаков в Золотой Орде при Чингисхане (XIII в.). Правительство Орды жестко отслеживало объем эмиссии и даже осуществляло прямой размен бумажных денег на золото, в связи с чем сурово карало лиц, занимающихся подделкой неполноценных денежных знаков.

Первые бумажные деньги новой эпохи были выпущены в 1690 г. в Северной Америке, в штате Массачусетс, во время его войны с Канадой. В начале XVIII в. они появились во Франции у Людовика XV, а несколько позднее – в Австрии. Выпуск бумажных денег в России относится к периоду царствования Екатерины II. Выпускались ассигнации государственными банками, вследствии чего они сразу же стали выступать в качестве законного платежного средства.

Начиная с IX в., когда современная цивилизация стала использовать неполноценные бумажные и кредитные денежные знаки, спектр выпускаемых обязательств постоянно расширялся. Для изучения, анализа и систематизации их форм возникла наука бонистика.

Бонистика четко различает понятия «бумажные денежные знаки» и «боны». Под первыми подразумевают бумажные знаки, которые выпускает государство в качестве законных платежных средств, обязательных при проведении всех расчетов, погашении долгов на всей территории страны. Бонами (от фр. *bon*) называются краткосрочные долговые обязательства государственного казначейства, местных органов власти, учреждений, предприятий или бумажно-денежные знаки мелкого достоинства, выпускаемые в оборот в качестве разменных денег. Боны лишь ограниченно используются в качестве платежного средства, выступая как суррогаты денежных знаков. В более широком смысле под бонами подразумеваются все аннулированные и изъятые из обращения денежные знаки, независимо от их первоначального назначения и конкретного, обозначенного на них наименования.

Наиболее распространенным представителем денежных знаков на бумажном носителе являются – банкноты.

Классическая банкнота представляла собой расписку банка о принятии золотой или серебряной монеты. В данном качестве банкнота рассматривается как разновидность финансового векселя. В свою очередь, вексель считается более древней ценной бумагой в сравнении с банкнотами. Традиционно суть векселя состоит в том, что это обязательство векселедателя перед векселедержателем об уплате определенной суммы по истечении указанного в документе периода времени. Сходство данных бумаг состоит в том, что они рассматриваются как долговые обязательства, а также выступают в качестве инструментов расчетов. Отличительные особенности состоят в эмитентах, а также в том, что вексель – это срочное долговое обязательство, а банкнота – бессрочное.

История обращения банкнот в их цивилизованном виде насчитывает как минимум три-четыре столетия. За данный период они прошли путь от классического представителя кредитных денег до разновидности бумажных денег, используемых в экономике современных государств.

В свою очередь, кредитные деньги, к которым когда-то можно было отнести классическую банкноту, обладают следующими специфическими характеристиками: это элемент безналичного оборота; в основе инструмента заложены кредитные отношения (отсрочка платежа); они являются деньгами обеспеченными (обеспечением выступают активы эмитента, например, вексель) или собственника данного инструмента (например, средства на счете чекодателя). В современной экономике к кредитным деньгам относят и пластиковые карты.

Сегодняшняя банкнота уже не обладает вышеназванными характеристиками и рассматривается как разновидность бумажных денег. Важным свойством современных денег, эмитируемых Центральным банком как в наличной, так и в безналичной форме, является их покупательная способность. Стабильность денег определяется в первую очередь их приемлемостью, т. е. готовностью населения пользоваться данными денежными знаками при проведении хозяйственных сделок, уровнем инфляционных ожиданий, состоянием экономики страны и целым рядом других макроэкономических параметров.

Демонетизация – это процесс постепенный. В течение двух веков наблюдалось параллельное обращение полноценных и неполноценных денег (бумажных и кредитных денег). После отказа от реального использования драгоценных металлов в расчетах на национальном уровне сохраняется возможность расчетов в золоте в межгосударственной сфере. Национальные платежные системы нередко предполагали сохранение номинальной связи банкнот с золотом. Окончательное завершение процесса демонетизации золота происходит в последней четверти XX в., после отказа от золотого стандарта и перехода на плавающие валютные курсы. Это зафиксировала Ямайская конференция 1976 г.

Тенденции мировой и отечественной системы расчетов последних 50–70 лет состоят в отказе от бумажных технологий и в переходе к новому этапу организации денежного обращения – к электронным деньгам.

В соответствии с Федеральным законом № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» от 27 июня 2011 г. под электронными деньгами и электронными платежами понимается следующее:

«Электронные денежные средства – денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом (лицом, предоставившим денежные средства) другому лицу, учитывающему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета (обязанному лицу), для исполнения денежных обязательств лица, предоставившего денежные средства, перед третьими лицами и в отношении которых лицо, предоставившее денежные средства, имеет право передавать распоряжения исключительно с использованием электронных средств платежа. При этом не являются электронными денежными средствами денежные средства, полученные организациями, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, клиринговую деятельность и (или) деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и осуществляющими учет информации о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета в соответствии с законодательством, регулирующим деятельность указанных организаций»;

«Электронное средство платежа – средство и (или) способ, позволяющие клиенту оператора по переводу денежных средств составлять, удостоверять и передавать распоряжения в целях осуществления перевода денежных средств в рамках применяемых форм безналичных расчетов с использованием информационно-коммуникационных технологий, электронных носителей информации, в том числе платежных карт, а также иных технических устройств».

Федеральный закон показывает разницу в электронных деньгах и электронных платежах.

Законодательство РФ[14] трактует электронные деньги как *предоплаченный финансовый продукт*, который:

– представляет собой денежное обязательство эмитента;

[14] Ст. 3 Федерального закона от 27.06.2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

– выпускается после получения эмитентом денежных средств в размере, не меньшем выпускаемой стоимости;

– не требует использования при трансакции банковских счетов;

– принимается в качестве средства платежа экономическими субъектами иными, нежели эмитент;

– информация о размере денежной стоимости хранится в электронной форме на устройстве во владении держателя.

Электронные деньги полностью моделируют реальные деньги, обладают практически теми же свойствами и могут быть классифицированы по определенным признакам (классификация приведена в табл. 1).

Таблица 1

Классификация электронных денег

Признак классификации	Вид электронных денег
Вид носителя	На базе смарт-карт На базе сетевых и программных продуктов
Эмитент	Эмитируемые кредитным институтом Эмитируемые некредитным институтом
Цель использования	Одноцелевые Многоцелевые
Уровень доступа	Персонифицированные Анонимные
Влияние государства	Центробанковские (фиатные) Частные (нефиатные)

По виду носителя в основном выделяют электронные деньги на базе смарт-карт и на базе сетей и программных продуктов. Смарт-карты представляют собой предоплаченный продут, так как на них записывается денежная стоимость, заранее переведенная эмитенту, в отличие от обычной карты, которая не имеет информации о балансе счета, а является лишь инструментом электронного банкинга. Сетевые деньги выпускаются в виде денежного файла эмитентом (организатором расчетов) при получении обычных денег и хранятся в памяти на жестких дисках или других носителях. Перенос сетевых денег осуществляется по каналам связи или сети Интернет.

По эмитенту электронные деньги можно разделить на деньги, эмитируемые кредитным институтом, в таком случае будем говорить о банковских формах электронных денег, и некредитным институтом, при этом деньги могут быть как многоцелевыми, так и одноцелевыми. Многоцелевые электронные деньги предполагают оплату любых товаров и услуг, одноцелевые деньги чаще всего принимаются только эмитентом или ограниченным числом лиц.

По уровню доступа электронные деньги можно подразделить на персонифицированные, когда известен владелец (плательщик), и анонимные (идентификация пользователя не производится).

В зависимости от степени влияния государства электронные деньги делятся на центробанковские (по эмиссионному институту), или чаще встречается понятие фиатных денег, т. е. номинированные в национальной валюте, и частные (нефиатные), номинированные в других счетных единицах. Их сходства и различия структурированы в табл. 2.

Таблица 2

Сравнение характеристик фиатных и нефиатных денег

Характеристики	Безналичные деньги, эмитированные Центральным банком (фиатные деньги)	Виртуальные деньги, эмитированные частными игроками (нефиатные деньги)
Сходство		
Форма	Электронная	Электронная
Наличие реального обеспечения	Отсутствует	Отсутствует
Вид денег	Неполноценные	Неполноценные
Характер использования	Безналичный оборот	Безналичный оборот
Различие		
Масштабы использования	Всеобщее	Ограниченное
Эмитенты	Государственные институты	Частные
Объемы эмиссии	Определяются ЦБ в соответствии с развитием реального сектора экономики	Не имеют достойного экономического обоснования*
Риски	Минимизируются государством	Максимальные
Сроки существования в денежном обращении	Бессрочные	Пока есть растущий (ажиотажный) спрос

* В частности, объем эмиссии криптовалюты *Bitcoin* определен объемом 21 млн монет. К началу 2019 г. эмитировано более 13 млн монет. Четко объем эмиссии установлен и у ряда других криптовалют, например, *Litecoin* – 84 млн монет; *MintCoin* – 70 млрд.

К основным достоинствам электронных денег можно отнести:

– высокую портативность (электронные деньги не связаны с физическими качествами, такими как вес, размер);

– отсутствие необходимости в физическом пересчете денег (эта функция переносится на носитель стоимости или платежный инструмент);

– низкую стоимость эмиссии электронных денег (производство электронных денег практически ничего не стоит, нет необходимости изымать из обращения ветхие деньги и печатать новые);

– простую организацию безопасности (в сравнении с необходимостью охраны наличных денег, например, при инкассировании средств);

– время платежных операций с точностью до секунд может фиксироваться электронными системами, что существенно упрощает идентификацию и локализацию каких-либо спорных событий, в том числе позволяет точно определить и время сомнительных сделок;

– отсутствие необходимости пересчитывать и инкассировать электронные деньги, а также организовывать для них специальные хранилища, которые в случае традиционных наличных средств могут очень дорого стоить;

– высокую долговременность (сохранность) электронных денег – они не теряют своих количественных и качественных свойств с течением времени.

В то же время электронные деньги обладают и рядом недостатков.

Главным недостатком является ограниченность действий регулятора и нерешенность правовых вопросов в области операций с электронными деньгами.

Также, несмотря на портативность, электронные деньги не могут существовать без специальных технологических и технических инструментов, в том числе без высокотехнологичных средств хранения и обращения.

Электронные деньги, как и наличные, в случае физической утраты их носителя, восстановить сложно. Как и в случае хищения реальных денег, возможны хищения электронных денег с помощью определенных инновационных методов, а также используя имеющиеся и вновь найденные уязвимости в технологиях защиты.

В сфере обращения электронных денег в широком смысле встает вопрос о контроле за информационной безопасностью при использовании такого инструмента. В настоящее время Банк России говорит об информационной безопасности организаций банковской системы РФ в целом, что регулируется стандартами ЦБ РФ – СТО БР ИББС 1.0, 1.2–2014, введенными распоряжением от 17.05.2014 г.

Несмотря на все имеющиеся недостатки, объемы расчетов с использованием электронных денег постоянно увеличиваются.

Анализируя длительный путь развития денег, можно отметить то, что каждый этап своеобразен и имеет собственные, уникальные отличительные черты. Однако можно выделить общие тренды, предопределяющие весь процесс эволюционного развития денег. К числу основных трендов следует отнести:

– быструю реакцию на достижения научно-технического прогресса. Все достижения в технике и технологиях в кратчайшие сроки внедрялись в процесс производства денежных носителей. Данный тренд позволяет сказать, что эволюция денег – процесс бесконечный, как бесконечен сам процесс развития общества;

– увеличение скорости обращения денег и, как следствие, скорости проведения платежей. Торговцы во все времена стремились к оптимальному сокращению времени, необходимого для проведения расчетов. Следует заметить, что данная оптимизация всегда сопровождалась двумя ограничивающими факторами: ценой

ускорения платежа (величина комиссий и прочих издержек на проведение выбранного способа расчетов) и безопасностью платежа (стремление к минимизации риска потери средств во время расчетной сделки);

– повышение доступности инструментов платежа и контролируемости процесса перевода средств. Бизнес стремится к наиболее простым и доступным инструментам расчетов, стремясь контролировать (с позиции безопасности и непотери прибыли) процесс проведения расчетов.

В современной экономике складываются условия для появления нового поколения инструментов расчета – виртуальных денег (криптовалют)[15].

Консервативный подход к виртуальным деньгам, выпущенным частными эмитентами, предполагает отнесение их к категории денежного суррогата. Данное понятие и примеры инструментов известны экономике с давних времен, но оценка их влияния однозначна. Они способствуют усилению проблем как в денежном обращении, так и в социально-экономической жизни государства.

Главная проблема денежного суррогата в том, что это инструмент ничем не обеспеченный, и в случае возникновения проблем в использовании (хозяйствующие субъекты будут отказываться принимать инструмент в расчетах) его стоимость минимизируется и вероятность возмещения хотя бы какого-то эквивалента тоже. Можно предположить, что близкие проблемы возможны и при использовании законных средств расчетов, эмитированных государством. Неэффективная политика государства может привести к снижению покупательной способности национальной денежной единицы, вплоть до восстановления бартера или полного отказа от ее использования и замены иностранной валютой, что в мировой экономике известно под названием «валютное замещение». Но государство обязано функционировать с целью обеспечения благополучия и развития хозяйствующих субъектов и граждан, проживающих на его территории, что делает его банкротство маловероятным событием (государство максимально стремится его не допустить) и является главной защитой его обязательств, в том числе денег.

Вследствие того, что виртуальные деньги (криптовалюты), выпускаемые частными лицами, в большинстве случаев могут иметь целью получение прибыли и значительная часть граждан может быть вовлечена в процесс их использования именно с той же целью, государство в лице Центрального банка, а возможно, и других, в том числе правоохранительных органов, обязано участвовать в решении данной проблемы.

Другой существенной опасностью криптовалют является их анонимность. Этим криптовалюты схожи с наличными деньгами. Однако в отличие от последних, виртуальные деньги весьма ликвидны и способны перемещаться по миру

---

[15] Криптовалюта (от англ. *Cryptocurrency*) – это цифровые монеты (валюты), эмиссия и учет которой основаны на криптографических методах (например, методе защиты *Proof-of-work* и асимметричном шифровании), а функционирование системы происходит децентрализованно в распределенной компьютерной сети. Как правило, криптовалюты защищены от подделки, могут храниться в электронных кошельках и переводиться между кошельками.

практически без ограничений, что делает их прекрасным орудием в руках террористов и иных лиц, занятых противоправной деятельностью. Кроме того, анонимный характер криптовалют позволяет им быть прекрасным средством ухода от налогообложения, что также является угрозой современной цивилизационной модели существования человечества. Данные опасности уже рассматриваются отдельными государственными органами, хотя ответа на вызовы, порожденные виртуальными деньгами, пока нет.

Двойственное положение криптовалют в современной экономике привело к неоднозначной оценке данного экономического феномена и способам реакции правительств на его развитие.

1.1.3. История развития денежного обращения в России

Первые деньги Древней Руси. Как и в большинстве стран, в Древней Руси первый этап развития денежных отношений предполагал, что деньги были представлены в товарной форме. Данный вариант денежных отношений пришел на смену бартеру[16]. Как уже отмечалось ранее, различие между бартером и денежной формой расчетов состоит в том, что деньги – это всеобщий эквивалент, т. е. при денежной форме расчетов из товарной массы выделился один товар или группа товаров, на который (которые) обменивались все остальные товары. Бартер же наличие эквивалента не предполагает.

Особенностью Древнерусского государства является то, что основным законным платежным средством данного периода являются шкуры пушных зверей (преимущественно куниц и белок). Отсюда происходит первое название денег – куны.

Н. М. Карамзин пишет: «Народ торговый не может обойтись без денег или знаков, представляющих цену вещей. Но деньги не всегда бывают металлом: доныне вместо них жители Мальдивских островов употребляют раковины. Так и Славяне Российские ценили сперва вещи не монетами, а шкурами зверей – куниц и белок, слово “куны” означало деньги. Скоро неудобство носить целые шкуры для купли подало мысль заменить оные мордками и иными лоскутками, куньими и бельими. Надобно думать, что Правительство клеймило их, и граждане сначала могли обменивать их в казне на целые кожи»[17].

Исходя из этого, следует вывод, что со временем возникла необходимость осуществлять расчеты на мелкие суммы, а целые шкуры обслуживали только крупный товарооборот. Эта потребность привела к существованию кожаных денег – кусочков шкуры, на которые ставилось клеймо, что придавало им свойство законного платежного средства.

В то же время были известны и обращались на территории государства деньги, представленные драгоценными металлами, – преимущественно серебряные и золотые монеты. Это связано с развитием внешней торговли, вследствие чего иностранные купцы как поставщики драгметаллов имели определенные льготы.

---

[16] Бартер – прямой товарообмен.

[17] *Карамзин Н. М.* История государства Российского. Москва : Изд-во «Наука», 1989. Т. 1. С. 170.

Но объемы расчетов в драгоценных металлах были незначительные, поэтому кожаные деньги находились в обращении вплоть до периода татаро-монгольского ига. Н. М. Карамзин отмечает: «Нет сомнения, что и внутри государства ходило серебро в монетах… Однако ж мордки или куны долгое время оставались еще в употреблении: ибо малое количество золота и серебра не было достаточно для всех торговых оборотов и платежей народных»[18]. Соотношение между драгоценными металлами и кожаными деньгами было разным. Как утверждает Н. М. Карамзин: «В рассуждении цены серебра заметим, что она со времени Ярослава до XIII века, кажется, не возвысилась относительно смоленской ходячей или кожаной монете»[19]. В этот же период про новгородские деньги отмечается следующее: «...сии лоскутки, не имея никакого существенного достоинства, в течении времени более и более унижались в отношении к металлам»[20].

В Киевской Руси деньги, представленные монетами из драгоценных металлов, появляются в VIII–IX вв. Особо активно использовались в денежном обращении серебряные монеты Арабского Халифата – куфические дирхемы. Интенсивный поток этих монет пришелся на начало IX в. и не ослабевал в течение двух столетий[21]. Наряду с ними хождение на Руси имели и драхмы сасанидских царей Ирана; византийские монеты: серебряные милиарисии и золотые солиды; фрисландские монеты; английские песы и пфенниги Германии. В. О. Ключевский отмечает: «В найденных кладах рядом с целыми монетами обычно находят множество их частей: половинок, четвертей и более мелких частей. Это дает предположение, что у нас резали дирхемы, чтобы получить разменную монету. Принято считать, что названия кожаных и металлических денег могл[и] совпадать, часть дирхема, за которую покупали мех резану, называли – резаной и т. п.»[22]

В Киевской Руси собственные монеты стали чеканить в IX–X вв. В этот период месторождений драгоценных металлов на территории страны еще не обнаружили, поэтому все сырье для чеканки денег было привозным. Золото поступало с юга, серебро – как из Европы, так и из Азии.

Денежная система Древнерусского государства строилась следующим образом. Самым дорогим представителем металлических денег в Древней Руси были гривны. Гривна – это определенный брусок серебра (серебряная палочка). Как отмечает В. О. Ключевский: гривна – значит, «фунт» (до появления в нашем языке этого немецкого слова). Таким образом, гривна серебра – это фунт серебра. Однако необходимо отметить, что вес гривны в древнерусских княжествах был различным (например, 160 г в Киеве, 200 г в Новгороде). Соотношение между металлическими деньгами определялось по весу. Но существовало различие в понятиях «гривна серебра» и «гривна кун». Гривна кун – это счетная единица, она была

---

[18] *Карамзин Н. М.* История государства Российского. Т. 1. С. 171.
[19] Там же. Т. 2. С. 473.
[20] Там же. Т. 1. С. 171.
[21] Деньги России. Москва : Изд-во «Интербук-бизнес», 2010. С. 12.
[22] *Ключевский В. О.* Курс русской истории. Москва : Изд-во «Альфа-Книга», 2011. С. 142.

величиной постоянной, весом 68,22 г. Гривна кун подразделялась на 20 ногат, 25 кун, 50 резан; резана подразделялась на векши, на сколько именно, точно не установлено. В памятниках нет прямых указаний, какие именно меха назывались ногатами, кунами, резанами, но мы знаем, что первоначально это были именно меховые денежные знаки[23].

Первой русской золотой монетой был *златник*, имевший хождение в Киевском княжестве в X–IX вв. Весил он 4,2 г, что соответствовало византийскому солиду. На монете был вычеканен портрет князя Владимира Святославовича и родовой герб Рюриковичей, имелась славянская надпись. Правда, в обороте златник встречался редко и служил скорее символом власти, нежели средством расчетов. Несколько позднее вес данной монеты был положен в основу весовой единицы – золотника, использовавшейся вплоть до начала XX в. Основной серебряной деньгой был *сребреник*. В этот период русские монеты по внешнему виду напоминали византийские. Однако после того, как Ярослав Мудрый овладел Киевом в 1019 г., чеканка монет была прекращена.

Период XII–XIII вв. остался в отечественной истории годами смуты, междоусобиц. После смерти Ярослава Мудрого образовалась группа самостоятельных княжеств, враждебных друг другу, что предопределило свертывание торговых отношений в русских землях. Заметное сокращение товарно-денежных операций привело к вымыванию из денежного оборота рубленой гривны – главной разменной монеты того периода.

В результате нашествия монголо-татар торговые пути на юг оказались перерезанными. Это обстоятельство привело к постепенному вытеснению из обращения золотых монет в пользу серебряных, продолжавших поступать с Запада. К тому же завоевавшие Русь монголо-татары принудительно внедряли собственные монеты – *дирхемы*, стараясь полностью подчинить экономику славян.

К концу XIV в. в результате ослабления ига русские княжества возобновили собственную чеканку монет. Так, примерно в 1370 г. первую эмиссию провел московский князь Дмитрий, который десятью годами позже за разгром Мамая на Куликовом поле получил прозвище Донской. За ним стали чеканить монеты князья Суздальско-Нижегородского, Рязанского, а в 1401 г. – Тверского княжеств. В этот период номинал всех монет был один – *деньга*[24]. Вес и внешний вид деньги были различными и зависели от желания местного князя.

В рассматриваемый нами период официальных центров чеканки монет не существовало. Этим занимались ремесленники, выполнявшие заказы, выражаясь современным языком, «из материала заказчика». Первые русские монеты того времени содержали надписи на русском и татарском языках – свидетельство

---

[23] См.: *Ключевский В. О.* Курс русской истории. С. 142.

[24] Название «деньга» произошло от тюркского «таньга» или «теньге», а оно, в свою очередь, от слова «тамга» – знак, монетный штемпель. Таньга – серебряная монета, знак государств Средней Азии и примыкавших территорий в XIV–XVIII вв. Позже, вплоть до 1917 г., чеканилась из меди и бронзы.

зависимости Руси от Орды. После «стояния на реке Угре», в 1480 г., т. е. в период правления Ивана III, все надписи на монетах стали делать только по-русски.

Необходимо отметить, что в XV в. в русских землях началась чеканка мелких медных монет – *пуло*. Номиналы монет так и обозначались «пуло новгородское» или «пуло тверское», с пропорциями размена на серебряную деньгу 72 : 1 или 60 : 1 соответственно.

На рубеже XIII–XIV вв. в летописях впервые появляется упоминание о *рубле*. Так на северо-западе Руси стали называть слиток серебра – новгородскую гривну, меру счета весом 200 г, длиной 20 см, которая отрубалась от длинного прутка. К середине XV в. рубль становится основной мерой счета в русских землях.

Развитие денежного обращения в России в XVI–XIX вв. Раздробленная на мелкие удельные княжества Русь долгое время не имела единой денежной системы. Каждый князь чеканил свою монету, применяя при этом собственный весовой масштаб и разный по качеству металл. К середине II тысячелетия наиболее крупными центрами чеканки денег были княжеские дворы Московского, Тверского, Новгородского, Псковского княжеств.

К началу XVI в. возникла настоятельная необходимость в унификации русской монеты. Предполагалось ввести мелкую серебряную монету в качестве единой для всего государства. Эта реформа была осуществлена в начале княжения Ивана IV его матерью, женой Василия III, Еленой Глинской во время ее недолгого регентства (1534–1538).

Среди причин проведения монетной реформы можно выделить несколько основных:

– во-первых, рост товарного производства способствовал значительному расширению всероссийского рынка, которое тормозилось отсутствием единой монетной системы;

– во-вторых, велась борьба за концентрацию власти в едином центре, за сокращение земельных и податных привилегий бояр и монастырей-вотчинников;

– в-третьих, происходила массовая подделка денег. В обращении в этот период находилось огромное количество «обрезанных» денег, т. е. денег, в которых номинальная стоимость не соответствовала весу металла в монете. Хотя розыск фальшивомонетчиков велся весьма усердно и кара за такое преступление была жестокой (в глотку наливали расплавленное олово или свинец), количество «порченных» денег оставалось весьма значительным.

В результате проведенной Еленой Глинской реформы в стране была создана *единая унифицированная система денежных знаков*. В ее основу положен счетный *рубль* весом 68 г серебра, который состоял из 100 *копеек* весом 0,68 г серебра. Одна копейка равнялась двум *деньгам* по 0,34 г серебра, или четырем *полушкам* по 0,17 г серебра. Примечателен тот факт, что копейка появилась из «новгородки» (серебряной монеты, чеканившейся в Новгороде, а с конца XVI в. – в Москве) и название свое получила из-за изображенного на ней всадника с копьем. До конца XVIII в. копейка была самой ходовой монетой в стране. Прообразом деньги стала не менее известная на Руси «московка».

Чеканка копеек была организована в Новгороде и Пскове, а деньги – в Москве и Твери. Полушка чеканилась на всех четырех монетных дворах.

Таким образом, счетный рубль состоял из 100 копеек, или 200 денег, или 400 полушек[25]. Кроме того, счетными единицами были: *полтина* (50 копеек), *гривна* (10 копеек), *алтын* (3 копейки).

Покупательная способность копейки была достаточно велика. Нашему современнику сложно это представить, но в XVI–XVII вв. за 30 коп. можно было купить 4 пуда ржаной муки или одного большого осетра, или полпуда коровьего масла, а за рубль продавали бычка-четырехлетку. Поэтому понятнее становится горе юродивого из оперы «Борис Годунов», жалующегося на отнятую копеечку, – таких денег было достаточно для сносного существования в течение недели.

Следует добавить, что в XVI в. существовали монеты и более мелкие, чем полушки. Грамоты того периода упоминают «пироги», «мортки», «пулы». Кроме того, продолжали хождение «сеченые деньги» – разрезанные на части копейки и деньги, а также кусочки клейменной кожи – «кожаные жеребьи».

Находились в обращении и золотые монеты. Однако использовались они чаще всего в наградных целях или при международных расчетах. Лишь в 1610 г., в период Смуты, при Василии Шуйском были выпущены в обращение золотые деньги (ценой 5 и 10 копеек), а также «угорские» (ценой 50 копеек). «Угорские» – венгерские дукаты, популярные в Европе золотые монеты. Периодически в России чеканили золотые монеты весом от 0,25 до 10 «угорских» и соответствующим номиналом.

Масштаб денег, введенный реформой Елены Глинской, сохранялся практически без изменений более 100 лет. В начале XVII в. серебряное содержание копейки снизилось до 0,60 г (при Василии Шуйском), во время регентства Софьи при малолетних Иване и Петре (1681) – до 0,42 г. В 1698 г. серебряное содержание копейки сократилось до 0,28 г.

В середине XVII в., в период царствования Алексея Михайловича, проведена еще одна денежная реформа (1654–1663). Ее основные задачи: ввести широкую гамму номиналов монет, начать чеканку рублевой монеты, ориентированной на европейский талер, и медной монеты. В 1654 г. поступили в обращение перечеканенные из талера (в народе его называли *ефимок* или *ефимка*) серебряные рубли. Если в начале XVI в. за один ефимок давали не более 40 коп., то к концу XVII в., ввиду уменьшения веса серебряной копейки, талер перечеканивался в 1 рубль. Поступили в обращение серебряные полуполтины (рубленные на четыре части талеры).

Отличительной особенностью этого периода (вплоть до XIX в.) было наличие в обращении практически только полноценных монет. Появление разменных монет характеризует определенный скачок в общественном сознании, когда к расчетам начинают принимать деньги, не несущие в себе той ценности, на которую они продекларированы.

---

[25] Копейка чеканилась из серебра с 1535 по 1718 г., из меди – с 1704 г., в СССР – с 1926 г. из медно-цинкового сплава; полушка – с 1700 г. чеканилась из меди вплоть до 1916 г.

Первые неполноценные монеты появились в России в 1654 г., когда вместо серебряных копеек стали чеканить медные монеты, принудительно приравнивая их по курсу к серебряным копейкам. Соотношение цен на серебро в то время составляло 62,5 : 1, что позволяло казне получать значительную выгоду от замены металла в обращении. За пять лет было выпущено медных копеек на сумму более 20 млн руб., что позволило казне заработать 19 млн руб. – весьма значительные по тем временам деньги. Авторитет царской власти в начальный период был достаточно высок, что позволяло сохранять полный паритет покупательной способности как серебряных, так и медных копеек.

Подобные операции повторялись в России в 1725 и 1771 гг., когда вместо серебряных в обращение были выпущены медные рубли. Случилось это в царствование Екатерины I и Екатерины II.

По своей экономической сущности неполноценные монеты явились прототипом бумажных денег, введенных в обращение несколько позднее. Выпуск в обращение неполноценных денег требует большой осторожности и детального анализа экономической ситуации. В противном случае, каналы денежного обращения могут оказаться переполненными излишними платежными средствами. Это немедленно скажется на уровне цен в экономической системе.

Но соблазн покрыть дефицит государственной казны за счет «дешевых» денег всегда был велик для царствующих особ. Последствия одного из таких шагов известны в истории как Медный бунт, который случился в 1662 г., в период, когда Россия вела продолжительную войну с Польшей. Медный бунт был вызван 50-кратным обесценением медных монет, обнищанием низших слоев населения, голодом. В результате царь Алексей Романов временно прекратил чеканку медных монет. Имеющиеся в обращении медные копейки изымались казной по курсу: сто старых монет за одну новую серебряную.

Так, по существу деноминацией закончился первый опыт введения неполноценных денег в России. В мире к этому времени уже был накоплен определенный опыт функционирования денег, выражающих принудительную покупательскую способность, т. е. неполноценных монет и даже бумажных денег.

Далее упорядочением денежной системы России занялся Петр I, который ввел в широкое обращение наряду с серебряными и золотые монеты, а также возобновивший чеканку медных монет. В 1700 г. началась эмиссия медных монет номиналом в деньгу, полушку и полуполушку. При этом четыре медные полушки обменивались на серебряную копейку. В 1701 г. были отчеканены первые золотые червонцы (в 1718 г. их сменили двухрублевики), а также серебряные монеты нового вида: полтина (50 коп.), полуполтина (25 коп.), гривенник (10 коп.) и 10 денег (5 коп.).

Преобразования денежного хозяйства России, проводимые Петром I, проходили одновременно с подготовкой и проведением Северной войны (1700–1721), что сказалось на целях реформирования. Была построена денежная система, позволяющая формировать абсолютистскую монархию и извлекать максимум прибыли из чеканки денег. Вместе с тем следует признать, что введенная при Петре

денежная система стала простейшей, а следовательно, и самой удобной в Европе. Аналогичная система была внедрена в Америке в 1792 г., во Франции – в 1795 г. В Англии десятичную систему внедрили только в 1971 г.

Первая попытка выпустить в России бумажные деньги – ассигнации – была сделана при императрице Елизавете Петровне. В то время главную роль в денежном обращении на Руси играли тяжеловесные медные деньги, создававшие большие трудности, в частности для сборщиков подушной подати. Собранная тысяча рублей такой монетой могла разместиться только на двух подводах, при более же крупных расчетах нужно было снаряжать целые обозы и нести большие расходы по их охране, что создавало в целом огромные и ничем не оправданные трудности.

Учитывая все это, генерал-фельдмаршал Б.Х. Миних, игравший при Анне Иоанновне важную роль в государственных делах, внес в Сенат проект о введении бумажных ассигнаций. Проект был рассмотрен, и большинство высказалось против, «поскольку бумажные деньги есть дело необычное на Руси»[26]. Подчеркивалось, что они вредны, обмен их сопряжен с убытком для казны, так как бумага не представляет цены, введение их опасно, они могут возбудить нежелательные толки.

Вторая, более решительная попытка в этом направлении была предпринята в царствование Петра III. 25 мая 1762 г. Петр III подписал указ об учреждении государственного банка и возложил на него задачу выпустить в обращение ассигнации на 5 млн руб. достоинством 10, 50, 100, 500 и 1000 руб. Однако в связи с государственным переворотом и убийством царя указ не был выполнен.

Фактически государственный банк Российской империи был создан на основании указа императора Александра II от 31 мая 1860 г. (по старому стилю), им же был утвержден и его первый устав, действовавший до июня 1894 г.

Первые бумажные деньги в России были выпущены в 1769 г. при Екатерине II (императрица всероссийская не забыла про указ своего бывшего мужа о введении бумажных денег). Этому событию предшествовало создание в 1733 г. Монетной конторы – первого кредитного учреждения России, в 1754 г. – Купеческого и Дворянского банков, а в 1769 г. – двух Государственных банков для обмена ассигнаций в Москве и Санкт-Петербурге, которые занимались вексельными операциями (их еще называли Променными банками). Так было положено начало организации кредитной системы в Российской империи – до этого кредитных учреждений, а следовательно, и кредитной системы в стране не было.

Первые ассигнации были выпущены достоинством 25, 50, 75, 100 руб., а несколько позднее к ним прибавились купюры достоинством 5 и 10 руб. В первые годы эти ассигнации разменивались на серебряные монеты по курсу 1 : 1. Вновь выпущенные деньги вначале имели полный успех. Они упростили расчеты, облегчили хранение и без ограничения разменивались банком на медную монету.

---

[26] Цит. по: *Колташев И.* Рассказывают бумажные деньги // Мир коллекционера. Алма-Ата : Казахстан, 1967. С. 150.

Однако хронический дефицит государственного бюджета, вызванный огромными военными расходами, подталкивал правительство к чрезмерной эмиссии ассигнаций по сравнению с полноценными монетами, хранящимися в авуарах[27] банка в качестве обеспечения данной эмиссии. В результате курс ассигнаций упал сначала до 68,3 коп. серебром за рубль, а позже, при Павле I и Александре I, – до 30 коп.

Выпуск первых бумажных денег – ассигнаций – совпал с разгаром Русско-турецкой войны, и это совпадение отнюдь не случайное. Содержание большой армии и флота, особенно в условиях многолетней войны, требует значительных средств, что и явилось одной из основных причин выпуска в обращение ассигнаций. Однако успех этой акции был поколеблен уже в 1770 г.: извечная борьба государства с фальшивомонетничеством перешла на следующую стадию – появились первые фальшивые ассигнации. Чуть позже они хлынули уже бурным потоком. Этому способствовала простота рисунка и примитивность печати первых русских ассигнаций.

В 1786 г. Екатерина II учредила вместо Променных банков Ассигнационный банк и обнародовала манифест, в котором говорила: «...самодержавною, от бога данною властью, обещаю святостью слова царского за нас и наших преемников Императорского Российского престола, что число банковских ассигнаций, выпущенных в обращение, никогда, ни в коем случае, не будет превышать 100 миллионов рублей...»[28] Однако несмотря на все клятвенные заверения в «святости царского слова», объем эмиссии к концу правления Екатерины II был доведен до 157 млн руб., при Павле I – до 212 млн руб., а Александр I поставил финансовую систему практически на грань банкротства.

Отечественная война с Наполеоном в 1812 г., разорение европейской части России и дополнительные военные расходы совершенно обесценили бумажный рубль. Кроме того, из захваченных нашими войсками документов выяснилось, что еще весной 1812 г. были заготовлены фальшивые русские ассигнации на сумму более 20 млн руб., причем весьма хорошего качества. В ходе военной кампании выпуск фальшивок продолжался – после бегства Наполеона из Москвы в Кремле был обнаружен брошенный печатный станок.

В результате курс ассигнаций упал до уровня 20 коп. серебром. Пытаясь навести порядок в денежном обращении, правительство ввело принудительный курс ассигнаций к серебру. Но это привело лишь к тому, что население стало отказываться от использования бумажных денег; полноценная монета быстро исчезала из оборота. Все это обусловливало необходимость проведения коренных преобразований в сфере денежного обращения страны.

Анализируя данный пример, мы сталкиваемся с наглядным проявлением одного из основных денежных законов – закона Коперника – Грешама. Этот закон

---

[27] Авуары (от фр. *avoir* – имущество, достояние; иметь) – различные активы, за счет которых могут быть произведены платежи и погашены долги их владельцев.

[28] Цит. по: Агентство ВЭП : [сайт]. URL: http://www.vep.ru (дата обращения: 01.08.2019).

был открыт известным польским ученым Николаем Коперником в 1526 г. и окончательно сформулирован английским экономистом Томасом Грешамом в 1560 г.

Согласно закону Коперника – Грешама, *«худшие» деньги всегда вытесняют из обращения «лучшие»*.

Эта закономерность применима как к металлическому монетному, так и к бумажному обращению. Держатели денежных знаков (население) всегда в первую очередь предпочитают рассчитываться «худшими» деньгами, оставляя «лучшие» для будущих платежей. В результате «лучшие» деньги просто оседают в кошельках, а непосредственно в обращении остаются «худшие».

Столкнувшись со столь масштабными проявлениями инфляции, российское общество восприняло их достаточно болезненно. В частности, А. А. Радищев так писал об эмиссии неполноценных денег: «Прилив денег бумажных – зло; поток плотины разорвавшейся покроет все торговое обращение, земледелие и рукоделие будет томиться, и число монеты бумажной возрастет до того, что цена ее будет меньше, нежели лист бумаги, на нее употребляемой… Бумажные деньги суть гидры народные»[29].

В 1815 г. русское правительство разработало план оздоровления финансов, а в 1817 г. была создана специальная комиссия по погашению государственных долгов в связи с ранее изданным высочайшим манифестом Александра I, признававшим все находящиеся в обращении ассигнации государственным долгом. Работа комиссии продолжалась с 1818 по 1822 г., за этот период было выкуплено и уничтожено подлинных и фальшивых ассигнаций на сумму около 230 млн руб. Тем не менее на руках у населения все еще оставались ассигнации на сумму порядка 600 млн руб. Ввиду истощения казны они стали обмениваться на ассигнации нового образца, что, в свою очередь, затянулось более чем на 20 лет. Окончательно ассигнации были аннулированы только после 1 января 1849 г. Таким образом, ассигнационная система просуществовала в России 80 лет.

Говоря об истории развития денежного обращения как в России, так и в других странах, необходимо иметь в виду, что его состояние всегда отражает социально-политические процессы, происходящие в обществе.

В России развитие денег имело много отличий по сравнению с европейскими государствами. Основой денежной системы в Европе практически сразу стало золото. Причина этого естественна и проста: золото в Европе добывали с незапамятных времен, как, впрочем, и серебро, что обеспечило хождение серебряных монет наравне с золотыми. В России же первые месторождения серебра были обнаружены и начали разрабатываться только при Иване Грозном. До этого серебро для чеканки отечественных монет завозили из арабских стран, а позже из Европы купцы, приобретавшие на российском рынке товары национальных русских промыслов. Самой распространенной иностранной монетой был талер, прозванный в народе «ефимок» («ефимка»). Его чеканили в Западной Европе,

---

[29] Цит. по: *Радищев А. Н.* Записка о податях Петербургской губернии // Русская виртуальная библиотека : [сайт]. URL: http://www.rvb.ru (дата обращения: 01.08.2019).

в г. Иоахимстале, и приравнивали к 40 коп. в России (начало XVI в.). Золотых монет отечественной чеканки практически не существовало, так как сырье было только привозным. Золото на территории государства впервые обнаружили лишь при Петре I на Урале.

Все эти обстоятельства коренным образом повлияли на развитие денежного хозяйства в России.

Так, первоначально в Киевской Руси на равных обращались как златники (монеты из золота), так и сребреники (монеты из серебра), т. е. имел место *биметаллизм*.

Начиная с XI в. серебряные монеты постепенно начинают вытеснять золотые из обращения. Этот процесс принял массовый характер с момента организации добычи собственного серебра. Характерно, что даже после обнаружения отечественных месторождений золота серебряные монеты оставались в обращении практически единственными. Даже официальное введение в обращение золотых монет в 1818 г. не изменило общей тенденции.

Окончательное законодательное оформление исторически сложившейся ситуации произошло 1 июля 1839 г., когда высочайшим манифестом Николая I на территории России устанавливался серебряный *монометаллизм*.

В европейских странах к этому времени уже давно существовал или золотой монометаллизм, или *монетный паритет*, когда в обращении находятся два металла, но за одним закрепляется ведущая роль (золото), а другой (серебро) выступает как подчиненный ему – в виде разменных монет.

Денежную реформу по восстановлению стабильности в денежном обращении осуществил министр финансов Е. Ф. Канкрин по плану, предложенному М. М. Сперанским. Реформа проходила с 1839 по 1843 г. в три этапа.

Первый этап начинался с принятия 1 июля 1839 г. Манифеста «Об устройстве денежной системы», где определялся характер преобразований, и Указа «Об учреждении Депозитной кассы серебряной монеты при Государственном Коммерческом Банке», который провозглашал билеты Депозитной кассы законным платежным средством. Касса начала функционировать в январе 1840 г. Она принимала вклады на хранение серебряной монетой и выдавала взамен депозитные билеты соответствующей суммы. Депозитные билеты выпускались достоинством 3, 5, 10, 25, 50 и 100 руб. Ассигнации обращались в соотношении 3 руб. 50 коп. к 1 новому виду денежных знаков (депозитному билету или серебряному рублю). Все сделки должны были также исчисляться только в серебряных рублях.

Второй этап начинается 1 июля 1841 г. с принятием Манифеста «О выпуске в обращение кредитных билетов на 30 миллионов серебром». Данный документ известил о начале эмиссии кредитных билетов, которые также выступали в качестве платежного средства. Кредитные билеты обращались в соотношении 1 : 1 с депозитными билетами и серебряной монетой. Это мероприятие было вынужденным и не входило в первоочередной план реформы. Причиной этого послужили экономические трудности, возникшие в связи с неурожаем 1840 г., и прежде

всего это проблемы кредитной сферы, возникшие вследствие массового изъятия вкладов из кредитных учреждений.

В результате проведенных мероприятий к 1841 г. в денежном обращении находилось три вида бумажных денег: ассигнации, депозитные и кредитные билеты.

Третий этап начался с принятия Манифеста от 1 июля 1843 г. «О замене ассигнаций и других денежных представителей кредитными билетами». В результате основными денежными знаками должны были стать кредитные билеты, а ассигнации и депозитные билеты подлежали постепенному изъятию. Основная причина выбора именно кредитных билетов в качестве основного платежного средства состояла в том, что их эмиссия не требовала полного обеспечения серебром. Соотношение при обмене денежных знаков оставалось прежним. Обмен ассигнаций был прекращен в апреле 1851 г., а депозитных билетов – в марте 1853 г.

Денежная реформа 1839–1843 гг. была успешной, так как удалось стабилизировать денежное обращение. Однако Крымская война подорвала финансовую стабильность России. Эмиссия кредитных билетов была значительно увеличена по причине необходимости покрытия расходов, связанных с ведением военных действий. Это привело к отмене свободного обмена на золото в 1854 г. и на серебро в 1858 г. Таким образом, денежная система, сложившаяся в результате реформы, перестала существовать.

Новое упорядочение денежного обращения нашего государства произошло в конце XIX в. В это время в России был законодательно введен золотой монометаллизм. Денежной единицей объявлялся золотой рубль с содержанием чистого золота 17,242 доли. Сделки с золотом были разрешены в России с 1895 г., а с 1897 г. стали чеканиться золотые монеты достоинством 5 и 10 руб. Жестко оговаривались и контролировались пределы эмиссии кредитных билетов. При выпуске их на сумму до 600 млн руб. золотое обеспечение в авуарах Государственного банка должно было составлять 50 %, а при выпуске свыше 600 млн руб. – уже 100 % от суммы эмиссии. Однако даже такие жесткие рамки эмиссии не были тесными для Государственного банка. В течение 1897–1913 гг. в нем формировался среднегодовой излишек золота сверх требований устава в размере 443 млн руб. В результате преобразований рубль России стал одной из стабильнейших валют мира, свободно обмениваемой на золото в банковских учреждениях.

Авторами этой денежной реформы, одной из самых успешных в истории России[30], можно считать двух министров финансов: И. А. Вышнеградского и сменившего его С. Ю. Витте. Первый был на этом посту с 1888 по 1892 г., второй – с 1892 по 1903 г.

Проведение в жизнь столь значительных преобразований было необходимо для нормального развития капиталистических отношений в российской экономике.

---

[30] До этого попытки провести замену бумажного обращения металлическим предпринимались также министрами финансов М. Х. Рейтерном (1877) и Н. Х. Бунге (1883).

Оба министра придерживались протекционистской политики[31], создавая условия для устойчивого денежного обращения, ибо только золотое обращение гарантировало стабильность экономических связей и стимулировало вложение капиталов в экономику России.

Естественно, что такая масштабная денежная реформа требовала значительного подготовительного периода. На протяжении двух десятилетий, предшествовавших реформе, Государственный банк России проводил интенсивную политику накопления золота и серебра. Так, с 1877 по 1896 г. золотой запас страны увеличился практически шестикратно – со 144 до 848 т – и считался крупнейшим в мире. Учитывая, что собственная добыча не могла обеспечить нужный приток благородного металла, упор был сделан на экспорт из России зерна, пеньки и прочих товаров традиционных российских промыслов.

Другим направлением подготовки страны к стабильному пореформенному денежному обращению стала политика укрепления государственных финансов. За 1887–1894 гг. бюджет России лишь однажды (в 1891 г.) был сведен с дефицитом. Превышение доходной части бюджета над расходной позволяло ежегодно направлять значительные суммы на покупку золота.

Серьезное внимание уделялось также сокращению спекулятивных операций с российским рублем на внутреннем и международном валютных рынках.

Кроме этого, в конце XIX в. Россия активно распространяла на финансовых рынках как внутри страны, так и за рубежом долговые обязательства, что также обеспечило приток столь необходимых денежных средств. Значительное увеличение общей суммы займов этого периода нельзя по традиции оценивать негативно. Россия в этот период имела самые высокие темпы прироста промышленного производства, что делало реальным своевременное погашение государством всех взятых на себя обязательств.

К началу 1914 г. золотой запас Российской империи составлял 1340 т, помимо этого в обращении находилось еще 355 т. В 1913 г. уровень сбережений в России превышал 9 % национального дохода (выше только в Англии, США и Германии), а темпы роста капитальных вложений – 12 % (больше только в Германии и США). Для страны со сравнительно низким уровнем душевого дохода это превосходные показатели.

Положительные тенденции, наметившиеся в развитии российской экономики, были прерваны Первой мировой войной.

Вступление России в войну подорвало устойчивость денежного обращения. Пытаясь покрыть постоянно нарастающие военные расходы, Государственный банк выпускал все новые и новые займы, увеличивал денежную эмиссию. 27 июля 1914 г. Николай II подписал указ, приостанавливающий размен кредитных билетов на золото и разрешавший их эмиссию без золотого обеспечения. В результате

---

[31] Протекционизм – экономическая политика государства, имеющая целью оградить национальное хозяйство от иностранной конкуренции.

к началу 1917 г. рубль обесценился почти в четыре раза, а его золотое содержание составляло не более 13 % номинала. По сути, золотой рубль постепенно превратился в бумажные деньги.

После установления в России советской власти в развитии денежного обращения страны начался период застоя. Главным образом, объясняется это тем, что деньги – основной инструмент рыночного хозяйства, а в социалистическом государстве, экономика которого строится на административных отношениях, их роль поначалу отрицалась вообще, а впоследствии свелась преимущественно к механическому учетно-распределительному обслуживанию хозяйства. В результате эволюция денег почти остановилась.

Денежные реформы в СССР и России в XX в. На протяжении XX в. в нашем государстве был проведен целый ряд денежных реформ. Первая из них была осуществлена в 1922–1924 гг.

Готовясь к экономическим нововведениям, пришедшие к власти большевики вынуждены были воссоздать Государственный банк (что произошло 12 октября 1921 г.). Главной задачей того периода стало выведение из денежного обращения так называемых совзнаков, а также старых денег и различных суррогатов.

Массу старых денег составляли денежные знаки царского правительства, казначейские знаки Временного правительства достоинством 20 и 40 руб. (в народе они получили название «керенки»), а также в 250 и 1 000 руб. (они назывались «думки», так как на кредитном билете в 1 000 руб. было изображено здание Государственной думы).

Вследствие серьезной нехватки денежных знаков для обращения советские власти на местах начали выпуск ничем не обеспеченных и никак не контролируемых собственных денежных знаков. В частности, Уральский областной Совет рабочих и крестьянских депутатов в начале 1918 г. выпустил денежные знаки номиналом в 1 и 5 руб., названные областными кредитными билетами Урала чрезвычайного выпуска. В период Гражданской войны в Екатеринбурге и на Урале, кроме государственных образцов 1898–1912 гг. и выпущенных Временным правительством кредитных билетов, имели хождение также кредитные билеты Правительства Центросибири достоинством в 50 руб., но основную денежную массу составляли казначейские знаки разных достоинств, выпущенные Сибирским временным правительством на сумму более 650 млн руб. Также имели хождение 5 %-ные краткосрочные обязательства Государственного казначейства Сибири образца 1918 г. Всего за период Революции, Гражданской войны и первых лет советской власти более 60 населенных пунктов, предприятий, кооперативов, общественных организаций Урала выпустили в общей сложности около 1 000 различных местных денежных знаков нескольких десятков номиналов.

К суррогатам можно отнести так называемые хлебные боны Киевского натурально-расчетного союза «Разум и совесть». Отчеканенные этим союзом монеты имели следующие номиналы: «Пай десять сотых пуда хлеба. Пуд хлеба – рубль труда»; «Полпая пять сотых пуда хлеба». Всего было выпущено пять номиналов таких монет. И это только один из массы подобных эмитентов!

Денежная масса, сформированная из таких носителей, не могла быть признана нормальной. Кроме того, необходимо учитывать крайне низкое качество совзнаков первых, до 1922 г., эмиссий[32]. Все это подтверждало необходимость проведения реформы.

В 1922 г., на первом этапе реформы, обменивались денежные знаки, обращавшиеся на территории России, на денежные знаки РСФСР образца 1922 г. в пропорции 10 000 : 1. Несмотря на установление такой огромной пропорции обмена, инфляция продолжала галопировать. Это привело к необходимости проведения второго этапа реформы, и в 1923 г. денежные знаки образца 1922 г. стали обмениваться на денежные знаки 1923 г. в пропорции 100 : 1.

Кроме того, в 1922 г. был выпущен в обращение советский червонец[33] – банковский кредитный билет нескольких номиналов[34]. Надпись на червонце свидетельствовала, что он содержит 1 золотник 78,24 доли чистого золота, т. е. 7,74234 г чистого золота, что соответствовало весу десятирублевой царской золотой монеты. К середине октября 1924 г. было эмитировано червонцев на сумму 557,5 млн руб.

Кредитная сущность червонца подтверждалась порядком обеспечения. Так, в соответствии с существующим законодательством, ¼ обеспечения эмиссии обеспечивалась золотом, прочими драгоценными металлами, устойчивой иностранной валютой (свободно размениваемой на золотую монету), а оставшиеся ¾ покрывались за счет прочих обязательств Госбанка РСФСР (с 6 июля 1923 г. – Госбанк СССР). К числу таких обязательств можно отнести векселя, высоколиквидные товарные запасы, прочие легкореализуемые ценности.

После долгого перерыва бумажные деньги вернулись к своим традиционным названиям, выражающим их экономическую сущность. Курс червонцев по отношению к совзнакам котировался на московской товарной бирже каждый день и объявлялся населению. Червонец свободно обменивался на золото по предъявлению в банк. Кроме того, с 1921 г. началась эмиссия рублей, полтинников и разменной монеты из серебра.

Эти меры позволили стабилизировать денежную систему государства, придать ей определенную устойчивость. Однако развитие экономики, основанной на свободном предпринимательстве и «крепких» деньгах, не входило в планы

---

[32] В романе Бориса Пастернака «Доктор Живаго» одна из героинь, Лора, так говорит Юрию Андреевичу о новых деньгах, заменивших «сибирские кредитки» в обращении уральских городов 1920–1921 гг.: «линючие, плохая печать, краска расплывается…»; а о величине эмиссии сказано: привезли из Москвы «сорок вагонов денег».

[33] Червонцем на Руси называли европейскую золотую монету весом 3,3–3,5 г. Первая эмиссия русских червонцев была проведена Иваном III где-то между 1470 и 1480 гг. (монету называли угорским червонцем). После этого червонцы чеканили (без указания номинала) все цари вплоть до Павла I, прекратившего эту практику. В период царствования Николая II червонцем называли золотую монету номиналом 25 руб., с содержанием золота в 2,5 раза выше, чем в советском червонце.

[34] Декрет Совета народных комиссаров от 11 октября 1922 г. установил, что Государственный банк является монополистом в эмиссии червонцев для обращения. Номинал червонца: 1, 2, 3, 5, 10, 25 и 50. При этом билеты номиналом 2 и 50 червонцев так и не вышли в обращение, оставшись на уровне утвержденных образцов.

советской власти. Поэтому серебряные рубли перестали чеканить уже в 1924 г., полтинники – в 1927 г., разменную монету – в 1930 г. В 1926 г. запретили вывоз за границу советского червонца, в результате чего он перестал быть конвертируемой валютой. К началу 1930-х гг. обращение монет из благородных металлов и размен червонцев на золото прекратились.

Совзнаки стали предвестниками казначейских билетов, эмиссия которых началась в 1924 г. Данные инструменты обращения не требовали обеспечения, так как эмитировались Наркомфином СССР. Во избежание переэмиссии денежных носителей в 1925 г. была установлена пропорция соотношения массы казначейских билетов к червонцам 1 : 2. Это означает, что объем казначейской денежной массы не мог превышать половины эмитированной массы червонцев. С течением времени данный предел увеличивался: к 1928 г. он был повышен до 75 %, а с 1930 г. составлял 100 %. Для придания большей устойчивости денежной системе функции эмиссии казначейских билетов были переданы Госбанку СССР. Червонцы находились в обращении вплоть до 1947 г.

Реформа 1922–1924 гг. создала основу денежной системе, просуществовавшей вплоть до 1991 г.

Следующая денежная реформа была проведена в СССР в декабре 1947 г. Она всецело была вызвана последствиями Второй мировой войны, наличием в каналах денежного обращения страны избыточной массы денег, а также огромного количества фальшивок. За первый год Великой Отечественной войны денежная масса увеличилась в 2,4 раза, а за период 1941–1945 гг. – в 4 раза, при том что розничный товарооборот сократился на 65 %. Обеспечение населения продуктами первой необходимости производилось по карточкам. Цены на рынке выросли в 10–15 раз.

Реформа предусматривала обмен наличных денег в пропорции 10 : 1, а также обмен вкладов в сберегательных кассах в следующих пропорциях: до 300 руб. – 1 : 1, от 300 до 500 руб. – 2 : 1, от 500 до 1 000 руб. – 5 : 1 и свыше 1 000 руб. – 10 : 1. При этом вклады, пролежавшие без движения с довоенных времен, обменивались в соотношении 1 : 1 без ограничения суммы. Эта реформа, носившая, по существу, конфискационный характер, позволила вновь стабилизировать денежную систему страны, изъяв из денежного обращения излишки денежной массы.

В ходе реформы была произведена замена червонцев на кредитные билеты Госбанка СССР, номинированные в рублях (как и казначейские билеты) по курсу 1 : 10. При этом порядок обеспечения кредитных билетов остался аналогичным тому, что был установлен для червонца.

В целом первые денежные реформы советского периода были вызваны экономическими причинами и, соответственно, преследовали цели, согласующиеся со здравым экономическим смыслом.

Следующая денежная реформа, проводившаяся в 1961 г., преследовала в основном политические цели, серьезных объективных экономических предпосылок для нее не было. Тогда в течение трех месяцев в СССР прошла деноминация рубля путем изъятия из обращения всех денежных знаков и замены их на новые

в пропорции 10 : 1. Все цены в государственной торговле также уменьшались в 10 раз. Необходимость этих мер обосновывалась стремлением увеличить покупательную способность денежной единицы и борьбой с дельцами черного рынка. Одновременно было установлено золотое обеспечение рубля в пропорции 0,987412 г за один рубль. Данный масштаб цен просуществовал вплоть до 1991 г., когда СССР отказался от золотодевизного стандарта в пользу плавающего курса национальной валюты.

Нарастающие экономические диспропорции в конце 1970-х – начале 1980-х гг. вновь потребовали внесения корректив в денежный оборот страны. Ежегодно падало натурально-вещественное наполнение рубля: в 1980 г. оно сократилось в 2 раза по сравнению с 1965 г. и в 5 раз по сравнению с 1950 г. Постоянное обесценение денежной массы приводило к росту цен (пусть и не такому заметному, как в 90-е гг.). Инфляция в этот период носила скрытый характер, принимая форму всеобщего товарного дефицита. Все это требовало проведения новой денежной реформы.

В январе 1991 г. в СССР были изъяты из обращения 50- и 100-рублевые денежные купюры с одновременным выпуском данных купюр нового образца[35]. Обмен денежных знаков населению производился в ограниченных суммах и в сжатые сроки, что придало реформе откровенно конфискационный характер. В рамках этих преобразований произошло изменение состава денежной массы. Начиная с 1991 г. прекратилась эмиссия казначейских билетов, все бумажные деньги отныне выпускались в обращение Государственным банком СССР в виде его билетов (т. е. банкнот). Казначейские билеты достоинством 1, 3 и 5 руб. образца 1961 г. постепенно заменялись билетами Государственного банка СССР образца 1991 г. тех же номиналов. Таким образом, Советский Союз прекратил существовавшую с 1920-х гг. практику эмиссии Министерством финансов неполноценных денег.

В 1992 г. произошло разделение безналичной денежной массы на российскую и нероссийскую. Необходимость данного деления диктовались сложившейся ситуацией. В течение 1990–1991 гг. все республики бывшего СССР объявили о собственной независимости. Единое государство распалось. Каждая самостоятельная республика в лице своего национального Центрального банка начала эмиссию денег в обращение в безналичной (а иногда и в наличной) форме. Это привело к созданию нескольких не связанных между собой эмиссионных центров, эмитирующих одну денежную единицу – рубль. Учитывая, что экономическое положение практически всех республик бывшего СССР было значительно хуже, чем положение России, данная дополнительная денежная масса стекалась именно сюда, усугубляя и без того острую проблему товарного голода. Этот процесс называется экспортом инфляции. Для его прекращения Центральный банк РФ начал проводить расчеты со странами бывшего СССР с единых счетов, что не позволяло

[35] По словам экс-премьера советского правительства Валентина Павлова, проведение полномасштабной денежной реформы началось примерно на четыре месяца раньше запланированных сроков. Поэтому обмен коснулся только двух видов купюр – 50 и 100 руб. образца 1961 г. В случае более тщательной подготовки нуллификации подлежала вся денежная масса.

дополнительной денежной массе проникнуть в каналы денежного обращения России без контроля со стороны Банка России.

В июле 1993 г. в России была осуществлена очередная денежная реформа (а скорее, политическая акция), выразившаяся во введении в оборот самостоятельных наличных денег независимого Российского государства. Деньги с символикой бывшего СССР прекратили хождение на территории России. Данная реформа уже не носила столь явно выраженного конфискационного характера, как две предыдущие, и решала основную задачу – создать национальную денежную единицу России. Можно сказать, что это было логическим завершением преобразований, начатых годом ранее.

1 января 1998 г. в России вновь проведена деноминация рубля. Главной причиной этого шага можно считать не экономическую целесообразность, а факторы исторические. Как показала практика, проведенное «обрезание» трех нулей с купюр никоим образом не сказалось на стабильности денежной массы.

Проведение денежных реформ напрямую зависит от состояния национальной экономики. Стабильное и позитивное развитие России, целесообразная и продуманная экономическая политика позволят отсрочить проведение следующей денежной реформы.

1.1.4. Сущность и функции денег

Сущность любой экономической категории может быть выражена в выполняемых ею функциях. Вопрос о функциях денег одновременно прост и сложен. Простота обусловлена доступностью исследуемой категории, приближенностью выполняемых деньгами функций к повседневной экономической практике – деньги присутствуют в жизни каждого цивилизованного человека. Сложность же заключается в адекватной сложившимся реалиям жизни оценке денег, в неоднозначном, а порой и противоречивом восприятии экономистами самой сути вопроса[36].

В различные исторические периоды экономисты наделяли и наделяют деньги разными функциями. Основное влияние на их взгляды оказал процесс эволюции денег и, прежде всего, переход от использования полноценных денег к неполноценным деньгам. Дальнейшая практика обращения неполноценных денег – кредитных, бумажных, электронных – корректировала взгляды экономистов.

Экономическая наука в XX–XXI вв. обращалась к исследованиям К. Маркса, где было принято говорить о пяти функциях денег: быть мерой стоимости (простой товарный эквивалент); средством обращения; средством платежа; средством

---

[36] Противоречивость восприятия сущностных характеристик денег определяется, по нашему мнению, действием двух основных факторов: во-первых, различиями в мышлении людей, неодинаковостью их мироощущения; во-вторых, если говорить о российских ученых, долгим господством одного экономического учения на территории СССР. Отказ от социалистического строительства привел к обращению отечественных исследователей к наработкам западной цивилизации, а следовательно, и к теориям денег. Поэтому к настоящему времени в российской экономической литературе встречаются самые разнообразные взгляды на сущность и функции денег.

накопления и образования сокровищ; мировыми деньгами. Актуальность данного подхода поддерживают и современные экономисты Л. Л. Арзуманова, Т. М. Ковалева, С. А. Чернецов, В. А. Щегорцова и др. Другая точка зрения, которую первоначально связывали с именем Дж. М. Кейнса, насчитывает три функции денег: мера стоимости; средство обращения; средство накопления. Ее приверженцы: М. А. Портной, Э. Дж. Долан, К. Д. Кэмпбелл, Р. Дж. Кэмпбелл, Дж. Сакс, Ф. Ларрен, Л. Харрис и др. В современных научных школах встречаются и иные подходы как к количеству функций денег, так и к их содержательной части.

Необходимо обратить внимание на то, что количество рассматриваемых функций той или иной научной школой может быть неизменным, но понимание сути процесса неизбежно корректируется под воздействием стремительно меняющегося рынка денег в целом и системы расчетов в частности. С этим согласны исследователи, утверждающие, что функции денег не являются данными раз и навсегда, они меняются по мере развития товарно-денежных отношений. В ряде случаев данный аспект закладывается в определении денег. Так, например, Л. Н. Красавина отмечает, что деньги по своей природе – не вещь, а исторически определенная форма экономических, т. е. общественно-производственных, отношений между людьми в процессе товарного обмена.

Деньги – это универсальный эквивалент стоимости всех товаров, средство оплаты товаров и услуг, средство сохранения и преумножения стоимости. Соответственно полагаем, что целесообразно рассматривать три функции денег. Именно такая трактовка достаточно полно отражает экономическую сущность денег и современные тенденции в организации и развитии денежного обращения.

Далее мы представим характеристику функций, свойственных деньгам как объективной экономической категории.

Функция денег как средства обращения. Деньги в функции средства обращения используются как средство оплаты товаров и услуг, уплаты долгов и прочих платежей. Значимость этой функции чрезвычайно велика, так как позволяет исключить прямой товарообмен (бартер) между владельцами товара путем введения в процесс обмена мобильного посредника – денег. Обмен с участием денег, известный с древних времен, в последние десятилетия трансформировался преимущественно в бездокументарную (безналичную) форму. Однако исследователи отмечают, что потенциал наличной формы расчетов еще не исчерпан. В розничной торговле безналичные расчеты составляют: в США – 75 %, в Европе – 76–86 %; в Японии – 90 %, в Швейцарии – 80 %, в России – порядка 65 %.

Однако еще со времен К. Маркса отмечается второстепенность экономической природы денег, участвующих в расчетах, так как говорилось о том, что функцию денег как средства обращения выполняют полноценные и неполноценные деньги, и выполняют они ее реально. На сегодняшний день сохраняет значимость и вторая часть утверждения, в которой говорится о реальном присутствии денег в расчетах. Но уже не в буквальном смысле, а только в виде монеты или бумажных денег, выпускаемых Центральным банком. Исходя из тенденций мировой и отечественной экономики (и центральные банки в этом заинтересованы), неиз-

бежно растет доля безналичного оборота. Следовательно, сегодня из неполноценных денег наиболее представлены и имеют наибольшее значение безналичные, в том числе электронные, деньги. Они также выступают мимолетным посредником в цепочке Т – Д – Т, что во все времена было классической трактовкой функции денег как средства обращения.

Разделение функций денег на функцию средства платежа (Т – О – Д) и средства обращения (Т – Д – Т), обоснованное когда-то К. Марксом, сегодня, ввиду изменившейся структуры денежной массы, считаем излишним. В денежном обращении присутствуют неполноценные, неразменные на драгоценные металлы деньги. Поэтому любой акт обмена товара (обладающего реальной стоимостью) на денежные знаки (обладающие только принудительной номинальной стоимостью) может квалифицироваться нами как акт обмена реальной стоимости на символ стоимости, вне зависимости от величины временного разрыва в данной сделке. Если также учитывать, что отсрочка платежа в процессе обмена товара на деньги лежит в основе деления данных функций, то можно обратить внимание на то, что временной разрыв (хотя бы минимальный) является неотъемлемым условием системы безналичных расчетов, следовательно, присущ значительной части расчетов в экономике. Исходя из этого, мы не считаем нужным выделять какие-либо платежные операции из совокупности денежного обращения и придавать им самостоятельный статус.

Современные экономисты нередко рассматривают функцию денег как средства обращения в качестве первоочередной, обращая внимание на то, что форма и характер организации и регулирования денежного обращения оказывают значительное влияние на экономические процессы в стране в целом.

Особое значение сегодня имеют такие показатели, как *спрос на деньги* и количество денег, находящихся в каналах денежного обращения.

Спрос на деньги в экономике зависит от множества взаимосвязанных и взаимообусловленных факторов. К ним относятся:

1. Уровень деловой активности в обществе. Повышение деловой активности субъектами экономических отношений предполагает повышение потребности в денежной массе для обслуживания возрастающего коммерческого оборота.

2. Доступность заемных средств. Доступность кредита для юридических и физических лиц серьезно воздействует на спрос на деньги в экономике. Чем доступнее кредит, тем меньше денег необходимо иметь в обращении.

3. Частота выплаты заработной платы. Потребность в средствах для выплаты заработной платы и иных социальных выплат населению не в последнюю роль определяет общую потребность в деньгах в экономической системе. Чем чаще выплачивается зарплата, тем меньшую денежную массу необходимо иметь в обороте.

4. Уровень инфляции. Инфляция предполагает рост цен на всю совокупность товаров и услуг в экономической системе. Рост цен, в свою очередь, вызывает дополнительную потребность в орудиях обращения. Данная зависимость наглядно демонстрируется при анализе уравнения Фишера ($MV = PQ$).

5. Время, отводимое национальным законодательством для оплаты платежных документов, выставленных поставщиком (продавцом). Данную зависимость отмечали зарубежные исследователи еще в конце XX в. Развитие банковских технологий и увеличение доли электронных платежей способствует ускорению расчетов, увеличению объемов расчетов, осуществляемых в режиме реального времени. Это может привести к сокращению спроса на денежную массу.

В свою очередь, *предложение денег* в экономической системе зависит от политики, проводимой Центральным банком. В зависимости от задач, решаемых в текущий момент времени, главный банк страны может стимулировать увеличение или сжатие денежной массы, находящейся в обращении, обеспечивая тем самым снижение уровня инфляции или повышение темпов экономического роста. Величина денежной массы – один из ключевых параметров экономики, поэтому постоянный мониторинг этого показателя представляется весьма важной, но в то же время непростой задачей. Сложность заключается в том, что в современной экономике наряду с деньгами обращаются и иные платежные средства, выполняющие функции обращения и накопления, что в определенной степени препятствует проведению четкой границы между деньгами как средством обращения и активами, сохраняющими стоимость. Известно, что избыточная денежная масса вызывает рост цен, падение реальных доходов граждан. Однако и недостаток денежной массы в обращении влечет негативные последствия.

Путем многолетних наблюдений, проведенных почти в 80 странах мира, выявлено, что минимально допустимая величина коэффициента монетизации составляет 30–33 %. При дальнейшем сокращении коэффициента падает управляемость экономикой со стороны государства, товарообменные процессы дезорганизуются, а каналы денежного обращения заполняются суррогатами. Кроме того, существенно снижается значение кредита в национальной экономике. Все это ведет к практически полному свертыванию инвестиционной деятельности в обществе. Развитые страны мира поддерживают коэффициент монетизации своих экономик на уровне 80–120 %. Уровень монетизации экономики в России с 1995 по 2019 г. повысился с 14 до 44 %. Однако есть основание считать, что он находится на недостаточно высоком уровне.

Необходимо обратить внимание также на то, что состояние реального сектора экономики является приоритетным показателем, обеспечивающим стабильность национальной денежной единицы и системы расчетов. Центральный банк как орган монетарной власти может оказывать влияние на макроэкономические параметры развития государства, но главной движущей силой является экономическая политика и институты, ее реализующие.

Одним из параметров, обеспечивающим стабильность денежного обращения и влияющим как на спрос, так и на предложение денег в экономической системе, является приемлемость денег.

Приемлемость денег – это готовность населения и хозяйствующих субъектов пользоваться национальной валютой. Приемлемость может определяться макроэкономическим и техническим факторами.

Макроэкономический фактор зависит от степени устойчивости национальной экономики и уровня доверия к платежным инструментам со стороны пользователей и обусловлен теми же параметрами, которые характеризуют инвестиционную среду любой национальной экономики:

– доверием населения к экономическому курсу, проводимому правительством, Центральным банком;

– наличием или отсутствием гражданского мира в обществе;

– наличием или отсутствием ясной и предсказуемой стратегии развития государства;

– прозрачностью и стабильностью деятельности банковского сектора экономики и финансовых рынков в целом;

– стабильностью законодательной базы, уважением государством и обществом основных прав и свобод граждан, и в первую очередь права собственности.

Технический фактор в условиях роста безналичных расчетов, на первый взгляд, снижает свою значимость, так как данный фактор обычно связывают с техническими и физическими характеристиками денег для пользователей: весом, цветом, номинальностью купюрного ряда и т. д. Сегодня, когда речь идет о наличном денежном обороте, определенный интерес в этом аспекте может вызывать попытка замены бумажных банкнот пластиковыми.

Но технический или, точнее, технико-экономический фактор приобрел серьезную значимость и в условиях повышения роли и качества системы безналичных расчетов. Борьба за клиентов банковскими и иными институтами, участниками системы безналичных расчетов сводится к повышению скорости, ликвидности и эффективности расчетов. Под скоростью понимается возможность осуществить перевод средств в режиме реального времени. Под ликвидностью расчетов понимается возможность осуществить перевод средств сверх имеющихся остатков на счете (это непосредственно связано с возможностью предоставления клиентам кредита – овердрафта). Под эффективностью расчетов понимается величина комиссии, взимаемой за открытие счета, за обслуживание его в течение месяца, за перевод одного документа и т. д. Таким образом, конкурентную борьбу выиграет тот, кто обеспечит наилучшее сочетание данных характеристик.

Функция денег как средства измерения стоимости (мера стоимости). Суть этой функции состоит в том, что деньги могут измерить стоимость любого товара, попавшего на рынок. *Мера стоимости* – это объективная, не зависящая от воли отдельного индивидуума функция денег, которая будет существовать до тех пор, пока не отменят деньги или не прекратится существование человеческой цивилизации. Деньги являются всеобщим стоимостным эквивалентом, выразителем стоимости всех товаров.

Первоначально предполагалось, что функцию меры стоимости могут выполнять любые товары, обладающие собственной стоимостью. Однако в результате исторического развития ее стали выполнять драгоценные металлы и прежде всего золото. Как отмечал К. Маркс, функцию меры стоимости должны выполнять полноценные деньги и выполняют они ее идеально. Предполагалось, что только

активы, обладающие собственной высокой реальной стоимостью, могут выступать в качестве всеобщего эквивалента. Но со временем проявились недостатки металлического обращения и началась эпоха неполноценных денег, в которой актуальна лишь вторая часть утверждения. Понятие «идеально» предполагает, что деньги в данной функции являются мысленно представляемыми, т. е. для определения стоимости товаров и услуг нет потребности в их реальном присутствии.

Данная функция реализуется с помощью масштаба цен. *Масштаб цен* – это инструмент выражения цен товаров. Наиболее правильной считаем формулировку, определяющую масштаб цен как абстрактную величину, принятую для соизмерения товара, так как в ней подчеркивается возможность изменений принципов соизмерения товара в процессе эволюции денег. Переход от эпохи золотого стандарта к плавающим валютным курсам это подтверждает.

По мере введения плавающих курсов валют и отделения функций денег от золота, а следовательно, превращения золота в обычный товар, измеряемый деньгами, мера стоимости стала в полной мере одной из идеальных функций денег.

В условиях развитой и развивающейся экономики деньги выполняют все свои функции одновременно. Однако в определенные моменты времени функции меры стоимости и средства обращения могут отрываться друг от друга.

Такие ситуации не новы для мировой истории. Так, в колониальной Америке основной денежной единицей в обращении был испанский далеро (в английской транскрипции – *dollar*), а реальный масштаб цен измерялся в английских фунтах. Доллар заменил фунт в роли масштаба цен только в середине XIX в. Или, например, в 1940-е гг. в Китае цены исчислялись в долларах США[37], а расчеты производились в китайской валюте. Аналогичные процессы имели место в Израиле в период гиперинфляции 1970-х гг., в Боливии в 1980-е гг. и т. д. И в этих случаях доллар США выполнял функцию меры стоимости, в то время как национальные валюты продолжали выполнять роль средства обращения в национальной экономике. Подобный разрыв функций денег существовал и в отечественной практике. Основная причина тому – высокий уровень инфляции. Примером может служить Россия 1990-х гг., когда уровень инфляции достигал 1 500–2 000 %, а цены на товары и услуги достаточно часто устанавливались в долларах США. При этом расчеты производились в рублях по курсу доллара, сложившемуся ко дню расчета.

Совершенно очевидно, что ситуация с искусственным разделением функций денег в рамках одной экономической среды (национальной экономики) не может долго существовать (по крайней мере, без очевидной потери экономического, а затем и национального суверенитета страны).

Правительство и Центральный банк страны обязаны принимать конкретные, адекватные ситуации меры по приведению экономической системы в нормальное состояние. В число таких мер, как правило, входит: изменение структуры управления национальной экономикой, реформа бюджетной и налоговой системы и обязательно – денежная реформа.

---

[37] С 1907 по 1949 г. в Китае даже чеканилась серебряная монета доллар.

В ходе проведения денежных реформ в основном используются следующие методы:

1. ***Девальвация*** денег. Девальвация означает изменение масштаба цен в сторону уменьшения. В условиях золотого стандарта девальвация предполагала снижение реального золотого содержания денег, что непосредственно также оказывало влияние и на соотношение валютных курсов на мировом финансовом рынке. В современной экономике под девальвацией понимают понижение курса национальной валюты по отношению к твердым валютам, международным средствам расчетов. Это наиболее часто используемый метод защиты отечественного товаропроизводителя в современной практике.

Обратным девальвации является процесс ревальвации денег.

2. ***Реставрация*** прежней валюты, иначе говоря, восстановление размена бумажных денег на золото.

Сегодня, несмотря на существующие трудности в национальных экономиках и международных экономических отношениях, вряд ли возможен возврат к прямому размену той или иной денежной единицы на золото. Во-первых, это связано с тем, что наблюдается максимизация безналичных расчетов, основанная на признании данной практики как наиболее эффективной для экономики. Во-вторых, определяющее значение имеет уровень развития реального сектора экономики. Следовательно, в данном направлении более целесообразно расходовать средства, в сравнении с развитием золотодобычи или приобретением золота за границей. Последнее является необходимостью в условиях роста денежной массы, обмениваемой на золото. В-третьих, привязка к золоту тормозит развитие экономических процессов в стране.

3. ***Нуллификация*** обесцененных бумажных денег. Нуллификация (от лат. *nullification* – уничтожение) предполагает объявление недействительными ряда (или всех) платежных инструментов, обращающихся в денежной системе данного государства.

Например, нуллификация бумажных денег была осуществлена во Франции по закону 1797 г. Согласно этому закону объявлялись недействительными находившиеся в обращении и сильно обесценившиеся бумажные деньги. С этого момента Франция вернулась к металлическому обращению.

4. ***Деноминация*** денежных носителей. Деноминация (от лат. *denomination* – переименование) предполагает укрупнение денежной единицы страны с целью придания ей большей полновесности, но без изменения ее наименования.

Деноминации неоднократно проводились в России в течение XX в. Главная цель деноминаций состояла в освобождении каналов денежного обращения от обесценившейся денежной массы. Благодаря деноминации Центральный банк получает возможность не только упростить расчеты и освободить каналы денежного обращения, но и повысить ценность национальной денежной единицы. Предположив, что сегодня Банк России проводит деноминацию 100 : 1, мы понимаем, что и цены меняются аналогично, а также меняется и соотношение валют, следовательно, 1 долл. будет стоить 60–68 коп. Но также экономисты понимают

низкую эффективность подобных действий в условиях нестабильной экономики, так как нерешенные проблемы достаточно быстро минимизируют достигнутый эффект. Без сильного реального сектора экономики Центральный банк не сможет долго удерживать валютный курс, а значит, неизбежна новая волна девальвации. Кроме того, развивающаяся экономика не заинтересована в сильной валюте. Однако нельзя забывать, что слабая валюта делает дорогими и малодоступными импортные технологии и технику, без чего экономический рост также маловероятен. Это еще раз подчеркивает сложность процессов организации денежного обращения и денежно-кредитного регулирования экономики, но в то же время говорит о вторичности действий монетарных властей по отношению к возможностям реального сектора экономики.

Денежные реформы в том или ином виде имели место в истории всех стран. В первую очередь, они были вызваны необходимостью совершенствования практики организации денежного обращения и ликвидации последствий войн или неправильного управления экономикой государства. Все это неизбежно приводило к росту государственных расходов, дефицитности бюджета и использованию инфляционных способов его покрытия. Но еще раз необходимо отметить, что для того, чтобы денежные реформы имели значительный экономический эффект, они должны проводиться в условиях подъема экономики. В условиях спада и стагнации они малоэффективны, так как основные проблемы денежного обращения заключены в структуре и характере развития реального сектора экономики. Первичными должны быть реформы в реальном секторе экономики. Преобразования денежной системы призваны повысить их результативность.

Функция денег как средства накопления. Первоначально функция денег как средства накопления называлась иначе, и деньги в ней рассматривались как средство сохранения стоимости и образования сокровищ. Такая формулировка подчеркивала экономическую природу денег, а именно то, что сохранить стоимость и выступить в качестве сокровищ могут только полноценные деньги. Кроме того, обращалось внимание на то, что благодаря способности полноценных денег со временем сохранять свою стоимость они могут выступать в качестве стихийного регулятора денежной массы в обращении. Следовательно, обеспечивался самостоятельный перелив средств из сферы обращения в сферу накоплений, осуществлялось саморегулирование денежной массы.

В условиях отсутствия в обращении полноценных денег такая трактовка утрачивает свою актуальность. Но и минимизация наличных денег в экономике также заставляет по-новому рассматривать роль денег как средства накопления, в связи с чем экономисты выработали иные принципы раскрытия такой особенности денег, как сохранение и приумножение стоимости.

Наиболее узкий подход исследователей к данной функции подразумевает, что функция выражается в аккумуляции денежных средств на счетах хозяйствующих субъектов и населения в банковской системе. Исходя из этого, отмечается, что в современных платежных системах деньги выступают скорее в роли технического инструмента, чем сберегательного актива. Следовательно, несмотря на со-

хранение абсолютной или высокой ликвидности, на нынешнем этапе развития сберегательная функция денег отсутствует.

Другие экономисты считают, что в функции накопления и сохранения стоимости деньги представляют собой особый актив, который сохраняется после реализации товаров и услуг и обеспечивает покупательскую способность в будущем.

Сегодня форма активов может быть различной. Классификация накоплений зависит от их ликвидности, надежности и доходности. Классическое понимание данных свойств предполагает, что ликвидность – это возможность перевода конкретных накоплений в удобную для расчетов денежную форму. Надежность – это способность накоплений после перевода их в денежную форму сохранить неизменную реальную стоимость. Доходность – это способность активов со временем увеличивать свою стоимость.

Самим деньгам присуща абсолютная ликвидность, в то время как все другие виды активов необходимо переводить в денежную форму для осуществления конкретного платежа. Но в то же время накоплениям в наличной форме, как и депозитам до востребования, свойственно обесценивание средств, масштабы которого зависят от уровня инфляции в экономике. Данное свойство развивает потребность у населения и хозяйствующих субъектов в переводе их в реальные или финансовые активы. В этом заинтересовано и государство, так как в процессе расходования средств в национальной экономике обеспечиваются условия для ее роста. Характер вложений подчеркивает цели размещения средств. При этом и проявляется взаимосвязь между всеми свойствами и прежде всего между надежностью и доходностью. Классическая зависимость между надежностью и доходностью является обратной, так как доход – это плата за риск. Но более детальная характеристика активов позволяет проследить зависимость между всеми базовыми свойствами.

Активами, *сохраняющими стоимость*, могут быть:

1. Срочные депозиты (вклады). Это самый распространенный и один из наиболее безопасных способов накопления денежных средств в развитой или развивающейся экономике. Депозиты (вклады) обеспечивают достаточную доходность, оптимальную надежность и приемлемую ликвидность (особенно для населения, имеющего возможность досрочного изъятия денежных средств). Однако доходность вкладов и депозитов в цивилизованной экономике обычно одна из минимальных на рынке, так как главное преимущество данного инструмента – в надежности вложений, которое состоит прежде всего в том, что вкладчик минимизирует свои риски, перекладывая их на банки, так как именно они размещают денежные средства в реальном секторе экономики или на финансовом рынке, обеспечивая вкладчикам гарантированные доходы, независимо от результативности своей деятельности.

2. Ценные бумаги: государственные и корпоративные. Со стороны инвесторов (вкладчиков) интерес к государственным ценным бумагам определяется их высокой надежностью и ликвидностью. Минимальный риск вложений обеспечивает и минимальную доходность. Вложения в корпоративные ценные бумаги

(акции, облигации, сертификаты, векселя) направлены на обеспечение большей доходности при неизбежном снижении иных характеристик.

3. Накопления в виде драгоценностей, ювелирных изделий, предметов искусства и антиквариата. В этой форме деньги сохраняют свою стоимость, возможно, несколько лучше, чем в первых двух вариантах. Стоимость здесь имеет физическое выражение, не зависящее от колебаний экономического барометра. Однако ликвидность данного актива в большинстве случаев весьма невысока.

4. Накопления в виде недвижимости. Это одна из самых надежных и самых неликвидных форм сохранения и накопления стоимости, так как сроки реализации данного актива могут быть достаточно длительные. Цены на недвижимость весьма изменчивы, предсказать их поведение достаточно сложно. В условиях стабильной экономики цены растут на уровне инфляции, а иногда и ниже. Кроме того, доходы от прироста стоимости объекта недвижимости нужно скорректировать на понесенные расходы в виде налогов на имущество и коммунальных платежей.

5. Накопления в валюте. В условиях волатильности валютных курсов, вызванных нестабильностью на мировом и национальном валютном рынке, накопления иностранной валюты в виде наличных средств или безналичных ресурсов на срочных счетах и счетах до востребования, представляли и представляют определенный интерес. Но интерес определяется уровнем колебания валютных курсов. В условиях стабилизации курса или укрепления национальной денежной единицы возможно отсутствие доходности или наличие убытков, что также является классическим проявлением свойств спекулятивных инструментов, к которым относятся валютные накопления.

1.2. Теории денег

1.2.1. Металлическая и номиналистическая теории денег

Как уже отмечалось, деньги представляют собой сложную и далеко не однозначную экономическую категорию, о сути которой до сих пор спорят экономисты разных стран. Оценивая роль денег в развитии общества, исследователи не сходятся во мнениях о приоритетности той или иной функции денег, степени зависимости темпов роста товарного производства от состояния денежного механизма и т. д. Этим объясняется множественность теорий денег, созданных за последние 500 лет. Некоторые из них уже вышли из научного и практического обихода, но представляют интерес с точки зрения познания сути денег, их эволюции; другие теории продолжают жить и совершенствоваться.

Одним из первых учений, в котором предпринималась попытка объяснить сущность денег, можно считать *металлическую теорию.*

Металлическая теория денег возникла в XVI в. на заре развития капиталистического способа производства, в эпоху первоначального накопления капитала. Не случайно зародилась она в наиболее развитом государстве того времени –

Англии, распространившись затем по всей Европе. Создатели этой концепции отождествляли деньги и золото, тем самым отвергая возможность существования неполноценных денег и абсолютизируя функцию денег как меры стоимости. Они не заметили усложнения хозяйственных связей в экономике, разнообразия денежных носителей, кратковременности нахождения денег на руках у держателей. Представляя общественное богатство лишь как совокупность накопленного золота, металлисты отражали интересы торгового капитала периода раннего капитализма, считавшего главным источником богатства не товарное производство, а торговлю.

К числу основных сторонников этого учения в Англии можно отнести Т. Мэна (1571–1641) и Д. Норса (1641–1691), отождествлявших деньги и товары, денежное обращение и товарный обмен. Великий английский экономист У. Стаффорд (1554–1612), представитель раннего меркантилизма[38], считал деньги основной формой богатства.

А. Монкретьен (1575–1621), знаменитый французский экономист, представитель меркантилизма, первым употребивший термин «политическая экономия», также не разделял товарный и денежный оборот.

Значительный вклад в развитие этой денежной теории внес итальянский буржуазный экономист-философ, государственный деятель аббат Ф. Галиани (1728–1787).

Металлическая денежная теория утратила актуальность к концу XVIII в. Сама жизнь доказала несостоятельность подобной точки зрения на сущность денег[39]. Однако периодически возникающие экономические кризисы побуждали некоторых экономистов ратовать за восстановление золотого стандарта и возвращение к разменным на золото кредитным деньгам.

В ряду поздних представителей металлической денежной теории можно назвать немецкого экономиста К. Книса (1821–1898), одного из основателей исторической школы политэкономии. К. Книс полностью отрицал возможность замены полноценных металлических денег бумажными денежными знаками во внутреннем обращении.

В настоящее время еще встречаются малочисленные приверженцы данной теории – неометаллисты, предлагающие восстановить в правах золотодевизный стандарт, прекративший существование в середине 70-х гг. XX в. после развала Бреттон-Вудской валютной системы. Однако научно-технический прогресс и господство

---

[38] Меркантилизм – экономическое учение и экономическая политика (XVI–XVIII), согласно которым прибыль создается в сфере обращения, богатство нации заключается в деньгах и накопление денежного богатства может быть достигнуто с помощью государства.

[39] Примером несостоятельности политики приверженцев металлической денежной теории может служить следующий исторический пример. Испания, захватив в начале XVI в. Мексику, обеспечила усиленный приток золота на свой внутренний рынок, при этом вывоз его был запрещен правительством. Несогласные с таким подходом Англия и Голландия, крупнейшие поставщики товара на испанский рынок, вынудили ее покупать необходимые товары по взвинченным ценам. В итоге испанцам пришлось оплачивать импорт многократным увеличением экспорта, что привело к обеднению страны, переполненной золотом.

безналичных средств расчетов и электронных денег не позволяют осуществить эти планы и остановить эволюционное развитие денег. Практика подтвердила, что основу стабильности и устойчивости денежного обращения в условиях развитого товарного производства составляет не золотое обеспечение, а товарное наполнение рынка.

Другим учением, получившим широкое распространение в Европе в XVII–XVIII вв., была *номиналистическая теория*. Можно сказать, что эта теория зародилась на самых ранних стадиях развития человеческой цивилизации – в Древнем Риме и Древнем Египте. Уже тогда первые экономисты-исследователи обратили внимание на то, что испорченные монеты (т. е. монеты с меньшим, чем принято, содержанием благородного металла) обращаются на рынке наравне с нормальными монетами. Этот факт, по их мнению, доказывал, что в деньгах главным является не носитель, а номинал, и стабильность денежного обращения зависит от приемлемости денег населением. Отсюда последователи номиналистической теории делали вывод, что деньги – это лишь условные знаки, используемые в качестве средства платежа.

По сути, подход номиналистов к деньгам основывался на абсолютизации функции денег как средства обращения и платежа и искаженном толковании стоимости денег. Так, ранние представители этой теории считали, что стоимость денег определяется государством, следовательно, номинал устанавливается субъективной волей правителя данной страны.

Основной вклад в формирование целостной номиналистической теории был сделан английскими экономистами Н. Барбоном (1640–1690), Дж. Беркли (1685–1753), Дж. Стюартом (1712–1780). В России подобные взгляды разделяли И. Т. Посошков[40] (1652–1726) и Н. М. Карамзин (1766–1826).

С развитием общества номиналисты основное внимание уделили соотношению полноценных монет и бумажных денег в обращении. С середины XIX в. теоретики номинализма считают эмиссию бумажных денег важным средством государственного регулирования экономики, отрицают роль золота как денежного товара. Именно таких взглядов придерживался немецкий экономист и статистик Г. Кнапп (1842–1926), выдвинувший «государственную теорию денег», обосновывающую возможность для государства управлять хозяйством через регулирование денежного обращения.

Таким образом, номиналисты отрицали товарную сущность денег, их связь с товарным производством при выполнении функции всеобщего эквивалента в расчетах.

В отличие от последователей металлической теории, выражавших интересы предпринимательства, номиналисты всегда поддерживались правящими кругами,

---

[40] И. Т. Посошков считал, что царь может самостоятельно устанавливать ценность любой монеты, независимо от качества и веса металла, из которого она произведена, и если будет повеление «на медной золотниковой царе положить рублевое начертание, то бы она за рубль ходить стала во веки веков» (цит. по: *Букина М. К.*, *Семенов А. М.* Наука о деньгах // Открытая русская электронная библиотека : [сайт]. URL: http://ozel.rsl.ru (дата обращения: 08.08.2019).

так как обосновывали нахождение в денежном обращении порченых монет, а позже оправдывали расширенную эмиссию неполноценных бумажных денег для нужд государства.

Нестабильность экономики, дефицитность бюджетов, высокие показатели инфляции и т. д. позволяют последователям номиналистической теории существовать и сегодня. Они видят в ней сходство с кейнсианской теорией денег, в которой определяющей является роль государства в регулировании экономических процессов, в том числе и денежного обращения.

1.2.2. Современные теории денег

Деньги представляют собой сложную и далеко не однозначную экономическую категорию, о сути которой до сих пор спорят экономисты разных стран. Оценивая роль денег в развитии общества, исследователи не сходятся во мнениях о приоритетности той или иной функции денег, степени зависимости темпов роста товарного производства от состояния денежного механизма и т. д. Этим объясняется множественность теорий денег, созданных за последние 500 лет. Остановимся на основных современных научных направлениях исследования денег.

Одна из ведущих концепций современного мира – монетаристская теория денег.

Монетаристская, или *количественная*, *теория денег* представляет собой раздел экономической теории, занимающийся изучением процессов воздействия денег, денежного обращения и денежно-кредитной политики на общее состояние экономики государства.

Классическая количественная теория денег возникла три столетия назад в Англии[41]. Непосредственным толчком для разработки и конкретизации этого учения послужил резкий рост цен на все товары в XVI в. – они увеличились примерно в 3–5 раз. Если учесть, что в обращении в этот период находились только полноценные деньги (золотые и серебряные монеты), такой скачок не мог остаться незамеченным для специалистов. Экономисты того времени связали его с притоком массы золота и серебра в Европу из Нового Света, что и послужило основой увеличения количества денег, находящихся в обращении.

По мере развития общества совершенствовалась и количественная теория денег. В Англии ее основы заложил Д. Юм (1711–1776), во Франции – Ш. Монтескье (1689–1755). Известный экономист Д. Рикардо (1772–1823) пытался в начале XIX в. соединить количественную теорию денег со своей знаменитой теорией трудовой стоимости.

В XX в. количественная теория денег получает широкое распространение в западной экономической науке. К этому времени сформулирована основная идея учения: *величина стоимости денег должна находиться в обратной зависимости от их количества*.

---

[41] Справедливости ради, необходимо уточнить, что зависимость между ценой денег и их количеством отмечали еще в древности. Так, например, считал римский патриций, известный юрист Юлий Павел (III в. н. э.).

Американский экономист Ирвинг Фишер (1867–1947), творчески развивая идеи своего предшественника Джона С. Милля (1800–1873), попытался математически обосновать количественную теорию денег с помощью *уравнения обмена* (см. п. 1.1).

Напомним, что уравнение Фишера выглядит следующим образом:

$$MV = PQ,$$

где M – количество денег в экономической системе, или денежная масса в обращении; V – скорость обращения денег, или количество оборотов в год одноименной денежной единицы; P – средневзвешенный уровень цен готовых товаров и услуг, выраженный относительно базового показателя, равного 1; Q – объем национального продукта, взятый в реальном исчислении.

Из данной формулы следует, что при реальном объеме производства, допустим, в 1 трлн руб. и обращении каждого рубля из общей совокупной денежной массы в среднем пять раз в год для поддержания абсолютного уровня цен на единичном уровне потребуется 200 млрд руб. денежной массы, находящейся в обращении. Данное утверждение логично вытекает из элементарного математического соответствия.

Сторонники классической количественной теории полагают, что скорость обращения денег и реальный объем производства (выпускаемая продукция) имеют стойкую тенденцию стремиться к некоторому естественному уровню и существуют независимо от денег и проводимой денежной политики.

Таким образом, классическая количественная теория денег рассматривает эти показатели как константы.

Исходя из подобных допущений и математической закономерности формулы обмена, можно вывести *формулу абсолютного уровня цен*:

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

Это означает, что изменение абсолютного уровня цен предопределяет пропорциональное изменение величины денежной массы в экономике. Справедливо и обратное утверждение.

Итак, классическая количественная теория денег утверждает, что удвоение одной переменной должно привести к удвоению другой, но лишь в том случае, если скорость обращения и реальный объем производства находятся на своих «естественных» уровнях на протяжении длительного периода.

Данная теория не может считаться универсальной и сбалансированной.

Связано это прежде всего с тем, что она не учитывает постоянный рост реального объема производства и считает неизменной скорость обращения денег в экономической системе.

Тем не менее, эта теория показывает тесную связь между количеством денег, находящихся в обращении, и абсолютным уровнем цен. Исследования, проводившиеся во многих странах мира, подтвердили эту закономерность. Кроме того, важно

иметь в виду, что всегда и везде высокая инфляция сопровождается значительным ростом денежной массы. В свою очередь, резкое увеличение денежной массы в течение продолжительного периода не может не вызвать значительного роста цен.

Как подчеркнул известный американский экономист П. Самуэльсон, классическая количественная теория «может быть часто справедлива в своей грубейшей форме, а потому весьма необходима во время дезорганизации, когда ее выводы вполне уместны»[42].

Одним из достижений классической количественной теории стало обоснование спроса на деньги в экономической системе. Этот спрос зависит от многих факторов и, главное, от желания населения хранить в денежной форме (а не в виде акций, облигаций, драгоценностей, недвижимости и т. д.) часть своих активов.

Из уравнения обмена можно вывести конкретную зависимость массы денег, находящейся в обращении, от прочих факторов:

$$\text{М} = \frac{PQ}{V},$$

где PQ – номинальный национальный доход.

Отсюда следует, что количество денег, находящихся в обращении, равно отношению номинального национального дохода к скорости обращения денег.

Если вместо массы денег в обращении (М) в уравнение подставить показатель величины спроса на деньги (МД), т. е. потребное предпринимателям и населению количество денег, которые они будут хранить в наличной форме в своих портфельных активах, то уравнение примет следующий вид:

$$\text{МД} = \frac{PQ}{V}.$$

Из полученной формулы можно сделать вывод, что спрос на деньги в экономической системе зависит от трех основных параметров: цены, уровня реального производства и скорости обращения денежной единицы. При увеличении уровня цен возрастает и потребность в деньгах в связи с увеличением денежного эквивалента прежнего товарного обеспечения. В той же мере будет справедливым и обратное утверждение. Однако в мировой практике чаще встречаются именно инфляционные процессы. Дефляция[43] представляет собой крайне редкое явление.

Изменения реальных объемов производства также корректируют общую потребность в деньгах. При увеличении объемов производства увеличиваются и все связанные с этим показатели: прибыль производителя, доходы работников и владельцев бизнеса и т. д. Возрастающий уровень доходов означает адекватный рост расходов участников экономического процесса, а следовательно, рост потребности в деньгах.

---

[42] *Самуэльсон П.* Экономика. Москва : Алгон, 1992. Т. 1. С. 262.

[43] Дефляция (от лат. *deflatio* – выдувание) в данном случае – процесс сдерживания роста денежной массы путем изъятия из обращения части избыточных бумажных денег, выпущенных в период инфляции.

Скорость обращения денег – параметр достаточно стабильный – также влияет на величину спроса на деньги. Весь набор показателей, стимулирующих или замедляющих скорость денежного обращения, обратно пропорционально воздействует на количественные характеристики спроса на деньги.

Таким образом, к числу основных факторов, непосредственно влияющих на величину спроса на деньги, классическая количественная теория относит объем денежной массы и реальный объем производства.

Однако современные последователи концепции монетаризма дополнили этот перечень. Обусловлено это прежде всего значительно усложнившимися экономическими связями в мире, увеличением объемов хозяйственных сделок, появлением разнообразнейших форм хранения и накопления денег в высоколиквидной форме.

Количественная теория денег сегодня – это направление экономической мысли, сосредоточившее основное внимание на изменениях в количестве денег, находящихся в обращении, и их влиянии на уровень цен, уровни доходов и занятости населения. Виднейшим представителем этой школы является Милтон Фридмен, американский экономист, лауреат Нобелевской премии в области экономики 1976 г., основатель Чикагской денежной школы.

Выдвинутая М. Фридменом идея определения уровня национального дохода и экономического цикла исходит из необходимости воздействия на расхождение между денежным спросом и его предложением. По мнению монетаристов, функция денежного спроса носит устойчивый характер, а это означает, что для успешного функционирования экономики необходимо соответствующее устойчивое увеличение денежного предложения.

Главным фактором, влияющим на величину денежного предложения, монетаристы считают политику, проводимую государством и Центральным банком, которые пытаются противостоять цикличности развития национальной экономической системы, регулируя величину денежной массы.

Реальным тормозом развития рыночной экономики, по мнению современных монетаристов, становится нестабильность денежного предложения и порождаемая этим инфляция, а отнюдь не экономические кризисы. Отсюда и выдвигаемый ими основной критерий сбалансированной денежно-кредитной политики – *прогнозируемость изменений основных денежных параметров экономики*.

Современная теория монетаризма существенно обогатила классическую количественную теорию. Оставаясь на прежних принципиальных позициях, т. е. оправдывая многие диспропорции экономического развития государства изменениями денежной массы, современные монетаристы признают изменение скорости обращения денег и даже пытаются предсказать поведение этой переменной. Среди факторов, влияющих на скорость обращения денежной единицы, основное место отводится процентной ставке и ожидаемому темпу инфляции. Этим объясняется повышенное внимание монетаристов к данным параметрам.

Другим существенным дополнением количественной теории денег можно считать допускаемый ими временной разрыв между изменением, происходящим

в денежной массе, и реакцией национального производства на эти изменения, что выражается в изменении темпов производства и абсолютного уровня цен.

Анализируя современный денежный рынок, прогнозируя направления и скорость движения основных денежных потоков, современные монетаристы оперируют целым спектром понятий. Перечислим основные:

– *норма доходности* на рынке ценных бумаг. Рост данного показателя может привести к ускоренному перетеканию денег с рынка банковских депозитов на рынок ценных бумаг, что скажется на совокупном спросе на деньги;

– *норма процента*, выплачиваемая банковской системой массе депозиторов (владельцев депозитных счетов). Рост нормы процента вызовет отток средств с рынка ценных бумаг, что может несколько снизить инвестиционную привлекательность производственного сектора национальной экономики;

– *уровень богатства населения*. Современные монетаристы исходят из того, что при увеличении общего уровня богатства каждого индивидуума пропорционально возрастает потребность и в ликвидных средствах, что повышает спрос на деньги в целом;

– *экономические ожидания населения*. Понятие «экономические ожидания» достаточно широко. Сюда включается прогнозирование состояния национальной экономики, перспективы развития ее отдельных составляющих – инвестиций, банковского сектора фондового рынка и т. д. Чем пессимистичнее ожидания, тем выше спрос на деньги, тем ниже активность населения в размещении денежных средств.

Как показывает экономическая практика, с каждым годом появляются все новые факторы, оказывающие влияние на величину и характер поведения денежной массы. Да и сама эта масса воздействует на общее состояние экономической системы посредством все большего количества рычагов.

Уяснить процессы взаимного влияния этих систем можно только изучив механизмы функционирования рынка денег.

Рынок денег – это сеть финансово-кредитных институтов, обеспечивающих взаимодействие предложения и спроса на деньги в экономической системе. На этом рынке деньги обмениваются на другие ликвидные активы по альтернативной стоимости, измеренной в единицах номинальной нормы процента.

На рис. 5 показано, как соотносятся предложение и спрос денег в экономической системе.

На горизонтальной оси отражено количество денег, находящихся в обращении, а на вертикальной – номинальная норма процента (обобщенная совокупность рыночных норм), выплачиваемая владельцам средств за размещение денежных ресурсов в рыночные инструменты накопления. Альтернативой этому будет хранение денег на счетах, не приносящих дохода (расчетные, текущие счета), или в наличной форме. Номинальная норма процента складывается из процентного дохода на депозиты, выплачиваемые банками, и доходности от вложений в ценные бумаги.

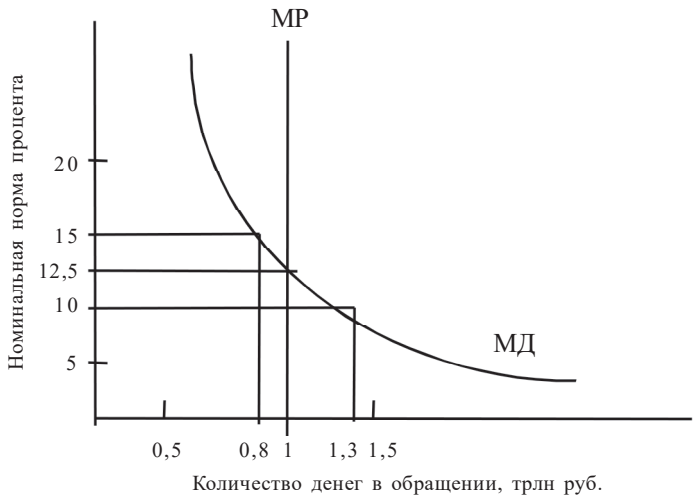

Рис. 5. Соотношение спроса и предложения денег в экономической системе:
МР – кривая предложения денег; МД – кривая спроса на деньги

В условиях функционирования широко разветвленного рынка ценных бумаг подобный подход, без сомнения, отражает реальное поведение денежной массы на рынке денег[44].

Кривая спроса (МД) показывает, что чем выше предлагаемый банками средний процент доходности на депозит, тем меньше потребность в денежной массе в экономике. Но после определенного уровня повышение процента уже практически не влияет на уменьшение денежной массы, поскольку объем этой массы достигает объективного минимума, не имея возможности сократиться еще больше.

Данное положение объясняется, в первую очередь, тем, что населению всегда необходима определенная сумма денег для каждодневных расходов, обеспечивающих поддержание минимального уровня жизни. Это затраты на питание, транспорт, мелкие хозяйственные операции и т. д.

Нижняя часть кривой МД показывает, что чем меньше предлагаемый процент доходности, тем меньше денег будет храниться на счетах и, соответственно, тем больше потребность экономической системы в денежной массе.

В целом форма данной кривой, так сказать ее «поведение», зависит от соответствующей денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком государства. Об этом подробнее будет сказано ниже.

---

[44] Применительно к России, где из двух основных составляющих на рынке денег – банковского сектора и сектора ценных бумаг – реально функционирует только первый, вполне правомерно принимать в расчет именно норму процентного дохода, выплачиваемого банковской системой за привлечение средств как от населения, так и от предпринимателей. При этом может учитываться как доход, выплачиваемый в виде процентных выплат за привлеченные депозиты, так и дивиденды на вложенный в уставный фонд банка капитал. Здесь мы говорим только о доходности депозитов, учитывая ее влияние на экономическую систему.

Равновесие на финансовом рынке достигается в точке пересечения кривых МР и МД. Это равновесие означает, что потребности экономической системы в денежной массе удовлетворяются при данном состоянии денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком. В частности, если исходить из данных рис. 5, при заданном уровне предложения денежной массы в 1 трлн руб. равновесие спроса и предложения будет иметь место при номинальной норме процента, равной 12,5. При любой другой процентной ставке равновесие невозможно.

Если предположить, что средняя ставка сократилась и составила 10 %, то произойдет отток денег со счетов в банке, что, без сомнения, потребует увеличения денежной массы до уровня, равного примерно 1,3 млрд руб.

В России из-за неразвитости структур, функционирующих на рынке денег, итогами такой ситуации могут стать недостаток денежных средств в кассах банков, появление признаков платежного кризиса, скачок в сторону увеличения инфляции.

Ситуация же в нормальной, сбалансированной рыночной экономике будет развиваться по иному сценарию.

Население и предприниматели начнут избавляться от альтернативных деньгам активов (акций и облигаций, обращающихся депозитных сертификатов) и вместе с тем увеличивать общий доход от их рыночных продаж, что объясняется уменьшением курсовой стоимости обращающихся ценных бумаг.

Перетекание денег в экономической системе вновь приведет к установлению равновесия на уровне 12,5 %, так как количество денег в экономике остается неизменным.

Допустим, средняя норма процента подскочила до уровня 15,0 %.

В этом случае население и предприниматели пришли бы к выводу, что им достаточно держать в форме денег лишь 800 млн руб. в портфелях своих активов, в то время как банки могли бы предложить им 1 млрд руб. Вся банковская система не в силах заставить население и предпринимателей держать наличных денег больше, чем они сами хотели бы.

Результатом повышения средней нормы процента будет массовый приток денег в банки на депозиты и выброс их на рынок ценных бумаг. В свою очередь, большая, по сравнению с необходимой, масса денег, поступающих в банк, приведет к снижению среднего уровня процентной ставки. А на рынке ценных бумаг после поступления на него дополнительного спроса произойдет увеличение курсовой стоимости совокупности котируемых бумаг. Это автоматически снизит уровень доходности на вложенный в ценные бумаги капитал. Конечным итогом этих колебаний будет вновь установившееся равновесие на рынке денег на уровне 12,5 % нормы процентного дохода.

В рассмотренном примере мы исходили из предположения, что основной задачей Центрального банка государства является сохранение в экономической системе постоянного объема денежной массы.

Однако может быть поставлена задача сохранить на едином уровне размер процентной ставки. В этом случае могут произойти изменения в объеме денежной массы, обращающейся в экономической системе.

Выбор основной задачи, определяющей параметры деятельности Центрального банка в его регулировании национального денежного рынка, называется *стратегией денежно-кредитной политики* главного банка государства.

Денежно-кредитная политика подразумевает проведение целого комплекса мероприятий, направленных на упорядочение денежного обращения в стране, обеспечение устойчивости функционирования экономической системы в целом.

Конкретная реализация данной политики осуществляется путем постановки и решения целого ряда задач, касающихся как долговременных, так и краткосрочных программ. При этом основная проблема проведения денежно-кредитной политики состоит в сочетании этих различных по значимости и периоду действия задач, устранении противоречий между ними.

Итак, современная количественная теория (теория монетаризма) позволяет оценить экономическую ситуацию в государстве и дать прогноз ее развития. Будучи несколько абстрактной и схематичной, что, впрочем, свойственно всем экономическим теориям, концепция монетаризма остается одной из самых популярных теорий денег и денежного обращения.

Иное развитие теория денег получила в трудах английского экономиста Джона Мейнарда Кейнса (1883–1946).

Дж. М. Кейнс показал, что классическая количественная теория денег и цен, с ее долгосрочными прогнозами и рекомендациями, оказалась не в состоянии разрешить целый ряд проблем, вызванных экономическим кризисом в период Великой депрессии (конец 20-х – начало 30-х гг. XX в.). Он выработал собственный метод регулирования экономических процессов, изложив его в своей работе «Общая теория занятости, процента и денег», вышедшей в свет в 1936 г.

Особенности *теории Дж. М. Кейнса* таковы:

– скорость обращения денег в экономике рассматривается как переменная величина, изменяющаяся вместе с изменением уровня доходов, нормы процента и иных важнейших параметров экономики;

– норма процента рассматривается как основной рычаг воздействия на инвестиционную политику, через который условия денежного обращения влияют на выпуск продукции и уровень занятости в национальной экономике;

– провозглашается отказ от идеи сбалансированного бюджета (концепции «встроенных стабилизаторов», включающих использование системы налогообложения и социальных выплат населению) в качестве главного ориентира финансовой политики государства;

– разработана теория воздействия дефицита на динамику производства.

Утверждения Дж. М. Кейнса о тесной связи между деньгами, финансовыми рынками, рынками рабочей силы и рынками товаров дали название его знаменитой книге, отразив суть учения.

Основные рекомендации и выводы данной теории были отработаны на основе анализа конкретной экономической действительности США периода Великой депрессии, условия которой в значительной степени напоминают современную

ситуацию в России. Именно поэтому в основу теории положена идея необходимости государственного регулирования всего народно-хозяйственного комплекса.

Один из выводов Дж. М. Кейнса гласит, что в условиях глубокого экономического кризиса монетаристская политика теряет возможность серьезно влиять на экономическую ситуацию в обществе. Это утверждение привело последователей Дж. М. Кейнса к провозглашению известного тезиса «Деньги не имеют значения».

Утверждения о низкой эффективности свободной денежной политики и необходимости государственного регулирования и стимулирования экономики, прежде всего посредством совершенствования налоговой базы и структуры государственных расходов, лежат в основе конфликта кейнсианства и монетаризма.

Однако к сегодняшнему дню это противостояние утратило актуальность, так как сформировался новый, синтетический подход, предполагающий совмещение рыночного и государственного регулирования экономической системы.

Синтетическая теория денег возникла в 70–80-х гг. XX в. Признавая необходимость государственного воздействия на экономику в периоды кризиса, представители данной теории настаивают на необходимости свободного саморегулирования денежного рынка после ликвидации кризисной ситуации.

Этот синтез монетаризма и кейнсианства и составляет в настоящее время методологическую основу фактически всех основных денежных школ современного мира, а также служит практической базой регулирования экономики на основе рационального сочетания денежно-кредитной и фискальной (налогово-бюджетной) политики в цивилизованных государствах.

1.3. Денежная система

1.3.1. Понятие денежной системы. Типы денежных систем. Особенности денежной системы России

Национальная денежная система – неотъемлемый атрибут экономики любого цивилизованного государства.

Денежная система – это исторически сложившаяся и закрепленная законом форма организации денежного обращения в государстве. По существу она предусматривает сведение разнообразных элементов денежного обращения в единое целое. Длительный эволюционный путь развития человеческой цивилизации привел к формированию различных типов денежных систем (рис. 6).

Первоначально в обращении находились исключительно полноценные деньги – золотые и серебряные монеты. Позднее наряду с ними стали обращаться и неполноценные денежные знаки. По мере развития кредита и банков в обращение поступили банковские (кредитные) билеты, а впоследствии и бумажные деньги в виде казначейских билетов, выпускаемых государством. Стремление монетарных властей к повышению эффективности использования денежных средств в расчетах, обеспечению прозрачности платежей и усилению контроля за движением

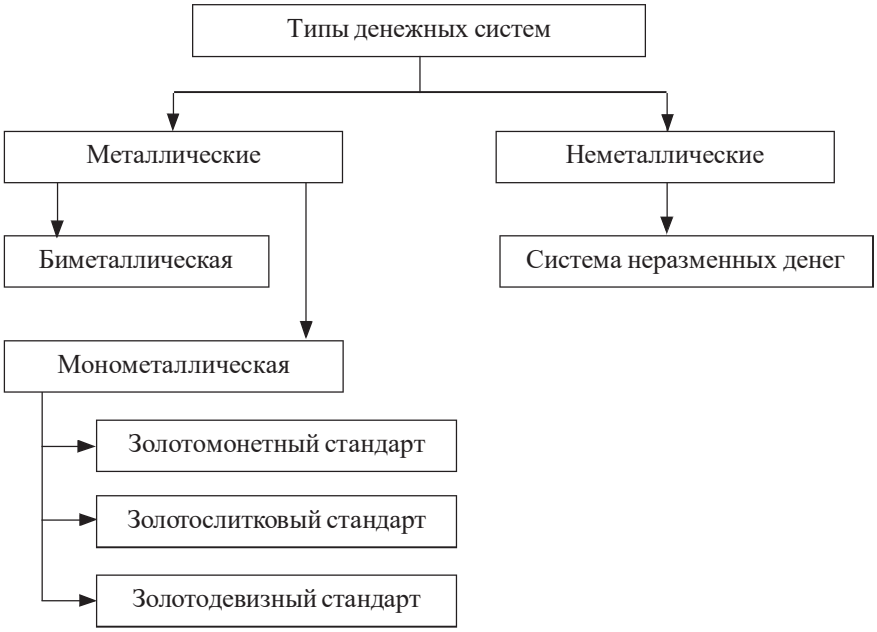

Рис. 6. Типы денежных систем

денежных средств привело к максимизации безналичного оборота посредствам использования электронных денег, выпускаемых как на государственном, так и на частном уровне.

Современная *национальная денежная система* включает в себя следующие обязательные элементы:

1) *национальную денежную единицу*, служащую в рамках конкретной экономической системы масштабом цен;

2) *виды денег*, которые в своей совокупности являются на территории данного государства законным платежным средством;

3) *национальную эмиссионную систему*, обеспечивающую порядок выпуска денег в обращение;

4) *национальную кредитную систему* и другие государственные органы, осуществляющие регулирование денежного обращения.

Денежная система, обеспечивая на каждом этапе тесную увязку различных элементов денежного обращения, исторически подразделяется на два основных типа: металлическую и неметаллическую денежную систему. Соответственно металлическая денежная система предполагает внутреннее деление на такие виды, как биметаллизм и монометаллизм. Неметаллическая денежная система подразумевает, что золото окончательно вытеснено из обращения. Следовательно, система основывается на неразменных банкнотах, казначейских билетах, чеках, векселях, пластиковых картах и иных инструментах безналичных расчетов.

Биметаллизм и монометаллизм характеризуют разновидности металлического денежного обращения. В период становления денежных систем, до введения государственного регулирования вопросов эмиссии денег, процесс выпуска денег в обращение был в достаточной мере хаотичным. Население пользовалось монетами из различных металлов, находящихся в параллельном обращении. Так постепенно сложился тип денежной системы, именуемый биметаллизм.

Биметаллизм – тип денежной системы, при которой роль платежно-расчетного инструмента официально закрепляется за монетами из двух металлов (как правило, это серебро и золото). При биметаллизме устанавливается *монетный паритет*, т. е. порядок сосуществования монет из разного металла. Различают два основных вида паритета:

– *равный*, или *параллельный*, когда государство не вмешивается в порядок соотнесения монет, отдавая этот вопрос на откуп рынку. Цена монет из одного металла, выраженная монетами из другого металла, устанавливается стихийно, исходя из сложившегося паритета цен на сам металл. Такой паритет характерен для ранней стадии развития экономик. Также он применяется в случаях, когда монеты из одного металла (например, золото в России до середины XIX в.) встречаются достаточно редко и не определяют характер обращения;

– *подчиненный*, когда курс монет из одного металла к монетам из другого металла официально закреплен. Так, за серебром часто закреплялась роль разменной монеты, что характеризовалось как система «хромающей» валюты.

Наиболее широко система биметаллического стандарта была распространена в европейских странах в XVI–XVIII вв. В 1865 г. Франция, Бельгия, Швейцария, Италия предприняли попытку создать международную биметаллическую систему. Объединение, созданное этими странами, получило название Латинский монетный союз. Он узаконил свободную чеканку монет, как золотых, так и серебряных, с установлением стандарта соотношения 1 : 15,5 в пользу золота. Однако период стабильного обращения монет был недолгим. Развитие рыночной ситуации привело к росту цен на золото, вызвавшему изменение рыночного паритета его цены к серебру до уровня 1 : 22. В результате золотые монеты начали пропадать из обращения, скапливаясь в виде сокровищ и разрозненных частных накоплений (что объясняется действием закона Коперника – Грешама: «плохие» деньги всегда вытесняют из обращения «хорошие»). Свободная чеканка серебряных монет в странах Латинского союза была прекращена в 1878 г.

Основным недостатком биметаллической денежной системы является нестабильность и противоречивость денежного обращения. Всеобщим эквивалентом товарно-денежных отношений должен быть только один товар, а в данной системе используется два стандартных носителя, конкурирующих между собой. Это обстоятельство не позволило биметаллизму стать доминирующим в мире и привело к установлению монометаллического стандарта.

Монометаллизим – тип денежной системы, при котором денежное обращение построено на одном металле (как привило, золоте; серебро характерно для ран-

них стадий развития денег). Кроме главного металла, в обращении могут находиться и иные денежные носители (в первую очередь, разменная монета, а также банкноты, казначейские билеты), обязательно разменные на этот металл. Во второй половине XIX в. все европейские страны переходят на золотой монометаллический стандарт[45], т. е. отводят золоту место главного денежного товара. Различают несколько типов *золотого стандарта*:

– *золотомонетный стандарт*. В денежном обращении присутствуют как золотые монеты, так и банкноты (или иные денежные носители, являющиеся знаками золота), при этом происходит свободный обмен золотых монет на прочие инструменты обращения. Так, в России в 1895–1914 гг. в обращении находились золотые рубли (содержание одного рубля 0,774 г) в виде ряда монет: империал, полуимпериал, 10 руб., 5 руб., со свободным разменом на иные банкноты. Порядок свободного размена инструментов обращения на золотые монеты периодически нарушался (например, на рубеже XVIII–XIX вв. во время Наполеоновских войн банк Англии прекращал размен банкнот на золото, то же случилось и в Америке в период Гражданской войны 1861–1865 гг., когда в обиход вошло понятие «инфляция»). Во время Первой мировой войны все воевавшие страны вынуждены были прекратить действие золотомонетного стандарта на своей территории ввиду серьезного бюджетного дефицита. Последствия войны были столь значительны, что ни один из участников этого глобального конфликта уже не смог возобновить действие стандарта;

– *золотослитковый стандарт*. Это более сложная система денежного обращения, при которой банкноты или прочие знаки стоимости разменяваются на золото в определенной пропорции (как правило, в размере стандартного банковского слитка, т. е. золотого лингота[46]). Основная проблема металлического обращения состоит в ограниченности запасов драгоценных металлов, вследствие чего переход от монет к слиткам значительно сокращает спрос на золото и использование золота в расчетах. Золотослитковый стандарт действовал в 20-х гг. XX в.;

– *золотодевизный стандарт*. Наиболее высокая точка развития золотого стандарта. Появился одновременно с золотослитковым стандартом в тех странах, которые не смогли установить никакого размена своих орудий обращения на золото ввиду скудости золотых запасов[47]. Золотодевизный стандарт предполагал фиксацию курса национальной валюты в иностранной валюте, обеспеченной золотом. Национальная валюта обменивалась на иностранную валюту, разменную на золото. При этом размена национальной валюты на золото внутри страны не происхо-

---

[45] Существовал и серебряный монометаллический стандарт: в России (1834–1852), Нидерландах (1847–1875), а также в других странах. Золотой монометаллизм первой официально ввела Великобритания в 1816 г., за ней последовали Германия, Дания, Швеция, Норвегия (1873), Франция (1878), Австрия (1892), Россия (1895), Япония (1897), США (1900).

[46] Золотой лингот – выработанный мировой практикой стандартный банковский слиток 995/1000 пробы весом около 12,5 кг (400 унций). Для удобства применяются линготы меньшего веса: 5, 10, 20, 25, 50, 100, 200, 500, 1000 г.

[47] К числу таких стран относятся Австрия, Германия, Дания, Норвегия и др.

дило. Такой порядок позволял ряду развитых стран валютно-финансовыми средствами подчинять себе экономики более слабых государств.

Использование золота в расчетах на национальном уровне закончилось в 30–40-х гг. XX в. В России последняя денежная система, основанная на золоте, сформировалась в результате реформы 1922–1924 гг., в США золотое обращение приостановлено во времена Великой депрессии 1930-х гг. XX в.[48] Другие страны мира также ввели полное или частичное ограничение на золотой размен своих валют: в 1931 г. – Великобритания, в 1933 г. – США, в 1936 г. – Франция. Во второй половине XX в. конъюнктура мировых товарных и валютных рынков потребовала введения еще более гибкой системы формирования курсов национальных валют, непривязанных к золоту. Можно утверждать, что в результате заключения Ямайского соглашения 1976 г. и перехода на плавающие валютные курсы окончательно сформировался новый тип денежных отношений, построенных на системе неразменных денег.

Система неразменных денег – это тип денежной системы, при которой денежные носители не имеют непосредственной связи с металлами.

Денежная система, основанная на эмиссии неразменных денежных знаков, предполагает высокий уровень доверия населения к этим деньгам. Доверие является залогом стабильности денежного обращения, полноты выполнения национальными платежными средствами всех своих функций.

В современном мире неразменные денежные знаки чаще всего предстают в виде обращающихся обязательств. Это связано с тем, что рыночный характер организации национальных экономик предполагает адекватный порядок денежного обращения. В такой денежной системе предполагается обязательное разграничение функций эмиссии денег в обращение: денежная эмиссия осуществляется Центральным банком страны, а кредитные орудия обращения – корпоративным сектором экономики. При этом следует иметь в виду, что кредитные деньги эмитируются в первую очередь коммерческими банками и иными лицензированными Центральным банком финансовыми институтами. Прочие участники расчетов в рамках возможностей, предусмотренных законодательством, могут выпускать и иные расчетные инструменты, такие как векселя, криптовалюты.

Другая особенность оборота денежных обязательств – тесная связь наличноденежного и безналичного денежного оборотов. Между этими частями денежной массы не может устанавливаться никаких законодательных различий, при этом государство, и прежде всего Центральный банк, стремится обеспечивать приоритет расчетам на безналичной основе. Такой подход в сочетании с серьезным государственным контролем обосновывается желанием повысить эффективность организации денежного обращения.

---

[48] Хотя золотые монеты в настоящее время больше интересуют нумизматов, они еще встречаются в расчетах в ЮАР и Канаде. Наиболее известными золотыми монетами являются: английский соверен (1 ф. ст., чеканившийся до 1971 г.), американские орлы (монеты 10 и 20 долл.), французские наполеоны (монеты в 20 франков), швейцарские врэнели (монеты 10 и 20 швейцарских франков).

Определившись с общим пониманием денежной системы, рассмотрим ***денежную систему России*** посредством анализа каждого конкретного элемента.

1. *Национальная денежная единица.* Официальная законная денежная единица, обращающаяся на территории Российской Федерации в настоящее время, – рубль и его сотая часть – копейка[49]. Но так было далеко не всегда. Одной из самых древних денежных единиц на территории Руси была куна (от слова «куница» или от лат. *cuneus* – кованный из металла). Кунами в домонгольский период собирательно называли практически все денежные носители. Полностью этот вид денег исчез в XIV в.

Начиная с XII в. в денежном обращении появились гривны. В этот период они представляли собой серебряный слиток, а позже серебряный брусок весом около 200 г. Ясно, что такая денежная единица была значительной по своей покупательской емкости и подходила лишь для крупных сделок. Несколько позже, в XIII в., в северо-западных землях Руси появилась новая денежная единица – рубль. Первоначально рубль был эквивалентен гривне и представлял собой слиток серебра весом около 200 г и длиной около 20 см. Брусок отрубался от большого серебряного стержня – отсюда и название: рубль. Позднее это наименование закрепилось за денежной единицей русичей.

В XIV в. в обращении появилась новая серебряная монета – «деньга». В разных княжествах эти монеты имели свой вес и изображение. Слово «деньга» произошло от тюркского «таньга» – названия мелкой серебряной монеты, обращавшейся в государствах Средней Азии. Позже, к XVII в., деньгами стали называть собирательно все платежные средства, используемые при расчетах.

До начала XVI в. Русь не имела общей денежной единицы. Каждое княжество эмитировало собственную монету. Впервые общерусская денежная система была создана в ходе денежной реформы Еленой Глинской в 1535–1537 гг. С этого периода рубль становится счетной единицей, состоящей из копеек и денег. Первоначально в обращении в качестве мелкой монеты находились новгородки и московки. Чеканка серебряного рубля была налажена на Руси к 1704 г. Позже начали регулярно чеканить золотые и медные монеты.

2. *Виды денег в обращении.* В настоящее время в денежном обращении России основным инструментом расчетов остаются банковские билеты или банкноты (от англ. *bank-note*), а также разменная монета[50]. Такая структура денежной системы

---

[49] Так, в Федеральном законе РФ № 86-ФЗ от 10.07.2002 г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» сказано, что официальной денежной единицей (валютой) Российской Федерации является рубль. Один рубль состоит из 100 копеек. Введение на территории Российской Федерации других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещаются (ст. 27); официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается (ст. 28).

[50] Так, законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» установлено, что банкноты (банковские билеты) и монета Банка России являются единственным законным средством платежа на территории Российской Федерации. Их подделка и незаконное изготовление преследуются по закону. Банкноты и монета являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами. Они обязательны к приему по нарицательной стоимости при всех

сложилась в начале 90-х гг. XX в., когда из обращения были выведены казначейские билеты.

Первые бумажные деньги на территории России появились в 1769 г. в виде государственных ассигнаций. Название «ассигнация» произошло от польского *asygnacja* – назначение. Эмиссия ассигнаций продолжалась вплоть до 1849 г., а с 1843 г. рубль начал выпускаться в виде бумажного казначейского билета.

Однако развитие денежного обращения привело к тому, что все большую долю стали составлять не только кредитные, но и электронные деньги. Классическими вариантами кредитных денег являются векселя, чеки, пластиковые карты. Отказ от бумажных технологий и стремление повысить эффективность использования денег в расчетах привели к усилению роли электронных денег, эмитируемых как центральными банками, так и корпоративными, и частными участниками финансового рынка.

Следовательно, говоря о видах денег в современной денежной системе, целесообразно уделить внимание всей совокупности официально функционирующих инструментов организации денежного обращения, а именно бумажным, кредитным и электронным деньгам.

3. *Национальная эмиссионная система России* за всю длительную историю своего развития не претерпела существенного изменения в главном, фундаментальном вопросе – субъекте, обеспечивающем эмиссию денег на территории государства.

В отличие от многих стран мира, налично-денежная эмиссия в России всегда находилась в монопольном ведении царя или государства. Первоначально это выражалось в исключительном праве государя на чеканку полноценных монет, а затем в монополизации государством эмиссии кредитных и бумажных денег.

Так, например, введенные в обращение постановлением об учреждении банков от 29 декабря 1768 г. ассигнации выпускались Государственным банком и именовались – государственными ассигнациями.

При выпуске государственных ассигнаций сразу же закладывался механизм их обмена на полноценные деньги. Он гарантировался не банком, а непосредственно государством. Так, в указе императрицы Екатерины II говорилось: «если отпущенные... государственные ассигнации будут обратно приносимы частными людьми в банк для получения за них денег, то банк тот повинен прилагать крайнее старание, чтобы не задерживать просителя ни мало; но, приняв от него, сколько он принес ассигнаций, должен отдать немедленно написанное на них число денег»[51].

Такой порядок, естественно, всегда обеспечивал более надежную защиту кредитных и бумажных денег от обесценения, чем тот, при котором эмиссией занимались частные банки (таких примеров в истории немало, например: Германия – до конца XIX в.; США – до создания Федеральной резервной системы и др.).

видах платежей, для зачисления на счета, во вклады и для перевода на всей территории Российской Федерации. Эмиссия наличных денег, организация их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации осуществляются исключительно Банком России.

[51] *Малышев А.И. и др.* Бумажные денежные знаки России и СССР. Москва, 1991. С. 18.

Монопольное право Центрального банка Российской Федерации на эмиссию денег в обращение, утверждение графического обозначения рубля в виде знака закреплено в настоящее время в Гражданском кодексе Российской Федерации, Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральном законе «О национальной платежной системе».

Однако, являясь монополистом только в налично-денежном обращении, Центральный банк все больше теряет долю совокупного денежного рынка. Эмитированные Центральным банком банкноты постепенно вытесняются новыми инструментами расчетов. В безналичном денежном обращении Центральный банк, сохраняя ведущие позиции, пытается регулировать и контролировать действия корпоративных и частных эмитентов различных инструментов расчетов.

4. *Национальный аппарат, осуществляющий поддержку и регулирование денежного обращения.* По сути дела, монополия Центрального банка России охватывает сегодня весь спектр вопросов, связанных как с эмиссией денег, так и с организацией их обращения на территории России.

В соответствии с законодательством Российской Федерации все банки России и иные участники финансового рынка обязаны в своей повседневной деятельности руководствоваться требованиями Центрального банка, реализуя на практике разработанные им общие положения государственной стратегии денежно-кредитного регулирования.

1.3.2.Понятие и структура денежного оборота. Закон денежного обращения

Денежный оборот – один из основных параметров, определяющих стабильность национальной экономики. Под ***денежным оборотом*** *понимается непрерывное движение денег в качестве орудия расчета и платежа как в наличной, так и в безналичной формах.* Таким образом, денежный оборот рассчитывается как сумма налично-денежных и безналичных расчетов, производимых в национальной экономике.

Структура денежного оборота показывает соотношение данных долей. В мировой и отечественной практике наблюдаются тенденции по сокращению наличного денежного обращения и росту безналичных расчетов (рис. 7).

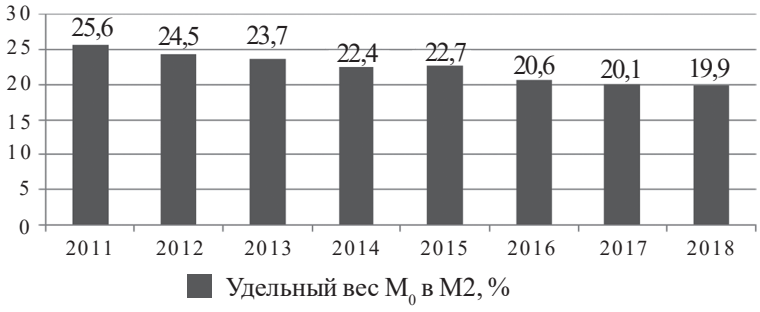

Рис. 7. Динамика удельного веса наличных средств

Следует различать понятия «денежный оборот» и «платежный оборот».

Платежный оборот – это совокупность платежей, совершаемых контрагентами рыночных отношений в процессе хозяйствования. Учитывая, что далеко не все платежи осуществляются в непосредственно денежной форме, понятие платежного оборота значительно шире понятия денежного оборота, так как включает и расчеты различными инструментами денежного рынка, к числу которых традиционно относят векселя, иностранную валюту, интернет-расчеты, криптовалюту и прочие инструменты обращения.

На рис. 8 показана схема денежного оборота внутри экономической системы. Эллипсами обозначены банковские учреждения (банковские кредитные организации) и небанковские кредитные организации, прямоугольниками – нефинансовые участники денежных операций. Стрелками показаны и соответственно пронумерованы денежные потоки, функционирующие в экономической системе. На этих потоках мы и остановимся подробнее.

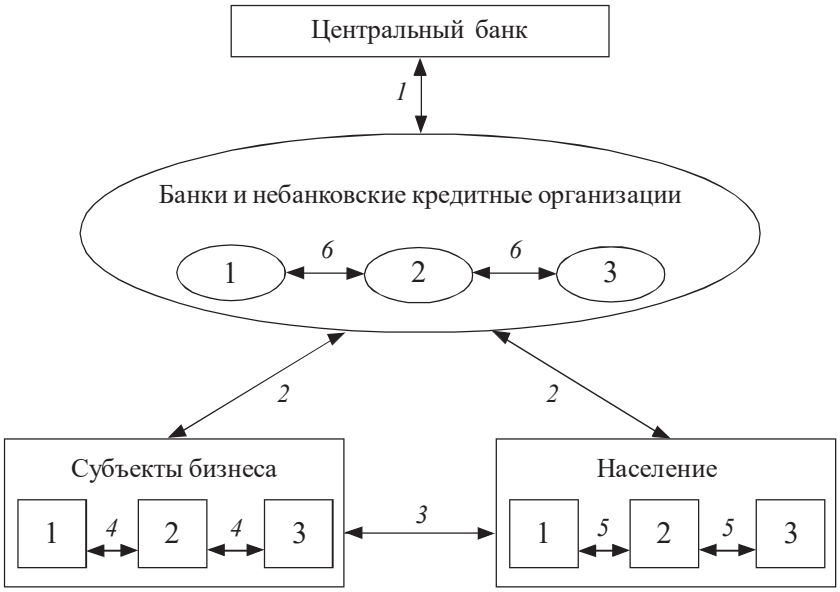

Рис. 8. Схема денежного оборота внутри экономической системы

Первая группа денежных потоков, помеченных стрелкой *1*, возникает во взаимоотношениях Центрального банка с банками и небанковскими кредитными организациями. Центральный банк Российской Федерации является эмиссионным центром страны[52], следовательно, он снабжает банки и небанковские кредитные организации (НКО) наличными деньгами. В случае избытка налично-денежной массы у конкретного банка он обязан сдать его в соответствующее территориальное

[52] О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закона РФ № 86-ФЗ от 10.07.2002 г. Ст. 4.

учреждение Центрального банка – расчетно-кассовый центр (РКЦ). Это рождает встречный денежный поток. Кроме того, во время инкассации денег от учреждений второго уровня банковской системы[53], сдаются ветхие и пришедшие в негодность денежные знаки.

Центральный банк также организует систему безналичных расчетов в экономике, т. е. проводит расчеты между кредитными организациями. Для этого каждому кредитному учреждению открывается корреспондентский счет. На данный счет и зачисляется соответствующая сумма средств, сданная в наличной форме в РКЦ.

Корреспондентский счет представляет собой счет, на котором, в соответствии с законодательством Российской Федерации, отражаются расчеты, производимые одной кредитной организацией по поручению и за счет другой на основании договора о корреспондентских отношениях[54]. *Корреспондентские субсчета* открываются филиалам кредитных организаций.

Помимо этого в процессе проведения политики денежно-кредитного регулирования каждый кредитный институт обязан резервировать на счетах в Центральном банке определенные денежные средства, называемые резервами.

Другой составляющей денежных потоков являются кредиты, которые Центральный банк выдает кредитным организациям второго уровня банковской системы. Это кредитование принято называть *рефинансированием.* Основная задача рефинансирования – поддерживать ликвидность банковской системы и, прежде всего, бесперебойность расчетов.

Следующий компонент денежного оборота – денежные потоки, отмеченные на рис. 8 стрелками *2*. Они характеризуют платежно-расчетные операции, совершаемые между банковской системой и небанковским сектором национальной экономики. Все субъекты бизнеса, официально зарегистрированные на территории Российской Федерации, имеют счета в банковских учреждениях страны. Перечень счетов, открываемых кредитными организациями клиентам, обозначен в нормативных актах Банка России[55]: текущие счета; расчетные счета; бюджетные счета; корреспондентские счета; счета доверительного управления; специальные банковские счета; публичные депозитные счета нотариусов, судов, подразделений службы судебных приставов и иных органов или лиц, которые в соответствии с законодательством РФ могут принимать от населения денежные средства в депозит; счета по вкладам (депозитам).

В повседневной хозяйственной практике наиболее часто встречаются расчетные счета.

---

[53] Банковская система России состоит из двух уровней: 1-й уровень – Центральный банк РФ (Банк России); 2-й уровень – совокупность кредитных организаций, их филиалов и представительств (включая иностранные банки), а также небанковских кредитных организаций. Такое построение банковской системы стандартно для стран, развивающих свою экономику по законам рынка.

[54] Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов : Инструкции Банка России от 30.05.2014 г. № 153-И. П. 2.5, 2.6

[55] Там же. П. 2.1 .

Расчетный счет – счет, открываемый банком субъекту предпринимательской деятельности, имеющему самостоятельный баланс, для проведения всех видов расчетов, не запрещенных национальным законодательством. Они открываются юридическим лицам, не являющимися кредитными организациями, индивидуальным предпринимателям и физическим лицам, занимающимся частной практикой или осуществляющим предпринимательскую деятельность[56].

Большинство физических лиц имеют в банках *текущие счета*, для совершения операций не связанных с предпринимательской деятельностью или частной практикой. С их помощью осуществляется значительная часть безналичных расчетов[57]. В современном мире наибольшее распространение получили электронные платежи. Лидером современного рынка электронных платежей пока являются *пластиковые карты – как кредитные*, *так и дебетовые*. В основу электронных платежей заложен тот же принцип, который когда-то был разработан для чековых депозитов, только переведенный на безбумажную технологию.

Списание и зачисление денежных средств по расчетным и текущим счетам определяют безналичную часть денежного оборота на данном уровне.

Налично-денежные операции этого уровня возможны путем снятия и зачисления наличных денег на вышеуказанные счета физическими и юридическими лицами.

В соответствии с нормативными документами Банка России в кассах предприятий могут храниться наличные деньги в пределах лимита, который юридическое лицо определяет самостоятельно, исходя из характера его деятельности с учетом объемов поступлений или объемов выдач наличных денег[58].

Население может проводить любые расчетно-платежные операции как в наличных деньгах, так и в безналичных средствах обращения.

Зачисление наличных денег на счета юридических лиц возможно в виде выручки от реализованной продукции, оказанных услуг. Национальное законодательство разрешает налично-денежные расчеты не только в розничной торговле, но и в ряде других операций (например, расчеты за сельскохозяйственную продукцию). Часть денежного оборота, обслуживаемая денежными потоками *3* (см. рис. 8), предполагает также и наличные, и безналичные денежные операции, так как это операции с физическими лицами, осуществляемые в розничной торговле, а также операции, связанные с выплатой заработной платы и иных вариантов вознаграж-

---

[56] Счета, открываемые для проведения расчетов, в разных странах имеют различное название: текущие – во Франции, жиросчета – в Германии, чековые – в США. Название и порядок проведения операций по таким счетам определяются национальным законодательством.

[57] Текущие счета открываются физическим лицам для совершения операций, не связанных с предпринимательской деятельностью или частной практикой – п. 2.2 инструкции Банка России от 30.05.2014 г. № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов».

[58] О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства : указания Банка России от 11.03.2014 г. № 3210-У. П. 2.

дения. Сюда включаются описанные выше операции по непосредственным выплатам наличных денег работодателями, а также вся розничная и значительная часть мелкооптовой торговли.

Денежные потоки *4* и *5* (см. рис. 8) показывают внутренние обороты денежных средств, осуществляемых, как правило, в наличной форме. Это взаиморасчеты юридических лиц в незначительных суммах и взаиморасчеты физических лиц (рынки, частная практика и т. д.).

Денежные потоки *6* предполагают внутренние операции банковской системы. Эти операции осуществляются преимущественно в безналичной форме.

Безналичные операции этого уровня осуществляются в двух основных направлениях: межбанковские расчеты без участия Центрального банка (клиринговые палаты и союзы, прямые корреспондентские отношения); межбанковское кредитование (кредитование одним банком другого). Эти операции регулируются Центральным банком, а также внутренними договорами участников сделок.

Перемещение наличных денег возможно в случаях подкрепления касс банков. Как известно, специфика деятельности каждого банка определяется его клиентурой. У ряда банков, специализирующихся на обслуживании предприятий торговли, общественного питания, предприятий службы быта или просто имеющих значительную клиентуру среди физических лиц (в том числе и по пластиковым картам), периодически может возникать избыток наличных денег в кассе, который необходимо перевести в безналичные для продолжения деятельности. Банк может инкассировать эту наличность в территориальное учреждение Центрального банка (РКЦ) или «продать» другой кредитной организации, испытывающей потребность в наличных деньгах в текущий момент. Таковыми могут быть банки, обслуживающие предприятия промышленности, сельского хозяйства, т. е. клиентуру, которая имеет преимущественно безналичные обороты. Данные операции и называют подкреплением касс банка.

Как мы уже определили, *денежный оборот состоит из двух частей*: ***безналичного и налично-денежного***. Обе части оборота способствуют реализации валового национального продукта, формированию национального дохода, тем самым давая толчок всем последующим перераспределительным процессам в национальной экономической системе. На практике невозможно выделить один денежный оборот ввиду постоянного возобновления процесса обращения денег в экономической системе. Поэтому применятся термин ***денежное обращение***, т. е. бесперебойный, постоянно возобновляемый денежный оборот. Данный процесс помогает формировать нормальные экономические условия для национального товаропроизводителя.

Важным компонентом оценки стабильности денежного обращения страны является денежная эмиссия. Под ***денежной эмиссией*** (от лат. *emission* – выпуск) *понимается увеличение денежной массы в обращении.*

Эмиссию денег нельзя считать каким-то чрезвычайным экономическим явлением. В сущности, она объективно необходима и представляет собой неотъемлемый атрибут экономических систем всех стран мира.

Действительно, находящиеся в обращении денежные знаки постоянно ветшают, портятся, и их место регулярно занимают новые, появляющиеся в результате эмиссии. Наряду с этим государства, имеющие положительный показатель прироста объема производства (в реальном исчислении), объективно сталкиваются с ростом объема продаж в рамках экономической системы. Соответственно, это требует увеличения объема денежной массы, обращающейся в стране, что опять-таки осуществляется за счет эмиссии, которая в этом случае удовлетворяет объективный запрос экономики в средствах обращения.

Денежная эмиссия, не нарушающая соотношения товарной и денежной массы в экономической системе и не приводящая к негативным последствиям, называется ***выпуском денег в обращение***. Эмиссия бывает денежная и кредитная.

Денежная эмиссия осуществляется Центральным банком государства в соответствии с необходимостью обеспечения объективных потребностей экономической системы. Негативные последствия денежной эмиссии как для экономической системы, так и для населения проявляются в том случае, когда она используется в качестве источника покрытия бюджетного дефицита.

Кредитная эмиссия осуществляется иными институтами, функционирующими в экономике. Она расширяет денежную массу, повышает платежеспособный спрос, что положительно влияет на темпы экономического роста, однако имеет и отрицательные последствия, которые состоят в наличии возможности перехода эмитируемых долговых обязательств из инструментов расчета в денежные суррогаты.

Многолетние исследования сущности денег и их движения в процессе производства и обращения товаров позволили сформулировать ***закон денежного обращения***, *который обосновывает связь между денежной массой, ее структурой, скоростью обращения и товарной массой в экономической системе*. Используя закон денежного обращения, можно определить количество денег, необходимое для нормального функционирования всего народно-хозяйственного комплекса.

Базовый расчет необходимой денежной массы (K) основывается на соотнесении двух показателей: суммы цен товаров и услуг, реализуемых в рамках национальной экономической системы (С) и скорости обращения денег (V):

$$K = \frac{\text{С}}{V}.$$

В процессе развития и усложнения экономических взаимоотношений в обществе приведенная формула также претерпела изменения. Возникла необходимость учитывать широкий спектр денежно-кредитных операций, совершаемых как физическими лицами, так и предпринимателями. В результате формула, определяющая количество денег, необходимых для обращения, приобретает вид:

$$K = \frac{\text{С} - \text{С}_{\text{к}} - \text{В}_{\text{пп}} + \Pi_t}{V},$$

где С – сумма цен товаров и услуг, реализуемых в рамках национальной экономической системы; $\text{С}_{\text{к}}$ – сумма цен товаров и услуг, реализуемых с отсрочкой платежа либо

в кредит; $В_{пп}$ – сумма цен товаров и услуг, реализуемых контрагентами без применения денежных расчетов (бартер, взаимозачет, взаимопогашаемые платежи); $П_t$ – величина платежей с наступившей датой исполнения по сделкам, совершенными ранее с отсрочкой платежа; V – скорость обращения денег в национальной экономике.

Анализируя приведенную формулу, можно выявить факторы, которые влияют на величину необходимой денежной массы:

1. *Общая, совокупная величина расчетно-платежных сделок, совершаемых в экономике*. Данный показатель зависит от уровня деловой активности, темпов и направления развития национальной экономики, размеров товарного производства. В случае роста объемов производства или роста цен всем участникам экономических отношений потребуется большая сумма денег для проведения расчетов.

2. *Степень развитости кредитных взаимоотношений в обществе*. При этом следует учитывать не только непосредственно кредитные сделки, когда кредитор ссужает средства заемщику (например, банковский кредит), но и отсрочки платежей по хозяйственным сделкам (порядок оплаты платежных требований, лизинговые сделки и факторинг, цессия, вексельные операции и др.). Чем шире участвует кредит в экономических связях, тем меньшую потребность в деньгах испытывают участники расчетов. Вместе с тем следует учесть, что применение кредита в данный момент времени сокращает спрос на деньги, но к моменту истечения отсрочки спрос вновь возникает.

3. *Уровень специализации в хозяйственных сделках и степень развитости услуг*. Наличие в экономической жизни взаимопогашаемых платежей зачастую свидетельствует о низком уровне развития сектора услуг и невысокой специализации хозяйствующих субъектов, что приводит к сокращению спроса на деньги ввиду узости рынка их применения. Высокая доля бартерных сделок формирует такую модель рынка, которая предполагает управление преимущественно административными, а не экономическими методами.

4. *Скорость обращения денег*. Данный показатель воздействует на конечный результат обратно пропорционально: чем выше скорость обращения денег в национальной экономике, тем меньше необходимая для обращения денежная масса, и наоборот. Высокая скорость обращения денег может свидетельствовать о нежелании населения и хозяйствующих субъектов пользоваться национальной денежной единицей для накоплений (как это было в России в 90-х гг. XX в.).

Приведенная выше формула расчета необходимого количества денег для обращения показывает ту сумму, которую должен предлагать Центральный банк участникам экономических отношений. Однако не всегда необходимая, т. е. расчетная, денежная масса совпадает с фактически обращающейся.

Результаты нарушения закона денежного обращения неодинаковы для разных типов денежных систем.

В денежных системах, основанных на обращении полноценных монет или банкнот, разменных на золотую монету, нарушение закона денежного обращения проявляется в притоке или оттоке благородного металла в сокровища (личные накопления граждан). Данный процесс принято называть *тезаврация*.

Так, если находящаяся в обращении денежная масса превышает необходимую (т. е. расчетный показатель), излишки оседают в личных накоплениях граждан в виде золотой монеты, предметов роскоши и т. д. Если же экономика начинает испытывать нехватку инструментов расчетов, накопленная монета вновь поступает в оборот. Серьезных нарушений для народно-хозяйственного комплекса не наступает.

Для денежных систем, основанных на обращении неполноценных, неразменных денежных знаков, последствия будут иными. В случае переизбытка инструментов обращения над товарной массой, вызванного, как правило, чрезмерной эмиссией со стороны Центрального банка, деньги обесцениваются, т. е. начинается инфляция. Степень инфляционных колебаний и их характер различаются в разных экономических системах и отражают специфику национального воспроизводственного процесса.

В случае недостатка денежных носителей, фактически обращающихся в экономике, по сравнению с их расчетным количеством, возникает пустота, заполняемая денежными и расчетными суррогатами, вырабатываемыми самой экономикой. К числу таких суррогатов можно отнести необоснованно широкое применение векселей, активное использование бартера, взаимозачетов и иных безденежных расчетных операций. В результате управляемость народно-хозяйственным комплексом с помощью экономических методов снижается.

1.3.3. Принципы и порядок организации налично-денежного оборота

В любой национальной экономике происходит процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной форме (т. е. в виде банкнот и разменной монеты). Данный процесс принято называть *налично-денежным оборотом.* Он имеет весомое значение прежде всего потому, что обслуживает получение и расходование значительной части денежных доходов населения. Схематично он показан на рис. 9.

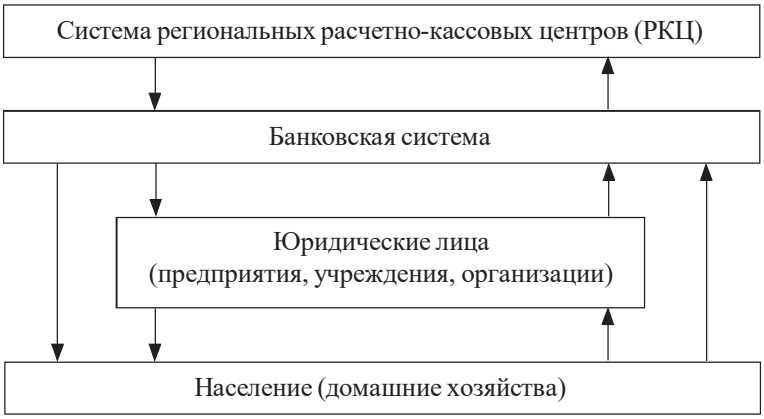

Рис. 9. Схема налично-денежного оборота России

Эмитированная Центральным банком РФ денежная наличность через банковскую систему поступает к своим потребителям, главным из которых, как уже отмечалось, является население. Территориальные управления Банка России дают указание региональным расчетно-кассовым центрам (РКЦ) переводить деньги из их резервных фондов в оборотные кассы, из которых пополняются операционные кассы банков. К юридическим лицам денежные средства, в том числе наличные, поступают через банки, в которых они находятся на расчетно-кассовом обслуживании. Но объем наличных средств минимален, так как основные потребности предприятия в деньгах реализуются через безналичный оборот. Наличные средства могут быть необходимы для реализации командировочных расходов, оплаты канцелярских расходов и т. д. От юридических лиц, государственных структур и иных представителей реального и финансового секторов экономики к населению денежные средства поступают в виде выплат зарплаты, стипендий, пенсий, пособий и т. д. Они зачисляются преимущественно в безналичной форме на соответствующие лицевые счета в банках, с которыми реализуется зарплатный или иной социальный проект.

Полученные безналичным способом денежные средства население переводит в наличную форму также через банковскую систему и специально функционирующие для этого банкоматы. Но потребность в данных действиях также минимизируется, поскольку значительная часть платежей может быть реализована безналичным способом, в том числе дистанционно. Например, оплата налогов, погашение кредитных обязательств, открытие вкладов, покупка товаров и услуг, взаиморасчеты и т. д.

Основными документами, регламентирующими порядок налично-денежных расчетов в России, можно считать:

– Гражданский кодекс Российской Федерации. Закон РФ от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ;

– Федеральный закон РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» № 86-ФЗ от 27 июня 2002 г. (гл. VI «Организация наличного денежного обращения»);

– Указание Банка России от 11.03.2014 г. № 3210-У «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства».

В гл. VI Федерального закона о Центральном банке Российской Федерации (Банке России) раскрыты следующие основные положения организации наличного денежного обращения:

– официальной денежной единицей (валютой) Российской Федерации является рубль, состоящий из 100 коп.;

– введение на территории Российской Федерации других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещается;

– официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается;

– эмиссия наличных денег (банкнот и монеты), организация их обращения и изъятие из обращения на территории Российской Федерации осуществляются исключительно Банком России;

– банкноты (банковские билеты) и монета Банка России являются единственным законным средством наличного платежа на территории Российской Федерации, а их подделка и незаконное изготовление преследуются по закону;

– банкноты и монета Банка России являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами;

– банкноты и монета Банка России обязательны к приему по нарицательной стоимости при осуществлении всех видов платежей, для зачисления на счета, во вклады и для переводов на всей территории Российской Федерации;

– банкноты и монета Банка России не могут быть объявлены недействительными (утратившими силу законного средства платежа), если не установлен достаточно продолжительный срок их обмена на банкноты и монету Банка России нового образца. Не допускаются какие-либо ограничения в отношении сумм или субъектов обмена;

– при обмене банкнот и монеты Банка России старого образца на банкноты и монету Банка России нового образца срок изъятия банкнот и монеты из обращения не может быть менее одного года, но не должен превышать пять лет;

– Банк России без ограничений обменивает ветхие и поврежденные банкноты в соответствии с установленными им правилами;

– Совет директоров принимает решения о выпуске банкнот и монеты нового образца, об изъятии из обращения банкнот и монеты Банка России старого образца, утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков. Описание новых денежных знаков публикуется в средствах массовой информации;

– в целях организации на территории Российской Федерации наличного денежного обращения на Банк России возлагаются следующие обязанности: прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монеты Банка России, создание их резервных фондов; установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций; установление признаков платежеспособности банкнот и монеты Банка России, порядка их уничтожения или замены; определение порядка ведения кассовых операций.

Требованиям Центрального банка в области регулирования налично-денежного обращения обязаны подчиняться не только банки, но и любые другие юридические лица, осуществляющие хозяйственную деятельность на территории России. К основным *принципам организации налично-денежного обращения* можно отнести следующие:

1. Организации, предприятия, учреждения независимо от организационно-правовой формы обязаны хранить свободные денежные средства в учреждениях банков на соответствующих счетах на договорных условиях;

2. Наличные денежные средства, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на счета этих предприятий.

3. Порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются обслуживающими учреждениями банков каждому предприятию по согласованию с ними исходя из необходимости ускорения оборачиваемости денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы учреждений банков.

4. В кассах предприятий могут храниться наличные деньги в пределах ежегодно устанавливаемых лимитов. Лимит остатка кассы определяется исходя из объемов налично-денежного оборота предприятий с учетом особенностей режима его деятельности, порядка и сроков сдачи наличных денежных средств в учреждения банков, обеспечения сохранности и сокращения встречных перевозок ценностей.

5. Предприятия должны сдавать в учреждения банков все наличные деньги сверх установленных лимитов остатка наличных денег в кассе.

6. Предприятия могут получать наличные денежные средства в учреждениях банков, в которых открыты соответствующие счета на цели, установленные федеральными законами, иными правовыми актами, действующими на территории Российской Федерации, и нормативными актами Банка России.

Действия по минимизации наличного денежного обращения связаны с регламентацией максимальных остатков наличных денежных средств у юридических лиц. Каждое юридическое лицо или индивидуальный предприниматель устанавливает максимально допустимую сумму наличных денег – лимит кассы. Суммы денежных средств, превышающие эти лимиты, сдаются в обслуживающий их банк.

Для определения лимита остатка наличных денег юридическое лицо, индивидуальный предприниматель учитывают объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги.

Лимит остатка наличных денег рассчитывается по формуле:

$$L = (V/P) \times N,$$

где L – лимит остатка наличных денег; V – объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы; P – расчетный период, определяемый юридическим лицом, индивидуальным предпринимателем, за который учитывается объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги, в рабочих днях (не более 92 дней); N – период времени между днями сдачи в банк наличных денег юридическим лицом, индивидуальным предпринимателем. (Указанный период не должен превышать 7 рабочих дней, а при расположении юридического лица, индивидуального предпринимателя в населенном пункте, в котором отсутствует банк, – 14 рабочих дней.)

Аналогичные лимиты наличных денежных средств устанавливаются для банков и для РКЦ. Излишки операционных касс банки обязаны сдавать в РКЦ, а последние – переводить в резервные фонды. Таким образом, завершается кругооборот наличных денег, т. е. они изымаются из обращения.

Объем наличных денежных средств является достаточно важным показателем планирования и прогнозирования, рассчитываемым как на уровне банков, так и на уровне Центрального банка. После составления кредитными организациями

прогнозных расчетов по приходу и расходу наличных денег итог сообщается в РКЦ ЦБ РФ, в котором открыт корреспондентский счет. РКЦ используют расчеты для составления прогнозов по подкреплению оборотной кассы. РКЦ обобщают информацию и сообщают в территориальное учреждение Центрального банка, которое также обобщает эту информацию и передает для сведения в соответствующие департаменты ЦБ РФ.

Территориальные учреждения ЦБ РФ проводят соответствующий анализ. При этом анализируются следующие параметры:

– складывающиеся тенденции в наличном денежном обороте и его структуре;

– источники поступлений наличных денег в кассы коммерческих банков и направления их выдачи из касс банков;

– скорость возврата наличных денег в кассы банков;

– изменение индекса потребительских цен;

– состояние и развитие безналичных расчетов между юридическими и физическими лицами и т. д.

Банк России постоянно контролирует движение налично-денежной массы при помощи составляемого баланса прихода и расхода денег (табл. 3).

Таблица 3

Сопоставление прихода и расхода наличных денег при прогнозировании кассовых оборотов Центральным банком РФ

Приход	Расход
Поступления торговой и иной выручки.	Выдачи на заработную плату, стипендии, на выплаты социального характера, пенсий, пособий и страховых возмещений.
Поступления квартирной платы и коммунальных платежей.	Выдачи на расходы, не относящиеся к фонду заработной платы и выплатам социального характера.
Поступления налогов и сборов.	Выдачи на закупку сельскохозяйственных продуктов.
Поступления от реализации недвижимости.	Выдачи ссуд индивидуальным заемщикам и денег на операции ломбардов.
Поступления на счета по вкладам граждан.	Выдачи со счетов по вкладам граждан.
Поступления от предприятий связи.	Выдачи кредитными организациями наличных денег физическим лицам при совершении валютно-обменных операций.
Поступления на счета граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица.	Выдачи со счетов граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица.
Поступления наличных денег от реализации государственных и других ценных бумаг.	Выдачи подкреплений учреждениям банков и предприятиям связи.
Возврат заработной платы и других приравненных к ней выплат.	Выдачи наличных денег на выплату дохода, погашение и покупку государственных и других ценных бумаг.
Поступления наличных денег в кассы кредитных организаций от валютно-обменных операций с физическими лицами.	Выдачи на другие цели
Прочие поступления	

Результаты анализа используются при составлении прогноза кассовых оборотов, для разработки и осуществления совместно с банками практических мер по минимизации оборота наличных денег, сокращению эмиссии.

На сегодняшний день остается возможность использования наличных денег в обороте и юридических, и физических лиц, но, как отмечалось ранее, данная часть расчетов юридических лиц, строго лимитирована. Основная задача, решаемая при этом, состоит в усилении государственного контроля, в том числе налогового, за денежными потоками хозяйствующих субъектов. Расчеты, осуществляемые населением, менее регламентированы, однако и Центральный банк, и банки стимулируют население к осуществлению расчетов также в безналичной форме. Помимо контроля за доходами и расходами населения, положительным результатом является возможность размещения части этих ресурсов, так называемых коротких денег[59], в экономике. Это говорит о максимально эффективном использовании денежных средств. Кроме того, Центральный банк заинтересован в сокращении налично-денежного оборота, так как при этом снижаются его затраты, такие как издержки по печати банкнот, чеканке монет, затраты на перевозку наличности по территории страны, охрана ценностей, организация хранения банкнот и монет, утилизация пришедших в негодность или изъятых денежных знаков и т. п.

1.3.4. Принципы и формы безналичных расчетов. Безналичные расчеты хозяйствующих субъектов

Безналичные расчеты, в отличие от налично-денежных, появились сравнительно недавно, несколько веков назад. Объясняется это тем, что для их осуществления необходимы специальные учреждения. Таким образом, сначала должны были возникнуть банки, а еще раньше – меняльные и ростовщические конторы. Этот важный исторический процесс нашел отражение во многих произведениях художественной литературы. Так, одно из действующих лиц в серии романов Мориса Дрюона «Проклятые короли» – Спинелло Толомеи, ростовщик из Сиены, в начале XIV в. обосновавшийся в Париже. Имея меняльную лавку и на родине, и в Париже, этот ловкий и предприимчивый купец предоставлял особые услуги путешественникам. Отправляясь в дорогу в Ломбардию, высокородные сеньоры могли сдавать золотые монеты в парижскую лавку Толомеи, получая взамен вексель, который после приезда в назначенный пункт обменивался на наличные деньги в местной лавке оборотистого ростовщика-менялы. Постепенно расширяя поле деятельности, открывая свои филиалы в различных городах Франции и Италии, Толомеи способствовал распространению системы безналичных расчетов.

В современной экономике доля безналичных расчетов серьезно превышает объем налично-денежных. Это объясняется удобством, быстротой, контролируемостью таких расчетов.

---

[59] «Короткие деньги» – это не только остатки на карточных счетах, интернет-счетах и прочих счетах физических лиц, предназначенных для организации расчетов, но и аналогичные счета юридических лиц.

Нормативной базой, регламентирующей основные, базисные принципы осуществления безналичных расчетов в России, можно считать:

– Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 2. Закон РФ от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ (гл. 45 «Банковский счет», гл. 46 «Расчеты»);

– Федеральный закон РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» № 86-ФЗ от 27.06.2002 г. (гл. VI «Организация наличного денежного обращения», гл. XII «Организация безналичных расчетов»);

– Федеральный закон РФ «О банках и банковской деятельности» № 395-1 от 02.12.1990 г. (гл. I, ст. 5 «Банковские операции и другие сделки кредитной организации», гл. IV «Межбанковские отношения и обслуживание клиентов»);

– Федеральный закон РФ «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами» № 103-ФЗ от 03.06.2009 г.;

– Федеральный закон РФ «О национальной платежной системе» № 161-ФЗ от 27.06.2011 г.;

– Положение Банка России от 19.06.2012 г. № 383-П «О правилах осуществления перевода денежных средств»;

– Инструкцию Банка России от 30.05.2014 г. № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов»;

– Указание Банка России от 11.03.2014 г. № 3210-У «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства».

Исходя из рыночного характера экономической системы России, можно выделить следующие *принципы организации безналичных расчетов* (характерные, впрочем, для большинства современных стран):

1. *Средства на счет получателя зачисляются после списания со счета плательщика*. Данная зависимость устанавливается с целью избежания двойного счета. В отличие от налично-денежных расчетов, когда владение деньгами определяется их нахождением в руках, а факт совершения расчетной сделки удостоверяется физическим переходом купюр или монет от одного участника расчетной сделки к другому, при осуществлении безналичных расчетов подобной однозначности нет. Если при совершении расчетной сделки с использованием инструментов безналичного оборота в момент совершения бухгалтерской записи допустить первичность зачисления суммы на счет получателя до момента ее списания со счета плательщика, может возникнуть двойной счет, когда одна и та же сумма денег будет учтена на двух (или более) счетах одновременно. Результатом двойного счета денег может стать неконтролируемое увеличение денежной массы в экономической системе, а следовательно, и инфляционные колебания.

2. *Все юридические лица* (*предприятия*, *объединения, организации и учреждения*), *независимо от организационно-правовых форм и сферы деятельности*, *обязаны хранить свободные денежные средства в учреждениях банков*. Хранение организовано на договорных условиях, включающих соблюдение интересов

как самих владельцев счетов – юридических лиц, так и кредитных учреждений, открывающих данные счета.

Наличные денежные средства, поступающие в кассы юридических лиц, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на их счета. Порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются банками каждому клиенту по согласованию с ними, исходя из необходимости ускорения оборачиваемости денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы учреждений банков.

3. *Предприятия обязаны производить свои расчеты с другими предприятиями-контрагентами*, *как правило*, *в безналичном порядке через банки*. Также в безналичном порядке производятся расчеты с участием граждан, связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, если иное не установлено законом. Расчеты с участием граждан, не связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, могут производиться наличными деньгами без ограничения суммы или в безналичном порядке, по желанию гражданина.

4. *Списание денежных средств со счета клиента осуществляется банком только по распоряжению владельца*. Без согласия плательщика может быть произведено списание средств только в случаях, предусмотренных законодательством или отдельным договором, заключаемым между банком и клиентом.

Можно выделить два варианта выдачи распоряжения банку на списание денежных средств: во-первых, путем составления расчетных документов, определенных в Положении Банка России «О правилах осуществления перевода денежных средств»; во-вторых, в порядке акцептования выставленных на клиента платежных требований.

Банки не могут самовольно ограничивать права владельца счета на распоряжение находящимися на нем средствами.

Списание денежных средств со счета плательщика осуществляется в пределах имеющихся на счете денежных средств, если иное не предусмотрено в договорах, заключаемых между ним и кредитным институтом. При недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований списание средств осуществляется по мере их поступления в очередности, установленной законодательством (ст. 855 Гражданского кодекса Российской Федерации):

– *в первую очередь* осуществляется списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств со счета для удовлетворения требований о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, а также требований о взыскании алиментов;

– *во вторую очередь* производится списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), по выплате вознаграждений авторам результатов интеллектуальной деятельности;

– *в третью очередь* производится списание по платежным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), поручениям налоговых органов на списание и перечисление задолженности по уплате налогов и сборов в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации, а также поручениям органов контроля за уплатой страховых взносов на списание и перечисление сумм страховых взносов в бюджеты государственных внебюджетных фондов;

– *в четвертую очередь* производится списание по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований;

– *в пятую очередь* производится списание по другим платежным документам в порядке календарной очередности.

Списание средств со счета по требованиям, относящимся к одной очереди, производится в порядке календарной очередности поступления документов.

5. *Участники хозяйственных операций вправе самостоятельно избирать форму безналичных расчетов и отражать данный выбор в заключаемых договорах.* Банки не вправе вмешиваться в договорные отношения, складывающиеся между иными участниками хозяйственных сделок. Любые претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств, кроме возникших по вине банков, решаются в установленном законодательством порядке без участия банков.

6. *Платеж должен совершаться в установленные сроки.* Срочный характер платежей предполагает проводить их не в любое время, а в точном соответствии с заключенными договорами и инструктивно-нормативными документами, действующими на территории Российской Федерации. Соблюдение данного принципа позволяет хозяйствующим субъектам рационально расходовать имеющиеся оборотные средства, полноценно контролировать как входящие, так и исходящие денежные потоки, а также получать дополнительный доход при размещении временно свободных средств как на депозитных счетах в банковском секторе, так и на иных носителях, не связанных с деятельностью кредитных институтов.

Участник расчетов, допустивший просрочку при проведении безналичного платежа, может быть оштрафован в соответствии с действующими правилами и нормами права. Величина финансовых санкций определена в ст. 395 Гражданского кодекса РФ. Задержка платежа может рассматриваться как насильственное удержание чужой собственности с целью получения дополнительного дохода. Размер возмещения ущерба определяется исходя из времени просрочки и величины официальной ставки рефинансирования (т. е. ставки кредитования, установленной Центральным банком для кредитования иных национальных кредитных институтов).

Кредитные институты обязаны исполнять поручения клиента и зачисление средств на его счет не позже следующего операционного дня после получения соответствующего платежного документа, если иное не установлено Федеральным законом, договором или платежным документом (ст. 31 Федерального закона № 395-1 «О банках и банковской деятельности»).

Таким образом, можно сказать, что в России определена имущественная ответственность за своевременное и полное исполнение своих обязательств всеми участниками расчетных отношений.

7. *Участники расчетов должны поддерживать достаточный уровень ликвидности, обеспечивающий бесперебойное функционирование всей платежной системы*. Поддержание достаточной ликвидности достигается путем регулирования ликвидности каждого участника расчетных отношений в двух временных аспектах: ликвидная позиция (оперативное управление входящими и исходящими платежами) и уровень платежеспособности (управление денежным потоком на длительную перспективу).

Ликвидная позиция может быть сформирована путем сопоставления предстоящих платежей и запланированных поступлений от контрагентов. Регулирование данной позиции возможно с помощью определения постоянного неснижаемого остатка средств на счетах (в том числе и рыночной игры при переводе средств с рублевых счетов на валютные и наоборот), а также установления возможности получения банковского кредита или заимствования из других источников (например, формирования нормальной кредиторской задолженности методами финансового конструирования).

Долгосрочная платежеспособность участника расчетов определяется общим уровнем его финансовой устойчивости. Невозможно обеспечить долгосрочную стабильность предприятия в расчетных операциях без формирования его общей платежеспособности, кредитоспособности и устойчивого места на товарных и финансовых рынках.

Поддержание на должном уровне как оперативной, так и долгосрочной ликвидности каждым участником расчетных отношений позволит сформировать стабильную расчетную систему, охватывающую весь спектр экономических отношений в обществе.

Всю совокупность безналичных расчетов можно разделить на три основных уровня:

– расчеты хозяйствующих нефинансовых субъектов-резидентов внутри национальной экономической системы;

– межбанковские расчеты;

– международные расчеты нефинансовых субъектов-нерезидентов.

Каждый уровень предполагает свои способы регулирования, собственную правовую базу и контрольный аппарат.

Для осуществления *безналичных расчетов нефинансовыми субъектами – резидентами национальной экономической системы* – вырабатываются правила, утверждаемые Центральным банком страны. Необходимым условием проведения расчетов является наличие остатков по банковским счетам участников расчетной сделки. Для осуществления расчетно-кассового обслуживания между банком и клиентом – нефинансовым участником расчетов – заключается договор банковского счета. В соответствии с ним клиент открывает в банке свой *расчетный счет*.

В соответствии с российским законодательством, юридические лица могут открыть любое количество расчетных счетов. Данный вопрос решается исходя из коммерческой целесообразности каждым участником расчетов самостоятельно.

Кроме того, банки могут открывать клиентам специальные счета для проведения отдельных операций (депозитный, ссудный, контокоррентный, транзитный, валютный и т. д.).

Бесперебойная система безналичных расчетов на нижнем уровне экономики во многом определяет готовность хозяйствующих субъектов использовать предложенные формы расчетов. Однако помимо их желания сформирована значительная правовая база, регламентирующая единообразие расчетных операций посредством централизованного регулирования. Главный регулирующий орган – Центральный банк РФ. Именно он устанавливает единые требования к оформлению расчетных документов. В настоящее время действует Положение «О правилах осуществления перевода денежных средств» № 383-П от 19.06.2012 г. Его законодательной основой является Гражданский кодекс РФ (вторая часть).

В настоящее время Банком России утверждены следующие формы безналичных расчетов первого уровня: расчеты платежными поручениями; чековые расчеты; аккредитив; инкассовые поручения; расчеты в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств (платежное требование); расчеты в форме перевода электронных денежных средств.

Платежное поручение представляет собой письменное распоряжение владельца счета обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, о переводе определенной денежной суммы на указанный счет получателя, открытый в данном или ином банковском учреждении. Поручение подлежит исполнению банком в установленный срок (как правило, не позднее следующего операционного дня).

Платежное поручение может быть принято и без открытия банковского счета от плательщика физического лица получателю, указанному в распоряжении данного плательщика.

Банк, обслуживающий клиента, принимает к исполнению платежное поручение независимо от наличия или отсутствия средств на счете плательщика на данный момент. Выписанное платежное поручение действительно в течение 10 дней. Если на момент сдачи в банк этого документа его сумма превышает остаток средств на счете клиента, банк может либо частично оплатить его, либо, по согласованию с клиентом, отложить оплату до момента появления необходимых средств, либо (в случае заключения отдельного договора между банком и клиентом) оплатить документ путем кредитования клиента.

Форма платежного поручения регламентирована Положением ЦБ РФ «О правилах осуществления перевода денежных средств» и не может быть изменена иными участниками расчетных сделок. При этом сам документ может составляться и приниматься к исполнению, и исполняться как в электронном виде, так и на бумажном носителе.

Схематично порядок проведения расчетов платежным поручением отражен на рис. 10.

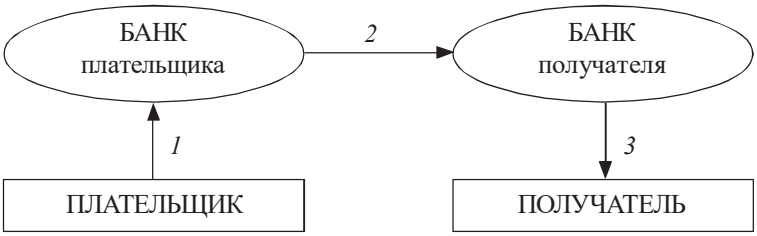

Рис. 10. Схема расчетов по платежному поручению:

1 – представление юридическим лицом платежного поручения в обслуживающий его банк для совершения расчетов; *2* – совершение расчетной сделки путем проведения межбанковского денежного перевода посредством корреспондентских отношений кредитных институтов; *3* – зачисление полученной суммы на расчетный счет получателя средств

Чек (от англ. *cheque*, амер. *cheek*) представляет собой ценную бумагу, содержащую ничем не обусловленное распоряжение владельца счета – чекодателя – банку, хранящему его счет, произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чекодатель – юридическое или физическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков и иных расходных документов;

Чекодержатель – юридическое или физическое лицо, в пользу которого выдан чек.

Выделяют несколько видов чеков:

– *именные* – чеки, выписанные на определенное лицо;

– *ордерные* – чеки, выписанные в пользу какого-либо лица;

– *предъявительские* – чеки, позволяющие провести расчетную операцию с любым лицом, предъявившим данный документ;

– *банковские* – чеки, выписанные банками для проведения взаимных расчетов;

– *акцептованный* – чек, обеспеченный банковской гарантией выполнения расчетной сделки в пользу чекодержателя;

– *дорожный* – особая разновидность чека, позволяющая физическим лицам проводить широкую гамму расчетов при международных поездках. Представляет собой безусловное денежное обязательство выплатить указанную в документе сумму лицу, чья подпись соответствует той, которая размещается в образце чека в момент его покупки. Данный вид чеков можно считать аналогом наличных денег или альтернативой использования пластиковых расчетных карт.

Основным законодательным документом, определяющим порядок чекового обращения в России, является Гражданский кодекс Российской Федерации. В ст. 878 регламентированы реквизиты чека, наличие которых позволяет считать его полноценным платежным документом.

В соответствии с действующими нормативно-инструктивными документами в нашей стране чековая форма расчетов применяется только между юридическими лицами.

Схематично чековые расчеты показаны на рис. 11.

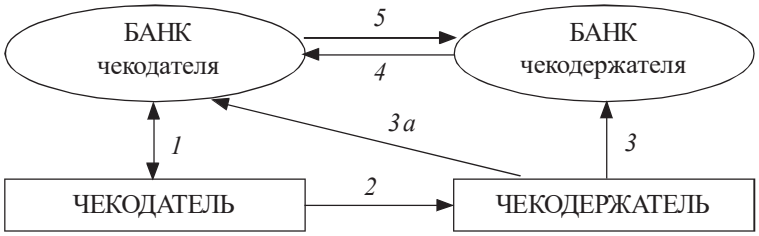

Рис. 11. Схема чековых расчетов:

1 – конкретное лицо размещает свой депозитный вклад в банке и получает чековую книжку для осуществления расчетов безналичным порядком при товарно-расчетных сделках; *2* – плательщик (чекодатель) производит расчет со своим контрагентом за поставленные товарно-материальные ценности или оказанные услуги чеком; *3* – получатель средств (чекодержатель) предъявляет данный чек для проведения оплаты в свой банк; *3а* – возможно и непосредственное обращение чекодержателя в банк чекодателя для проведения расчетной сделки; *4* – банк чекодержателя предъявляет чек для оплаты от имени своего клиента в банк чекодателя; *5* – средства перечисляются на расчетный счет чекодержателя

Аккредитив (от лат. *accredo* – доверяю) представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку произвести такие платежи.

Из приведенного определения следует, что при осуществлении расчетов с помощью аккредитива в сделке участвуют три (иногда четыре) стороны:

– *получатель* денежных средств, т. е. поставщик товара или услуг (исполнитель хозяйственного договора);

– *плательщик* по сделке, т. е. покупатель товара или услуг, предлагаемых поставщиком;

– *банк-эмитент*, или банк плательщика;

– *исполняющий банк*, или банк, которому поручено исполнение аккредитива.

Среди всех форм безналичных расчетов хозяйствующих субъектов аккредитив отличается наиболее сложным документооборотом и высокими издержками на проведение самой расчетной сделки.

Рассмотрим схему проведения расчетов при помощи аккредитива (рис. 12).

Поскольку, как мы уже отмечали, аккредитив – это сложная и дорогостоящая форма расчетов, его использование обязательно оговаривается сторонами до начала расчетов. Как правило, пункт об аккредитивной оплате включается в текст хозяйственного договора.

Расчет начинается с сообщения поставщика товара (т. е. получателя денежных средств при проведении расчета) плательщику о том, что заказанный товар к отгрузке готов и необходимо готовить средства для проведения расчетов за него. Данное сообщение отражено на рис. 12 стрелкой *1*.

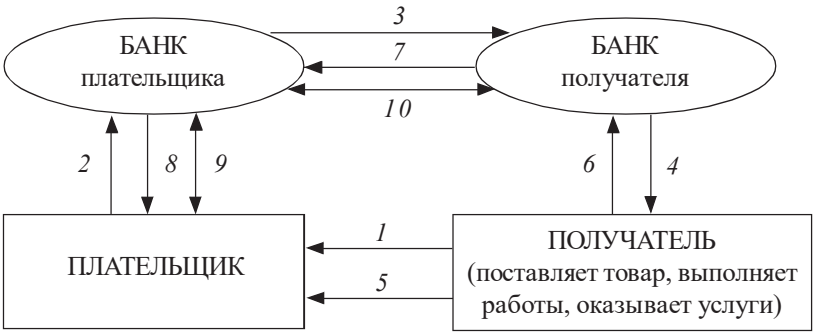

Рис. 12. Схема расчетов с использованием аккредитива

Получив сведения о готовности заказанного товара, плательщик обращается в банк с заявлением для оформления аккредитива (см. рис. 12, стрелка *2*). В зависимости от степени сотрудничества плательщика и обслуживающего его банка, возможно открытие аккредитива двумя способами: депонирование средств для сделки на специальном счете бронирования либо организация расчетов под обеспечение банковской гарантией.

В первом случае, отражающем менее тесные отношения банка и его клиента, или в случае избытка оборотных средств у компании-плательщика, банк списывает с расчетного счета плательщика сумму ожидаемого платежа. Во втором случае средства с расчетного счета компании не списываются, но оформляется банковская гарантия, свидетельствующая о том, что если плательщик не сможет выполнить финансовые обязательства перед поставщиком, это сделает за него банк.

Вне зависимости от порядка оплаты, описанного выше, плательщик оформляет заявление на открытие аккредитива. В данном документе отражаются все условия, при соблюдении которых плательщик готов оплатить хозяйственную сделку.

Если плательщик предоставил исчерпывающую информацию для проведения аккредитивного расчета, банк заключает с ним договор, основными позициями которого являются:

– наименование банка-эмитента;

– наименование получателя средств;

– сумма аккредитива;

– вид аккредитива;

– способ извещения получателя средств об открытии аккредитива;

– полный перечень и точная характеристика документов, представляемых получателем средств;

– сроки действия аккредитива, представления документов, подтверждающих поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг), и требования к оформлению указанных документов;

– условие оплаты;

– ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств.

Все перечисленные пункты становятся условиями действия аккредитива.

Факт открытия аккредитива сообщается банком-эмитентом банку-поставщику (рис. 12, стрелка *3*), а тот, в свою очередь, извещает получателя (стрелка *4*).

Получив сообщение об открытии аккредитива, поставщик товара проверяет все условия его исполнения и, в случае согласия с ними, отгружает товар (оказывает услуги или выполняет работы) в пользу плательщика (*5*).

Осуществив отправку груза плательщику, поставщик собирает пакет документов, свидетельствующий о том, что сделка выполнена им в полном соответствии с заключенным договором, и передает их в банк для проверки и осуществления расчета (*6*). Проверив полученные документы, банк получателя передает их для проведения платежа в банк плательщика (*7*).

Возможна ситуация, когда средства для оплаты поставляемого товара (оказываемых услуг, выполняемых работ) размещаются в банке поставщика. В такой ситуации аккредитив считается покрытым, т. е. размещенным в банке, обслуживающем расчетный счет поставщика или уполномоченном им для проведения расчетов по аккредитивной сделке. В указанном случае стрелкой *7* отражается сообщение данного банка (исполняющего банка) банку плательщика об использовании аккредитива по заключенной сделке.

В завершение аккредитивной сделки банк плательщика извещает своего клиента о факте проведенного расчета (*8*). Данной операцией период расчета по аккредитиву можно считать законченным, если реально списываемая с аккредитивного счета сумма не меньше той, которая была забронирована первоначально. Если же на аккредитивном счете после совершения расчетов остается неиспользованная сумма, а также в случае неисполнения сделки или истечения срока действия аккредитива, клиент (плательщик) вправе обратиться к своему банку о перечислении оставшейся суммы на его расчетный счет (*9*). В случае использования покрытого аккредитива банк плательщика обращается в исполняющий банк (*10*) за указанными средствами. После этого можно считать аккредитив закрытым.

Исполняющий банк может закрыть аккредитив в следующих случаях:

– по истечении срока действия аккредитива (в сумме всего аккредитива или его остатка);

– на основании заявления получателя средств об отказе от дальнейшего использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка);

– по распоряжению плательщика о полном или частичном отзыве аккредитива, если такой отзыв возможен по условиям аккредитива (в сумме аккредитива или в сумме его остатка).

Основным недостатком аккредитивной формы расчетов можно назвать значительный документооборот и замедление товарооборота, которое наступает вследствие двух фактов:

1) средства со счета плательщика списываются еще до начала отгрузки товара со склада поставщика (до момента начала оказания услуг или выполнения работ);

2) поставщик не начинает выполнять условия хозяйственного договора до момента открытия аккредитива в его пользу.

Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счета плательщика в бесспорном порядке. Инкассовые поручения могут применяться в следующих случаях:

– когда порядок бесспорного взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции (в этом случае в инкассовом поручении должна быть сделана ссылка на закон);

– для взыскания по исполнительным документам (с обязательной ссылкой на дату выдачи и всех реквизитов исполнительного документа, чаще всего с приложением подлинника исполнительного листа);

– когда банку, обслуживающему плательщика, предоставлено право на списание денежных средств с его счета в бесспорном порядке (например, в случае погашения срочных обязательств по выданному ранее кредиту).

– расчеты по инкассо (от ит. *incasso*) – банковская операция, при которой банк по поручению клиента получает причитающиеся последнему денежные суммы на основании денежно-товарных или расчетных документов;

Расчеты в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств **(*платежное требование*)** представляют собой такую банковскую операцию, которая отражает поручение клиента банку получить с плательщика денежную сумму на основании предоставленных расчетных документов.

Платежное требование содержит требование получателя средств по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

Одной из существенных составляющих расчетов платежными требованиями является соблюдение правила акцептования плательщиком обязательств, выставленных на него для оплаты. *Акцепт* (от лат. *acceptus* – принятый) означает согласие, принятие плательщиком обязательств для исполнения. Акцептованный документ – это документ, по которому плательщик готов заплатить.

Схематично порядок расчетов платежным требованием показан на рис. 13.

На рис. 13 стрелками показаны следующие денежные и товарные потоки. Стрелка *1* отражает исполнение поставщиком хозяйственного договора перед плательщиком. Договор может заключаться в поставке товара, оказании услуг или выполнении работ.

Выполнив условия договора, поставщик выставляет платежное требование (стрелка *2*). Проверив правильность заполнения расчетных документов, соответ-

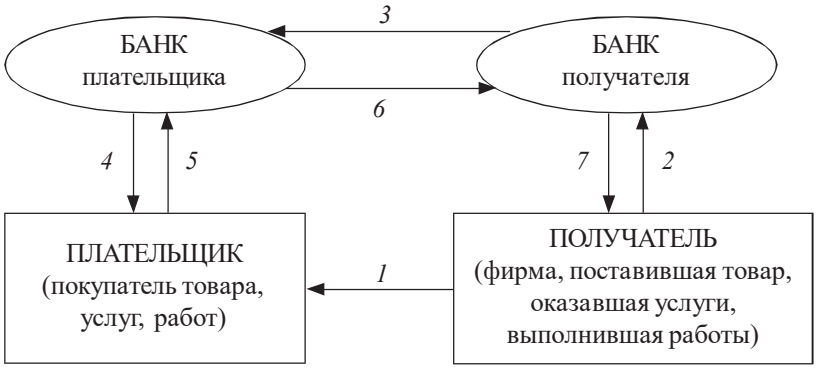

Рис. 13. Схема расчетов по платежному требованию

ствие их требованиям Центрального банка, банк-эмитент направляет платежное требование исполняющему банку (*3*).

Получив платежные требования на имя своего клиента, исполняющий банк извещает об этом (*4*) своего клиента (плательщика) и устанавливает срок акцепта (если поставщик не установил его самостоятельно).

Следует заметить, что плательщик вправе акцептовать платежное требование или отказаться (полностью или частично) от акцепта. Причины отказа могут быть различными. Например, несоответствие применяемой формы расчетов заключенному договору (с обязательной ссылкой на пункт, номер, дату договора и указанием мотивов отказа), несовпадение количества реально поставленного товара количеству, указанному в платежном требовании, иные причины.

В случае полного отказа от акцепта платежное требование возвращается банку-эмитенту без удовлетворения, с обоснованием причин отказа, высказанных плательщиком. При частичном отказе от акцепта исполняющий банк перечисляет банку-эмитенту часть суммы, которую согласен заплатить плательщик, и обоснование его отказа от оплаты оставшейся суммы. При акцепте платежного поручения в полном объеме исполняющий банк переводит сумму в банк-эмитент в пользу поставщика. В приведенной схеме акцепт плательщиком выставленного требования показан стрелкой *5*, а перечисление средств из исполняющего банка банку-эмитенту – стрелкой *6*. Далее средства зачисляются на расчетный счет получателя средств (*7*).

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения поручения клиента по получению платежа на основании платежного требования (или инкассового поручения) банк-эмитент, как и исполняющий банк, несет перед ним ответственность в соответствии с законодательством.

1.3.5. Основы организации межбанковских и международных расчетов

Второй уровень безналичных расчетов предполагает межбанковские расчетные отношения. Они возникают при проведении операций по перечис-

лению денежных средств из одного банка в другой. Такие переводы совершаются при помощи корреспондентских счетов.

Корреспондентский счет – специальный счет, отражающий проведение расчетных операций одним кредитным учреждением по поручению и за счет другого на основании заключенного договора.

Корреспондентские счета подразделяют на две основные группы:

Ностро (*nostro*)[60] – т. е. счет, открытый нашим банком в другом банке, отражаемый в активной части баланса;

Лоро (*loro*)[61] – счет чужого банка, открытый в нашем банке, отражаемый в пассивной части баланса.

В международных межбанковских операциях встречаются счета лоро-конто[62], открываемые банком-корреспондентом для проведения операций третьим банком. Как правило, корреспондентские счета не предполагают проведения расчетов сверх остатка, хранящегося на них.

На данный момент в РФ существует несколько способов проведения межбанковских расчетов (рис. 14).

Рис. 14. Способы проведения межбанковских расчетов в РФ

[60] От ит. *nostro conto* – букв.: наш счет.
[61] От ит. *loro conto* – букв.: их счет.
[62] От ит. *contare* – считать.

Следует признать, что отдельные составляющие этой системы различаются сроками существования и неравнозначны по степени влияния на экономическую систему.

Самая старая форма межбанковских расчетов – прямые корреспондентские отношения. Они устанавливались между кредитными институтами с начала XIII в. по мере их развития из меняльных и ростовщических лавок. Значительно позднее возникли специализированные организации, целью деятельности которых стало посредничество в межбанковских платежах. С развитием и усложнением структуры банковской системы, увеличением числа ее участников посредники становятся главными организаторами межбанковских расчетов.

На территории России ведущая роль в организации данного сегмента экономических отношений отводится Центральному банку РФ.

Необходимость существования *расчетной сети Центрального банка РФ* продиктована рядом причин.

Во-первых, Банк России обязан[63] проводить единую денежно-кредитную политику в стране, следить за состоянием второго уровня национальной банковской системы, стабильностью национальной денежной единицы. Выполнение названных задач возможно при наличии полной информации о системе платежей внутри экономической системы.

Во-вторых, в составе второго уровня банковской системы России действует значительное количество зарегистрированных кредитных организаций. Для расчетов с каждым из этих кредитных институтов банк должен открыть корреспондентский счет. Причем количество данных счетов соответствует числу участников расчетов. Даже крупный коммерческий банк не может позволить себе иметь столько счетов. Поэтому для облегчения расчетов Банк России создал систему расчетно-кассовых центров (РКЦ), позволяющих решить названную проблему. Роль РКЦ состоит и в том, что наличие даже одного корреспондентского счета в этой организации позволяет производить расчеты с любым кредитным институтом страны, так как сами РКЦ связаны в единую расчетную сеть Банка России.

Другой способ проведения межбанковских расчетов – платежи посредством *клиринговых центров и палат*. Клиринг (от англ. *to clear* – производить расчеты) представляет собой систему межбанковских безналичных расчетов, осуществляемых специальными расчетными палатами путем взаимного зачета платежей участниками данного клиринга. При этом сумма списаний и зачислений участников расчетов равна. Как правило, применяется клиринг с лимитируемым сальдо, т. е. допускающий возникновение взаимной задолженности в определенных пределах на короткий срок. В случае превышения лимита должник обязан погасить образовавшуюся задолженность.

Для осуществления клиринговых расчетов в России необходимо получение разрешения Банка России. Следует признать, что доля негосударственных расчетных систем в современной России пока невелика.

---

[63] См. гл. 1 Федерального закона № 86-ФЗ от 27 июня 2002 г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Основными причинами создания клирингового учреждения (расчетной палаты, центра, дома) являются: ускорение и оптимизация взаимных расчетов между участниками, повышение надежности расчетов, более рациональное использование временно свободных ресурсов кредитных учреждений. Как показывает международная практика, чаще всего клиринговые учреждения создаются на базе крупных коммерческих банков, имеющих обширную сеть корреспондентских отношений как внутри страны, так и за рубежом, обладающих значительными кредитными ресурсами. Реже клиринговые центры возникают в результате решения ряда равновеликих кредитно-расчетных институтов с привлечением прочих участников.

Старейший способ организации межбанковских расчетов – *прямые корреспондентские связи банков*. С их помощью возможно проведение всех расчетных операций, за исключением перечисления налогов и других обязательных платежей в бюджеты всех уровней и государственные социальные внебюджетные фонды. Такие платежи должны перечисляться только через систему РКЦ.

Одно из преимуществ прямых корреспондентских отношений – исключение посредников из межбанковских расчетов, что приводит к их ускорению и удешевлению, особенно в случае большого взаимного оборота двух конкретных кредитных учреждений.

Существенную долю прямых корреспондентских отношений составляют различные операции, не связанные непосредственно с проведением расчетов по поручению клиентов. Это объясняется тем, что банки все шире используют услуги друг друга в коммерческой деятельности.

Прямые корреспондентские счета наиболее распространены в сфере международных расчетов. Там они открываются в рамках генеральной валютной лицензии, выдаваемой Центральным банком РФ конкретным коммерческим банкам.

Построение эффективной платежной системы – важная задача, решаемая каждой страной самостоятельно, однако при этом должны учитываться требования стандартизации технологий и принципов проведения расчетов.

Международные расчеты отражают проведение платежных операций между участниками-нерезидентами, к числу которых можно отнести организации, учреждения, предприятия, государства и граждан. Используемые при этом формы расчетов по своей экономической сущности схожи с теми, что применяются во внутренних платежах. Главной особенностью организации международных расчетов можно считать наличие международных унифицированных правил, регламентирующих проведение расчетно-платежных операций.

Основными формами международных расчетов являются следующие формы.

Банковский перевод – это аналог платежных поручений, используемых во внутреннем обороте. Расчетная операция «банковский перевод» представляет собой письменное распоряжение одного банка другому (банку-корреспонденту) о выплате определенной денежной суммы указанному получателю. При этом основанием данного поручения служит указание клиента банка (перевододателя) с условиями проведения расчетной операции и зачисления средств получателю (*бенефициару*).

Инкассо представляет собой поручение клиента банку о получении определенной денежной суммы с импортера и зачислении ее на указанный счет. Общая схема проведения платежа аналогична внутренней форме «платежное требование».

В международных платежах принято использование нескольких типов инкассо: *инкассо чистое* (не сопровождаемое дополнительным пакетом документов) и *инкассо документарное* (сопровождаемое пакетом финансовых, транспортных, коммерческих документов, удостоверяющих факт и качество проведения сделки).

Среди документов, сопровождающих инкассо, можно выделить коносамент и инвойс.

Коносамент (от фр. *connaissement*, *connaitre* – знать, быть осведомленным) – документ, выдаваемый транспортной организаций. Свидетельствует о принятии груза к транспортировке.

Инвойс (счет-фактура) – документ, выписываемый продавцом на имя покупателя, содержащий сведения о товаре и его цене. Именно инвойс является основным документом для проведения оплаты сделки.

Аккредитив (от англ. l*etter of credit*) достаточно широко используется во внешнеторговых операциях. В отличие от внутрироссийского, международный аккредитив является исключительно документарным и предполагает значительно более широкий спектр возможностей проведения расчетной схемы.

Схема проведения расчета соответствует схеме внутреннего российского аккредитива. При проведении сделки используются те же документы, которые прилагаются к документарному инкассо.

Открытый счет предполагает проведение расчетов при долгосрочных и доверительных контактах, установленных контрагентами. Как правило, данной формой расчетов обслуживаются взаимные встречные поставки двух сторон, производимые на постоянной основе. Закрепление в договоре решения о расчетах в условиях открытого счета предполагает, что стороны не оплачивают каждую поставку друг другу, а отмечают ее прохождение в сальдовой ведомости, где одновременно отмечается встречная поставка. Закрытие данного счета производится один раз в длительный промежуток времени (от квартала до года), когда определяется сальдо взаимных расчетов, которое и перечисляется должником.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое деньги?
2. Что такое денежный поток?
3. Кого называют потребителем и производителем в моделях кругооборота товаров и ресурсов?
4. Какие основные денежные потоки функционируют в экономической системе?
5. Какую закономерность выражает уравнение Фишера?
6. В чем заключается значение сбережений и инвестиций в экономической системе?
7. В чем разница между прямым и косвенным финансированием?

8. В чем суть и каково влияние государственных займов на состояние национальной экономической системы?

9. Какое влияние оказывают на национальную экономическую систему экспорт и импорт финансового капитала?

10. Что такое бартер?

11. Что такое демонетизация золота?

12. В чем экономическая сущность банкноты?

13. В чем экономическая сущность электронных денежных средств?

14. Что такое предоплаченный финансовый продукт?

15. Как можно классифицировать электронные деньги?

16. В чем сущность и различия фиатных и нефиатных денег?

17. Каковы достоинства и недостатки электронных денег?

18. Что такое криптовалюта?

19. Когда появились первые неполноценные деньги в России?

20. В чем суть закона Коперника – Грешама?

21. Какие денежные реформы проводились на территории СССР и России в XX в.?

22. Охарактеризуйте функцию денег как средства обращения и платежа.

23. Каковы причины наличия бартера в современной экономике?

24. Какие факторы определяют спрос на деньги?

25. Какой орган государственного управления формирует предложение денег и при помощи каких инструментов?

26. Что такое приемлемость денег, и какие факторы ее определяют?

27. В чем разница между мерой стоимости и масштабом цен?

28. Назовите методы проведения денежных реформ.

29. Какие активы можно создавать с целью накопления денег?

30. В чем причина множественности теорий денег?

31. Какова суть металлической теории денег?

32. Какова суть номиналистической теории денег?

33. В чем особенности классической количественной теории денег?

34. Каковы особенности современного монетаризма?

35. Какие факторы, по мнению современных монетаристов, влияют на скорость движения основных денежных потоков?

36. Что монетаристы понимают под термином «рынок денег»?

37. В чем суть денежного учения Дж. М. Кейнса?

38. В чем суть современной синтетической теории денег?

39. Что такое денежная система?

40. В чем отличие монометаллической денежной системы от биметаллической?

41. Какие золотые стандарты вы можете назвать, и какая между ними разница?

42. Какие элементы включены в понятие национальной денежной системы?

43. Охарактеризуйте тип денежной системы «система неразменных денег».

44. Какие виды денег находятся в обращении в современной России?

45. Что такое денежный оборот?

46. Что такое платежный оборот?

47. Для каких операций открывается корреспондентский счет?

48. Для каких операций и кому открывается расчетный счет?

49. Что такое денежная эмиссия?

50. В чем разница между понятиями: «денежная эмиссия» и «выпуск денег в обращение»?

51. В чем разница между денежной эмиссией и кредитной эмиссией?

52. Какую закономерность отмечает закон денежного обращения?

53. Какие факторы влияют на величину необходимой для обращения денежной массы?

54. Что такое налично-денежный оборот?

55. Назовите основные принципы организации налично-денежного обращения в России.

56. Какими документами регламентируются налично-денежные расчеты в России?

57. Как прогнозируются кассовые обороты Банком России?

58. Какие нормативно-правовые акты регламентируют проведение безналичных расчетов на территории Российской Федерации?

59. Какие принципы безналичных расчетов вы можете назвать?

60. Какова очередность списания средств со счета плательщика?

61. Какова схема расчетов платежным поручением?

62. Какое распоряжение чекодателя отражается в чеке?

63. Что такое аккредитив?

64. Какова разница между банком плательщика и исполняющим банком при осуществлении аккредитивного расчета?

65. В чем отличие платежного требования от инкассового поручения?

66. В чем суть работы расчетной сети Центрального банка РФ?

67. В чем специфика услуг клиринговых расчетных учреждений (центров, палат)?

Список рекомендуемой литературы

Нормативные документы

Гражданский кодекс Российской Федерации. Вторая часть : Закон РФ от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ.

О банках и банковской деятельности : Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990 г.

О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон № 86-ФЗ от 10.07.2003 г.

О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами : Федеральный закон № 103-ФЗ от 03.06.2009 г.

О национальной платежной системе : Федеральный закон № 161-ФЗ от 27.06.2011 г.

О правилах осуществления перевода денежных средств : Положение Банка России № 383-П от 19.06.2012 г.

Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов : Инструкции Банка России № 153-И от 30.05.2014 г.

О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства : Указания Банка России № 3210-У от 11.03.2014 г.

Основная

Винья П. Эпоха криптовалют: как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок / П. Винья, М. Кейси. Москва : МАНН, ИВАНОВ И ФЕРБЕР. 2017. 432 с. ISBN: 978-5-00100-747-0.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. А. Ю. Казака, М. С. Марамыгина. Москва : Экономистъ. 2007. 656 с. ISBN: 978-5-98118-203-7.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Л. П. Кроливецкой. Москва : КноРус, 2019. 414 с. (Сер. Бакалавриат и магистратура). ISBN: 978-5-406-06414-6.

Казимагамедов А. А. Деньги. Кредит. Банки : учебник / А. А. Казимагамедов. Москва : ИНФРА-М, 2019. 484 с. ISBN: 978-5-16-012522-0.

Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. Москва : Гелиос АРВ, 2011. 350 с. ISBN: 978-5-85438-192-1.

Макмиллан Дж. Конец банковского дела: деньги и кредит в эпоху цифровой революции / Дж. Макмиллан. Москва : АСТ, 2019. 254 с. ISBN: 978-5-17-106008-4.

Малышев А. И. Бумажные денежные знаки России и СССР / А. И. Малышев и др. Москва : [Б. и.], 1991. 496 с. ISBN 5-279-00326-3.

Марамыгин М. С. Современные подходы к трактовке функций денег / М. С. Марамыгин, Е. Н. Прокофьева, А. А. Маркова // Вестн. Омск. ун-та. 2017. № 2 (58). С. 29–40. (Сер. Экономика). ISSN: 1812-3988.

Марамыгин М. С. Сущность электронных денег, преимущества и недостатки / М. С. Марамыгин, Е. Н. Прокофьева, А. А. Маркова // Вестн. Омск. ун-та. 2016. № 1. С. 60–65. ISBN: 1812-3988.

Марамыгин М. С. Виды и особенности майнинга современных денежных суррогатов – криптовалют / М. С. Марамыгин, М. Л. Терешкин // Kant. 2017. № 4 (25). С. 214–219. ISSN: 2222-243X.

Марамыгин М. С. Цифровая трансформация российского рынка финансовых услуг: тенденции и особенности / М. С. Марамыгин, Г. В. Чернова, Л. Г. Решетникова // Управленец. 2019. Т. 10, № 3. С. 70–82. ISSN: 2218-5003.

Пашкус Ю. В. Деньги: прошлое и современность / Ю. В. Пашкус. Ленинград : Изд-во Ленингр. ун-та, 1990. 184 с. ISBN: 5-288-00640-7.

Пухов А. В. Электронные деньги в коммерческом банке : практическое пособие / А. В. Пухов, А. Ю. Мацкевич, А. В. Рего, П. В. Ушанов. Москва : КНОРУС, 2015. 208 с. ISBN 976-5-406-04397-4.

Самуэльсон П. Экономика. В 2 т. / П. Самуэльсон. Москва : НПО «Алгон» : ВНИИСИ «Машиностроение», 1994. 740 с. ISBN 5-201-09971-8.

Интернет-ресурсы

Букина М. К. Наука о деньгах / М. К. Букина, А. М. Семенов // Открытая русская электронная библиотека [Электронный ресурс]. URL: http://ozel.rsl.ru (дата обращения: 01.08.2019).

Банк России : [официальный сайт]. URL: http://www.cbr.ru/ (дата обращения: 01.08.2019).

2. КРЕДИТ. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ

2.1. Теоретические аспекты существования кредита. Кредитная система

2.1.1. Сущность кредита. Необходимость и возможность его существования. Заем

Кредит – одно из самых распространенных экономических явлений в любом цивилизованном обществе. Именно этим объясняется неослабевающий интерес исследователей к данной категории.

Кредит *представляет собой форму движения ссудного капитала* (*ссуженной стоимости*), *т. е. капитала, предоставляемого в ссуду.* Тем самым обеспечивается трансформация денежного капитала в ссудный с одновременным формированием пула отношений, складывающихся между кредитором и заемщиком. Сам термин «кредит» происходит от ряда латинских слов: *creditum* – ссуда; *credo* – верю, доверяю; *credit* – он верит.

История появления кредита восходит к самым ранним этапам развития человеческого общества, когда происходит процесс имущественного расслоения и формируется понятие личной собственности. На этой стадии деньги еще отсутствуют, но формируются предпосылки их зарождения. Именно эти предпосылки стали первоосновой организации кредитных взаимоотношений в обществе.

Широкое применение кредита в современной экономической системе определяется потребностями участников хозяйственных сделок, которые, с одной стороны, диктуют спрос на временно свободные ресурсы (необходимость кредита) или же создают предложение данных ресурсов (возможность кредита). Сочетание возможности и необходимости кредита в экономической системе, их сбалансированность формируют прочную финансовую базу развития всего народно-хозяйственного комплекса как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективах.

В основе эволюционного развития любого цивилизованного общества находится производственный процесс. Именно в процессе реального производства создается прибавочный продукт, перераспределяемый затем между участниками хозяйственных сделок (товаропроизводителями, потребителями, посредниками). Формы и условия такого перераспределения различны и зависят от характера конкретной сделки. Кредит, как и целый ряд иных экономических категорий, участвует в этом перераспределительном процессе. Отсюда следует, что и возможность, и необходимость его применения тесно связаны с процессом кругооборота стоимости в результате производства и реализации продукции, которые могут быть классифицированы соответственно как сфера производства и сфера обращения. Схема кругооборота стоимости представлена на рис. 15.

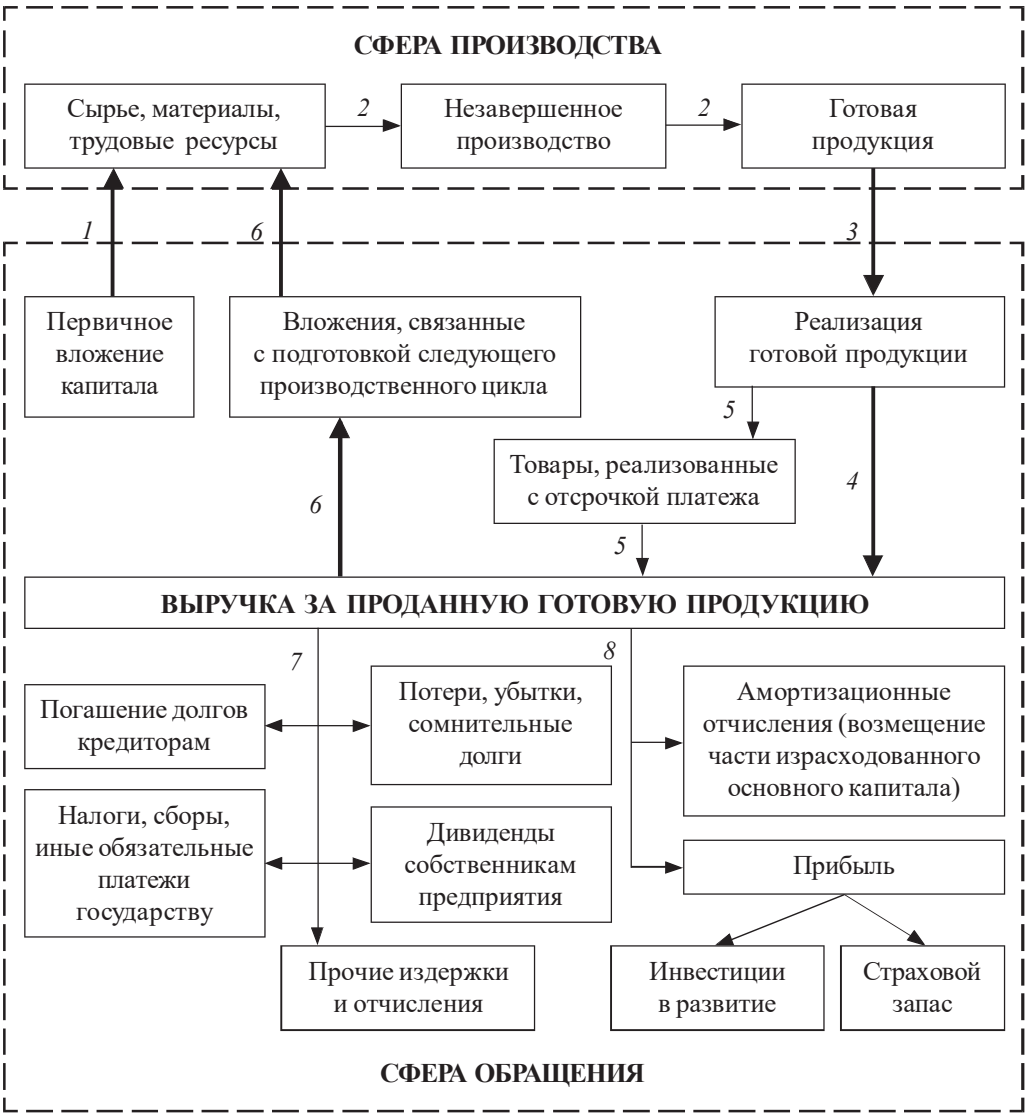

Рис. 15. Кругооборот стоимости в процессе производства и реализации продукции

Каким же образом кругооборот стоимости предопределяет *необходимость существования кредита в современной экономике*.

Как известно, любой процесс производства начинается с вложения денег. Средства необходимы для того, чтобы купить материалы, сырье, комплектующие детали, полуфабрикаты, нанять рабочих и служащих, приобрести оборудование. На рис. 15 этот поток обозначен стрелкой *1*. Однако у собственника, владельца производства, не всегда эти средства имеются, и тогда необходимо изыскать их где-то «на стороне», т. е. воспользоваться одной из форм кредита.

Таким образом, на данной стадии определяется первая причина необходимости кредита в экономической системе – *формирование начального капитала для реализации производственного процесса*.

Приобретенное сырье, комплектующие детали, полуфабрикаты и иные материальные и нематериальные составляющие продукции трансформируются в результате производственной деятельности в готовый товар (*2*). На этом этапе потребность в кредите не проявляется так ярко, как на стадии подготовки производства. Однако процесс создания готовой продукции может рассматриваться нами как составная часть подготовки готового товара. В случае отсутствия собственных средств предприниматель вынужден будет использовать кредит по той же причине, которая была рассмотрена выше.

Результатом производственного процесса становится готовая продукция, обладающая большей стоимостью, чем суммарные затраты на ее производство (в ней заложена прибыль товаропроизводителя). Процесс выхода суммарной стоимости из производственной сферы в сферу обращения показан стрелкой *3*.

Реализация готовой продукции возможна двумя основными способами:

– покупатель сразу оплачивает приобретаемый товар деньгами в наличной или безналичной формах, используя собственные средства или привлекая банковский кредит (*4*);

– покупатель приобретает товар с отсрочкой платежа (*5*).

В первом случае товаропроизводитель получает выручку за проданный товар в момент совершения хозяйственной сделки, а во втором – по истечении некоторого времени, оговоренного между сторонами.

Полученная товаропроизводителем выручка является финансовой базой для продолжения процесса производства на новом уровне. Составляющие производственного процесса приобретаются вновь (*6*), в прежнем или расширенном объеме.

Однако не всегда реализация продукции проходит быстро. Если произведенный продукт не пользуется большим спросом или по каким-либо другим причинам не может быть продан за короткий срок, то для продолжения производственного процесса приходится прибегать к временным финансовым вливаниям в виде кредита.

Таким образом, можно выделить вторую причину необходимости кредита в экономике – *покрытие возможных финансовых проблем в результате неритмичного сбыта продукции или в иных случаях, приводящих к сбоям в кругообороте средств*.

Помимо вложения средств в формирование расходной базы следующего производственного цикла, полученная выручка может быть направлена на иные цели (*7*, *8*):

– производятся отчисления государству в виде налогов, сборов, иных обязательных платежей;

– часть выручки направляется в виде амортизационных отчислений с целью возмещения морального и физического износа основного капитала;

– осуществляются различные инвестиции в научные, технические или технологические новации;

– погашаются ранее сформированные долги различным категориям кредиторов;

– создается финансовый резерв на различные случаи;

– покрываются возможные финансовые потери, убытки, сомнительные долги и др.;

– формируются и выплачиваются дивиденды собственникам предприятия (акционерам).

Необходимость кредита может возникнуть не только в результате сбоев в процессе кругооборота стоимости. Некоторые производства предполагают длительный временной разрыв между актом вложения средств и моментом реализации товара, т. е. получения выручки за него. К числу таких производств можно отнести сезонные производства, и в первую очередь производство и переработку сельскохозяйственной продукции. Использование только собственных ресурсов в данном случае экономически неэффективно.

Итак, третья причина необходимости существования кредита в современной экономике – *наличие сезонных и иных производств с длительным циклом преобразования стоимости из сферы производства в сферу обращения и обратно.*

Для постижения экономической природы кредита важно понять и причины, обусловливающие возможность его существования.

Возможность существования кредита в экономике определяется кругооборотом стоимости между сферами производств и обращения, а также иными факторами.

Рассмотрим причины, связанные с кругооборотом стоимости. Денежный поток, обозначенный на рис. 15 стрелкой *8*, объясняет сразу два фактора, способствующих развитию кредита в экономике.

Одной из важнейших причин, позволяющих формировать временно свободные ресурсы в экономике, являются *амортизационные отчисления.*

Амортизация (от лат. *amortisatio* – погашение) – *это исчисленный в денежном выражении износ основных средств в процессе их применения, производственного использования*[1]. Амортизация есть одновременно средство, способ, процесс перенесения стоимости изношенных средств труда на произведенный с их помощью продукт. Инструментом возмещения износа основных средств служат амортизационные отчисления в виде денег, направляемых на ремонт или строительство, изготовление новых основных средств. Со времени начисления амортизационных взносов до момента их использования накапливаемые средства становятся временно свободными и могут быть использованы в иных хозяйственных сделках, т. е. формируют основу кредитных отношений в обществе.

Вторым важным компонентом, обеспечивающим возможность существования кредита в экономике, является прибыль.

---

[1] Сумма амортизационных отчислений включается в издержки производства (себестоимость) продукции и тем самым переходит в цену. Величина годовых амортизационных отчислений предприятия, организации определяется в виде доли первоначальной стоимости объектов, представляющих основные средства.

Прибыль *– это положительная разница между доходами от продажи товаров и услуг и затратами на производство и продажу этих товаров.* Прибыль – один из наиболее важных показателей финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Принято различать несколько видов прибыли: валовая (балансовая); бухгалтерская; экономическая. Нас в рассматриваемом аспекте интересует только чистая прибыль, т. е. средства, остающиеся в распоряжении товаропроизводителя после выплаты налогов, отчислений, обязательных платежей. Именно из чистой прибыли формируются резервные средства на непредвиденные нужды (страховой запас) и аккумулируются средства для расширения производства в будущем (инвестиции). Данные средства длительный срок накапливаются и создают основу кредитных операций в обществе.

Следующей причиной, позволяющей формировать кредитные отношения в экономической системе, является *возможный временной разрыв между моментом получения выручки товаропроизводителем* (рис. 15, стрелки *4*, *5*) *и необходимостью вложения средств в новый производственный цикл* (*6*). Временной разрыв может быть вызван как объективными причинами (сезонный характер производства), так и прочими факторами (падение спроса на выпускаемую продукцию, конкурентные ограничения, меры государственного ограничения и т. д.). Вне зависимости от характера причины, у собственника скапливаются временно свободные финансовые ресурсы, которые могут быть использованы иными участниками экономических отношений.

Исследуя причины существования кредита, было бы неправильно ограничиться только кругооборотом стоимости, связанным с движением средств между сферами производства и обращения. В любой экономической системе существует целый ряд денежных потоков, связанных с экономической и неэкономической деятельностью физических лиц. У данной категории участников общественных отношений имеются как регулярные доходы (заработная плата, пенсии, стипендии и т. д.), так и разовые (разнообразные выигрыши, гонорары, наследства и т. д.). Регулярные доходы население использует в основном на оплату текущих потребностей, однако некоторая часть может откладываться для формирования сбережений различной направленности (например, на приобретение дорогостоящей вещи, отпуск, покупку недвижимости и т. д.). Разовые поступления в значительно большей степени формируют сбережения и накопления граждан.

Таким образом, *сбережения и накопления населения* также формируют финансовый ресурс, который может быть использован для развития кредитных отношений в экономической системе.

Однако наличие в экономике временно свободных денежных средств не приводит автоматически к появлению кредита. Осуществить конкретную кредитную операцию можно только после того, как встретятся две стороны: кредитор и заемщик.

Кредитор (от лат. *creditor* – заимодавец, веритель) представляет сторону кредитной сделки, предоставляющую некоторую стоимость, во временное пользование

второй стороне. Кредитор может ссудить как собственное имущество или денежные средства, так и то, которое он сам получил в порядке кредита.

Заемщик, или *дебитор* (от лат. *debitor* – должник, обязанный), – сторона по кредитной сделке, берущая кредит и принимающая на себя обязательства по его возврату кредитору в указанное время и на оговоренных условиях.

В современном мире одни и те же организации могут выступать одновременно в качестве кредитора и заемщика. В процессе исторического развития роль основного кредитора в экономике перешла к банковским институтам, которые являются главными финансовыми посредниками, размещая как собственные ресурсы, так и те, которые размещены у них прочими хозяйствующими субъектами и гражданами. В то же время, привлекая различные депозиты, размещая иные обязательства на рынке, банки сами становятся заемщиками.

Но не только кредитные институты одновременно выступают и в роли кредитора, и в качестве заемщика. Любое предприятие, ведущее активную деятельность, может продавать свою продукцию в счет будущих платежей, размещать временно свободные ресурсы в банках (т. е. быть кредитором) и одновременно приобретать необходимые компоненты для продолжения производственного процесса с отсрочкой платежа (т. е. быть заемщиком).

Рассматривая экономическую природу кредита, следует остановиться на различиях таких понятий, как кредит и заем.

С точки зрения экономической науки категория *кредит* является более широким понятием. Однако Гражданский кодекс РФ отводит ведущую роль понятию *заем*. Так, в соответствии со ст. 807 под займом понимается «заключение сделки, в результате которой одна сторона (займодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками[2], а заемщик обязуется возвратить займодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества». При этом договор займа предполагается беспроцентным (ст. 809), если в нем прямо не предусмотрено иное, в случаях, когда:

– договор заключен между гражданами на сумму, не превышающую пятидесятикратного установленного законом минимального размера оплаты труда и не связан с осуществлением предпринимательской деятельности хотя бы одной из сторон;

– по договору заемщику передаются не деньги, а другие вещи, определенные родовыми признаками.

Договор займа считается заключенным с момента передачи денег или других вещей. Возврат займа, совершенного в вещной форме, предполагает, что должник передает кредитору не те же самые предметы, которые брал, а новые, соответствующие взятым ранее по всем характеристикам.

Под кредитом понимается «предоставление денежных средств заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, с обязательством заем-

[2] Под родовыми признаками понимаются число, вес, мера количественного измерения и т. д.

щика возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее» (ст. 819 ГК РФ). Таким образом, юридическая трактовка понятия «кредит» несколько уже, чем экономическая, и предусматривает только денежный заем.

Данные разночтения не могут серьезно изменить экономическую природу кредита и его роль в жизни общества, однако создают основу для новых экономических и правовых исследований.

2.1.2. Принципы и функции кредита

Экономическая природа кредита раскрывается через присущие ему принципы и выполняемые функции.

Можно выделить ***основные принципы кредита***: возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер.

Возвратность кредитования – это основная сущностная характеристика кредита. Кредит представляет собой возвратное движение ссуженной стоимости. Именно возвратность отличает кредит от других экономических категорий.

Необходимой формой возвратности выступает *срочность* кредита. Под срочностью кредита подразумевается, что ссуженная стоимость будет возвращена не когда-нибудь, а в точно установленный срок. Гражданский кодекс РФ регламентирует «обязанность заемщика возвратить займодавцу полученную сумму займа в срок» (ст. 810), а также право кредитора отказаться от предоставления заемщику предусмотренного кредитным договором кредита полностью или частично при наличии обстоятельств, «очевидно свидетельствующих о том, что предоставленная заемщику сумма не будет возвращена в срок» (ст. 821).

Следующий принцип кредитных отношений – *платность кредита*. Он означает право кредитора на получение с заемщика процентов на сумму займа в размерах и в порядке, определенных договором. Договором же устанавливаются и иные характеристики платы заемщика кредитору за право пользования его средствами.

При отсутствии в договоре условия о размере процентов последний определяется существующей в месте жительства займодавца ставкой банковского процента (ставкой рефинансирования) на день уплаты заемщиком суммы долга или его соответствующей части. При отсутствии иного соглашения проценты выплачиваются ежемесячно до дня возврата суммы займа (ст. 809 ГК РФ).

Принцип *обеспеченности кредита* означает, что кредитор может потребовать гарантий исполнения заемщиком взятых на себя обязательств. При исследовании принципа обеспеченности следует различать первичное и вторичное обеспечение кредита.

Экономической основой погашения кредита является непрерывный кругооборот фондов предприятия-заемщика, что выражается поступлением выручки на его расчетный счет. Таким образом, в качестве *первичного обеспечения кредита* выступает денежный поток заемщика, который завершается приростом стоимости; последний представляет собой основу для возврата кредита.

Параллельно с этим применяется *вторичное обеспечение кредита*. Это особый вид операций, реализация которых позволит возвратить кредитору сумму долга, а также выплатить ссудный процент. Формы вторичного обеспечения постоянно совершенствуются.

В соответствии с действующей практикой совершения кредитных операций в Российской Федерации можно выделить основные формы вторичного обеспечения: залог, заклад, поручительство, гарантия, страхование случая невозврата кредита и т. д.

Залог представляет собой форму обеспечения исполнения кредитных обязательств. Должник (залогодатель) передает кредитору (залогодержателю) определенные имущественные ценности, из стоимости которых кредитор имеет право удовлетворить свои требования при неисполнении должником кредитных обязательств. Предметом залога может служить всякое имущество, принадлежащее заемщику, за исключением изъятого из оборота (ст. 336 ГК РФ), в том числе недвижимость и земля (ипотечный залог), вещи, ценные бумаги или права на них, рентные поступления и т. д. Предмет залога может быть передан залогодержателю в физической форме или в форме документально зафиксированного права на его получение в виде *залогового обязательства*. Широкое применение получил *генеральный залог*, т. е. такой залог, который позволяет в случае его реализации покрыть не только сумму выданного кредита, судебные издержки и проценты за весь период кредитной сделки, включая срок реализации залога и период возможного судебного разбирательства в случае неисполнения залогодателем взятых на себя обязательств.

Залог является одним из древнейших способов обеспечения кредита. Так, например, еще в XV в. в Псковской судной грамоте оговаривалась возможность применения залога в кредитной сделке: «ино воля того человека, кто имет серебра сочить по закладу, хочет сам поцелует да свое серебро возмет, а хочет заклад ему у креста положит» (ст. 28)[3], а также устанавливались критерии минимального беззалогового кредита: «кто имет давать серебро в заим, ино дати до рубля без закладa и без записи, а болши рубли не давати без заклада и без записи» (ст. 30).

Одной из форм залога является *заклад*, который, как правило, предусматривает передачу кредитору заложенного имущества, не ограничиваясь составлением залогового документа.

Еще одним способом обеспечения обязательств должника является *поручительство*, когда поручитель принимает на себя обязательство перед кредитором за исполнение должником своего обязательства (полностью или в части). Поручитель и должник несут солидарную (субсидиарную) ответственность перед должником за неисполнение или ненадлежащее исполнение принятых обязательств. Эта ответственность распространяется на само обязательство, а также включает уплату процентов, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других

[3] Цит. по: Ссудная грамота // Центр правовой информации «Консультант» [Электронный ресурс]. URL: http://www.exlege.ru/rlaw/history/detail.php?ID=1598 (дата обращения: 01.08.2019).

убытков кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства должником (ст. 363 ГК РФ).

Как и залог, поручительство широко применялось и в древние времена. Псковская судная грамота регламентировала объем операций, которые могут быть обеспечены поручительством: «а поруке быть до рубля, а болши не быти рубля» (ст. 33)[4]. Как видим, наши предки регламентировали применение поручительств для кредитных сделок в малых суммах (до одного рубля), а при более значительных суммах предполагалось использовать залог.

Широкое применение в практике кредитования получили гарантии. *Гарантия* (от фр. *garantie* – обеспечение) – предусмотренное законом или договором обязательство, в силу которого какое-либо лицо (физическое или юридическое) отвечает перед кредиторами полностью или частично при неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательства должником.

Можно выделить два вида гарантий по долговым обязательствам:

– *гарантия погашения долговых обязательств*, при которой обязательство гаранта вступает в силу в момент наступления срока погашения долга и его неуплаты;

– *гарантия взыскания долга в случае неплатежа*, предполагающая, что обязательство гаранта вступает в силу только после того, как главному должнику был предъявлен иск, а кредитор использовал все разумные меры для взыскания платежа.

Применительно к кредитам применяются две формы гарантий:

– *бессрочная гарантия*, предполагающая, что гарант несет ответственность за неплатежеспособность должника в определенных пределах в течение всего срока гарантийного соглашения и может, следовательно, погасить все ссуды, полученные должником;

– *специальная гарантия*, предусматривающая ответственность гаранта лишь в рамках одной кредитной сделки.

В отличие от поручительства гарантия предусматривает исполнение гарантом обязательств должника только по основной сумме долга и в случае, если должник признает данный долг. Наибольшее распространение в настоящее время получили *банковские гарантии*.

Страхование представляет собой особый вид экономической деятельности, связанный со снижением или перераспределением рисков между юридическими или физическими лицами (страхователями) и специализированными организациями (страховщиками). Страхование может охватывать финансовые риски (потеря определенной суммы средств), а также чистые риски, возникающие в случае, когда возможен неблагоприятный варианты исхода событий.

Принцип *целевого использования кредита* предусматривает, что кредит должен быть использован только на те цели, на которые испрашивается заемщиком.

---

[4] Цит. по: Ссудная грамота // Центр правовой информации «Консультант» [Электронный ресурс]. URL: http://www.exlege.ru/rlaw/history/detail.php?ID=1598 (дата обращения: 01.08.2019).

При осуществлении кредитования кредитор анализирует цели, на которые заемщик испрашивает средства, а также денежный поток, возникающий после реализации кредитуемого проекта. Законодательство России регламентирует право кредитора отказаться от дальнейшего кредитования заемщика в случае нарушения им принципа целевого использования кредита (ст. 821 ГК РФ).

Теперь рассмотрим ***функции кредита***. Остановимся на трех основных: аккумуляции временно свободных ресурсов, перераспределительной, замещения наличных денег в обращении.

В рамках функции *аккумуляции временно свободных денежных средств* кредит формирует финансовую основу для расширенного воспроизводства в экономике.

Базой для аккумуляции временно свободных ресурсов служит специфика обращения стоимости как в сфере производства, так и в сфере обращения. Часть ресурсов не используется немедленно по получении собственником, а накапливается. К таковым относятся прибыль и амортизационные отчисления (рис. 16).

В результате формируются особые денежные средства, накапливаемые в текущий момент времени с целью потребления их в будущем (*сфера аккумуляции ресурсов*). На некоторое время эти средства высвобождаются из процесса кругооборота данного финансового субъекта и могут быть использованы в качестве заемных средств в кругообороте другого финансового субъекта, вернувшись к кредитору обратно с определенным приростом.

Рис. 16. Схема распределения выручки
субъектом предпринимательской деятельности

Накопление данных ресурсов производится чаще всего путем размещения денежных средств на счета в банках либо методом формирования прочих финансовых активов (покупка ценных бумаг различных эмитентов, расширение практики коммерческого кредитования покупателей своей продукции, иные сделки). Таким образом, создается основа для перераспределения ресурсов в рамках экономической системы.

Перераспределительная функция кредита является ключевой. Посредством ее реализации осуществляется перетекание капитала в территориально-отраслевом разрезе экономической системы. Причем, в отличие от сферы финансов, где средства перемещаются на основе административных методов управления, перетекание капитала посредством кредита происходит на рыночных принципах. Государство в лице Центрального банка выступает в этом случае лишь как посредник, разрабатывающий общие правила осуществления данных операций, не вмешиваясь в их суть. В экстремальных ситуациях в рамках государственного денежно-кредитного регулирования экономики возможна экономическая и административная корректировка основных направлений использования кредитных ресурсов.

Необходимость перераспределения денежных средств между различными отраслями экономики обусловлена различной нормой рентабельности капитала.

Конечные результаты действия перераспределительной функции кредита таковы:

– свободные денежные средства преобразуются в реально функционирующий капитал;

– поддерживается уровень реального производства, вне зависимости от разной скорости обращения капитала в сферах производства и обращения;

– стимулируется научно-технический прогресс во всех сферах деятельности общества.

Третья функция кредита – *функция замещения наличных денег и сокращения издержек обращения* – выполняется как эмиссионным банком страны, так и коммерческими банками.

Денежная банкнотная эмиссия осуществляется Центральным банком посредством выпуска кредитных денег – банкнот. Кредитная эмиссия является прерогативой коммерческих банков, выпускающих в обращение банковские векселя, обращающиеся депозиты, чеки. Данные платежные средства представляют собой альтернативу денежным средствам, способствуют сокращению издержек обращения (связанных с печатанием, перевозкой, пересылкой, охраной и хранением денег), а также ускорению оборачиваемости средств в экономическом цикле.

2.1.3. Кредитная система

Кредитная система – один из важнейших компонентов цивилизованного общества, основанного на рыночных принципах ведения хозяйства. Она выполняет функции консолидирующего центра в сложной структуре экономических связей всего народно-хозяйственного комплекса страны.

Понятие «кредитная система» складывается из двух групп компонентов: функциональных, которые можно определить как совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования; и институциональных, подразумевающих совокупность кредитно-финансовых учреждений, которые аккумулируют свободные денежные средства и предоставляют их в ссуду.

Таким образом, ***кредитная система*** *представляет собой совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования, практически реализуемых в повседневной деятельности финансово-кредитными институтами.* Структура кредитной системы представлена на рис. 17.

Рис. 17. Структура кредитной системы РФ

Функциональный компонент кредитной системы составляют следующие элементы:

– *принципы кредита* (возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер);

– *функции кредита* (аккумуляция временно свободных ресурсов, перераспределительная, замещение наличных денег в обращении);

– *формы кредитных отношений* (коммерческая, государственная, банковская, потребительская и международная);

– *методы кредитования* (по остатку, обороту, индивидуальные срочные кредиты, кредитные линии и др.);

– *субъекты кредитных отношений* (кредитор, заемщик).

Реализация и организация функционального компонента кредитной системы в современном цивилизованном обществе возлагается на специализированные учреждения, которые образуют *институциональный компонент кредитной системы*. В этом аспекте кредитная система представляет собой совокупность банков и других финансовых посредников, осуществляющих мобилизацию свободных денежных капиталов и доходов и предоставление их во временное пользование различным субъектам и государству.

Институциональный компонент кредитной системы характеризуют следующие параметры*:*

– *тип банковской системы* (одноуровневая, многоуровневая);

– *место в экономической системе*, *экономическая роль*, *функциональное предназначение*, *организационное построение Центрального банка*;

– *место в экономической системе*, *экономическая роль*, *спектр выполняемых операций*, *уровень специализации*, *организационная структура*, *степень экономической свободы банков*;

– *место в экономической системе*, *экономическая роль небанковских кредитных организаций*;

– *место и роль в экономической системе совокупности государственных и негосударственных* (*саморегулируемых*) *организаций*, *осуществляющих разнообразные виды контроля деятельности банков*, *небанковских кредитных организаций* (налоговые органы, Ассоциация участников вексельного европейского рынка (АУВЕР), специализированные аудиторские службы, прочие организации).

Как видим, основная масса элементов, образующих институциональный компонент кредитной системы, формирует национальную банковскую систему. Таким образом, можно сказать, что понятие «кредитная система» – более широкое и емкое, чем понятие «банковская система», так как последняя включает лишь совокупность специализированных институтов, действующих на кредитном рынке страны.

2.2. Формы кредита

2.2.1. Понятие форм кредита

Как и многие другие теоретические вопросы, определяющие сущностные характеристики кредита, вопрос о формах кредита в экономической литературе трактуется неоднозначно. Если подходить к нему с философских позиций, форма – это способ существования предмета или явления, внутренняя организация содержания. Таким образом, изучение форм кредита позволяет выявить богатство

содержания этой экономической категории и классифицировать ее, выделив компоненты, сходные по фундаментальным признакам, но различные по проявлению.

Подход к определению форм кредита может быть двояким: суженным и расширенным.

В первом случае можно говорить о *кредите в денежной форме* и о *товарном кредите*. Кредит, предоставляемый в денежной форме (его называют денежный, или финансовый кредит), предполагает движение ссуженной стоимости непосредственно в форме денег. Товарный кредит представляет собой движение стоимости в виде товара, услуг, работ. Однако такая узкая трактовка не позволяет охватить весь спектр кредитных отношений, существующих в экономической системе.

Расширенное толкование форм кредита позволяет учесть не только форму движения ссужаемой стоимости, но и состав участников сделки, ее назначение и т. д. В настоящее время наибольшее распространение получила следующая классификация форм кредита: коммерческий, банковский, потребительский, государственный и международный.

2.2.2. Коммерческий кредит

Коммерческий кредит – это самая древняя из рассматриваемых форм кредита. Она не зависит от наличия в экономике специальных кредитных институтов. Как заемщиками, так и кредиторами при такой форме кредитования выступают действующие предприниматели, бизнесмены. Перечислим основные специфические черты коммерческого кредита:

– кредит предоставляется в товарной, а не в денежной форме (как правило, в виде отсрочки платежа за поставленные товарно-материальные ценности или оказанные услуги);

– кредитная деятельность не требует наличия специальных лицензий, разрешений, сертификатов и т. д. и может осуществляться любым участником хозяйственных отношений;

– доходы кредитора, как правило, не носят явного характера (как, например, процент за пользование банковским кредитом); зачастую экономический эффект кредитора заключается в расширении сбыта собственной продукции, повышении заинтересованности покупателей в рамках конкурентной борьбы.

Разновидностями коммерческого кредита являются: вексельный кредит, лизинг, факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет.

Вексель (от нем. *wechsel* – обмен, *wechseln* – менять) представляет собой особый вид ценной бумаги, письменное долговое денежное обязательство строго установленной законом формы. Данное обязательство предполагает, что векселедержатель (кредитор) имеет безусловное право получения денежного долга с векселедателя (должника) через определенный срок.

Различаются два вида векселя: простой и переводной.

Простой вексель – ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить векселедержателю определенную в векселе сумму по его приказу или

по истечении определенного срока. Простой вексель также называют *соловекселем*.

Переводной вексель, или *тратта* (от нем. *tratte*, ит. *tratta*), – долговое письменное обязательство, приказ одной стороны (трассанта) другой стороне (трассату) выплатить определенную сумму третьему участнику сделки (ремитенту). Трассат (от нем. *trassate*, ит. *trassare* – переводить по векселю) – лицо, обязанное уплатить по векселю. Трассант (от нем. *trassant*, ит. *trassante* – переводящий по векселю) – лицо, выдающее тратту. Ремитент (от лат. *remitto* – отсылаю, *remittens* – отсылающий) – получатель денег по тратте.

При оплате по переводному векселю продавец товара направляет покупателю партию товара, а вслед за ней – пакет документов, необходимый для оплаты. В этом пакете находится и тратта, т. е. приказ трассанта трассату произвести оплату в пользу ремитента. Покупатель товара, т. е. трассат, должен акцептовать выставленную на него тратту, так как без этого вексель не будет иметь силы обязательного и законного платежного средства. Акцепт тратты означает, что трассат согласен с суммой платежа и готов произвести его в установленный срок. На рис. 18 показана схема оборота тратты.

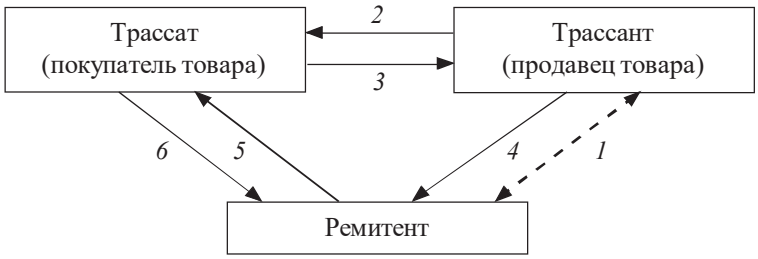

Рис. 18. Схема оборота тратты:

1 – образование задолженности компании – продавца товара – перед ремитентом по ранее проведенным сделкам; *2* – выписка тратты, содержащей приказ трассанта трассату об оплате векселя в установленный срок ремитенту; *3* – акцептование тратты трассатом; *4* – погашение задолженности трассанта перед ремитентом путем учета на него тратты, т. е. передача ему векселя, акцептованного трассатом; *5* – предъявление векселя для оплаты ремитентом трассату; *6* – оплата тратты трассатом

Операции, опосредующие движение векселей в качестве денежных документов, принято называть *вексельным обращением*. Эти операции удостоверяют переход векселя от одного владельца к другому в силу проведения между ними расчетов.

Вексель, как финансовый документ, содержит *вексельные реквизиты*, т. е. обязательные данные, позволяющие признать его действительным. Эти реквизиты были утверждены еще в июне 1930 г. в Международной Женевской конвенции о простых и переводных векселях и закреплены в Единообразном законе о переводном и простом векселе (Женева, 1932):

1) наименование «вексель», включенное в самый текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;

2) простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму;

3) наименование того, кто должен платить (плательщика)[5];

4) указание срока платежа;

5) указание места, в котором должен быть совершен платеж;

6) наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен;

7) указание даты и места составления векселя;

8) подпись того, кто выдает вексель (векселедателя).

Основу вексельного рынка создает индоссамент (от нем. *indossament*), который представляет собой передаточную надпись на финансовом документе (векселе, коносаменте, чеке и т. д.), свидетельствующую о передаче права получения платежа с векселедателя третьему лицу: от первичного векселедержателя (индоссанта) вторичному (индоссату). Индоссант передает индоссату все свои права по векселю, а это значит, что не допускается частичная передача суммы финансового документа (частичный индоссамент). Сама передаточная надпись располагается, как правило, на оборотной стороне документа. Если по каким-либо причинам разместить индоссамент на обороте векселя нельзя, к бланку векселя добавляется приложение – *аллонж*, т. е. лист бумаги для дальнейших индоссаментов. Различают несколько видов индоссамента:

– *именной* (*полный*) – содержит наименование лица, в пользу которого индоссируется документ;

– *бланковый* (*ордерный*) – не содержит наименования лица, которому переводится документ (индоссамент до востребования);

– *ограниченный* – передаточная надпись, исключающая дальнейшую индоссацию данного документа.

Лизинг (от англ. *leasing* – аренда) представляет собой долгосрочную (сроком от шести месяцев до нескольких лет) аренду машин, оборудования, транспортных средств, производственных сооружений с возможностью их выкупа арендатором по истечении арендного договора.

Лизинговый договор заключается между приобретающей оборудование за собственный счет и сдающей его в аренду лизинговой компанией (лизингодателем) и арендатором, который вносит плату за использование данного оборудования (лизингополучатель). Нередки случаи, когда лизингодателем выступает производитель оборудования.

По истечении срока лизингового договора лизингополучатель либо возвращает лизингодателю арендованное имущество (имея возможность продлить договор аренды на более долгий срок), либо выкупает его по остаточной стоимости.

В зависимости от срока заключения лизингового контракта принято делить лизинговые договоры на две группы: операционный и финансовый.

При *операционном лизинге* срок действия арендного договора не покрывает нормативные сроки аренды оборудования, что предполагает его возврат лизинго-

[5] Для переводного векселя.

получателем лизингодателю по окончании контракта. Последний имеет право вновь сдать оборудование в аренду.

Финансовый лизинг подразумевает возможность полного выкупа лизингополучателем арендованного имущества по истечении срока лизингового договора. При этом арендатор должен в течение срока аренды выплатить лизингодателю сумму, покрывающую полную сумму амортизации объекта сделки, часть прибыли от использования оборудования, а также реальную остаточную стоимость оборудования.

Факторинг (от англ. *factoring* или *factor* – посредник, агент) – вид финансовых услуг, возникший еще в XVI–XVII вв. в виде торгово-посреднических, а позже и кредитных услуг. В современной экономике предоставляется специализированными фактор-фирмами. Суть сделки состоит в приобретении фактор-фирмой права на взыскание долгов с должников до наступления официального срока их оплаты. При этом фактор-фирма выплачивает продавцу (держателю долга) сумму, составляющую 70–90 % от суммы причитающегося платежа. Оставшаяся часть суммы платежа перечисляется продавцу после оплаты должником своих обязательств, за вычетом дохода фактор-фирмы. В результате клиент фактор-фирмы получает возможность быстрее возвратить причитающиеся ему средства, продолжив нормальный производственный процесс.

Доход, полученный фактор-фирмой, принято называть *факторинговой комиссией*. Величина ее зависит от ряда параметров:

– величины сложившейся ставки по банковскому кредитованию;

– степени прозрачности данной сделки;

– степени известности компании, чьи обязательства приобретаются фактор-фирмой;

– предполагаемого срока оплаты долговых документов.

Форфейтинг (от фр. *a forfal* – целиком, общей суммой) – форма кредитования экспортеров во внешнеторговых операциях путем продажи ими обязательств импортеров (покупателей) фирме-форфейтеру.

В данной сделке, называемой также *форфетированием*, фирма-форфейтер выкупает у экспортера денежные долговые обязательства импортера по оплате купленного товара. Таким образом, производится досрочная полная или частичная оплата внешнеторгового контракта, при этом экспортер уведомляет импортера о том, что расчет следует производить с фирмой-форфейтером.

К моменту исполнения расчета по сделке (выполнение долгового обязательства) импортер производит оплату на счета форфейтера с одновременным извещением экспортера о проведенном расчете.

Консигнация (от лат. *consignatio* – письменное доказательство) представляет собой особый вид сделки, заключающейся посредством передачи владельцем товара (консигнантом) посреднику (консигнатору) товара на склад для его продажи последним. Право собственности на товар, вплоть до его продажи, принадлежит консигнанту. Он же несет все затраты по хранению товара и его предпродажной подготовке, однако ответственность за сохранность хранимого товара,

рекламные затраты, маркетинговое исследование рынка осуществляются консигнатором за свой счет. На рис. 19 показана схема консигнационной сделки.

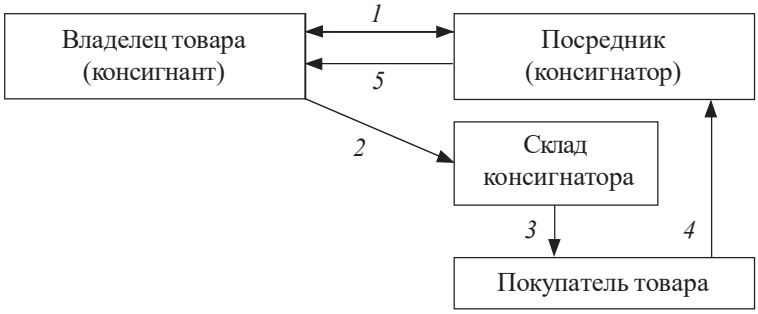

Рис. 19. Схема консигнационной сделки:

1 – заключение договора о консигнации; *2* – помещение товара на склад консигнатора; *3* – приобретение покупателем товара со склада консигнатора; *4* – проведение расчета за поставленный товар; *5* – расчет консигнатора с консигнантом

Консигнационные сделки применяются в случаях, когда на рынок поступает новый товар, сбыт которого не гарантирован и трудно прогнозируем. Посредник, получая товар на склад и обязуясь реализовать его, тем не менее не производит оплаты до факта продажи товара конечному потребителю. Именно в этом и заключается кредитная суть сделки.

Открытый счет представляет собой операцию, которая может производиться между компаниями, имеющими длительные отношения. Компания-продавец по просьбе компании-покупателя оформляет на нее открытый счет, т. е. производит отпуск товара без немедленной оплаты. Покупатель имеет возможность получить товар с отсрочкой платежа без оформления каждой конкретной кредитной сделки. Стороны оговаривают величину кредита, т. е. максимальную сумму задолженности, которую может разрешить поставщик покупателю. Покупатель периодически оплачивает товарные документы, выставляемые на него поставщиком за ранее поставленные товары, или, если существует такая договоренность, сам поставляет ему товар.

2.2.3. Банковский кредит

Банковский кредит можно отнести к одной из основных форм кредита в современном цивилизованном, экономически развитом обществе. Кредитором выступает банк или небанковская кредитная организация, имеющая право на занятие кредитной деятельностью, заемщиком – любое юридическое лицо, занимающееся бизнесом и испытывающее временную потребность в финансовых ресурсах. Цель заимствования кредита может быть также любой – как на поддержание или возобновление производства, так и на цели обмена или потребления. Значимость банковской формы кредита для российской экономики подтверждают данные табл. 4. Заметно, что доля заемщиков – юридических лиц – наиболее велика.

Таблица 4

Структура кредитного портфеля российских банков*

Показатель	На 01.01.2015 г.		На 01.01.2017 г.		На 01.01.2019 г.	
	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу
Кредиты предоставленные, всего (в рублевом исчислении)		–		–	62 302,4	–
Кредиты, предоставленные в рублях, всего	34 888,5	100,0	37 800,2	100,0	48 436,7	100,0
В том числе:						
физическим лицам	11 028,8	31,6	10 643,6	28,1	14 790,7	30,5
предприятиям и организациям	20 849,8	59,8	22 063,7	58,4	27 491,2	56,8
банкам	3 009,9	8,6	5 119,9	13,5	6 154,8	12,7
Кредиты, предоставленные в иностранной валюте, всего	14 181,0	100,0	15 015,8	100,0	13 865,7	100,0
В том числе:						
физическим лицам	300,8	2,1	160,3	1,1	110,7	0,8
предприятиям и организациям	9 992,6	70,5	10 875,2	72,4	10 519,8	75,9
банкам	3 885,1	27,4	3 971,6	26,4	3 180,8	22,9
прочим заемщикам	2,5	–	8,7	0,1	54,4	0,4

* Рассчитано по данным: Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 01.08.2019).

Банковский кредит является денежной формой кредита.

Можно выделить две особенности банковского кредита:

1. *Двойной обмен обязательствами*, имеющий место при банковском кредитовании. Банк, совершая кредитную сделку, выдает, как правило, не собственные средств, а те, которые были переданы ему для хранения в виде депозитов. Таким образом, привлекая ресурсы на депозитные счета, банк принимает на себя обязательство вернуть средства депозитору по истечении определенного срока, а затем, уже от своего имени, размещает кредит и принимает обязательство заемщика на возврат выданной суммы. Подобного обмена обязательствами нет ни в одной другой хозяйственной сделке.

2. *Банковский кредит носит производственный характер*, что означает необходимость использования его в процессе воспроизводства капитала. Банк, выдавая кредит, предусматривает возврат ссуженной стоимости с определенным приростом в виде ссудного процента. Источником данного прироста является прибавочная стоимость, возникающая в производственном процессе.

Банковский кредит можно классифицировать по видам:

1. В зависимости от *сроков кредитования* банковский кредит классифицируется: на кратко-, средне- и долгосрочный.

Принято считать, что к *краткосрочным кредитам* относят сделки со сроком погашения до одного года. Краткосрочные кредиты призваны в первую очередь обслужить кругооборот оборотного капитала заемщика, покрыть возникающие сложности в его ликвидной позиции, помочь в решении текущих финансовых задач.

В экономически развитых странах получили распространение онкольные кредиты. *Онкольный кредит* (от англ. *lone on call* – ссуда до востребования) представляет собой краткосрочный кредит, который не имеет точной даты погашения и должен быть возвращен банку по первому требованию.

К *среднесрочным кредитам* относят ссуды со сроком погашения более одного года, но не свыше трех лет. В различных странах предельная граница определения среднесрочности кредита может варьироваться (в Германии – 6, в США – 8 лет и т. д.).

Долгосрочными считаются кредиты со сроком погашения более трех лет. Как среднесрочные, так и долгосрочные кредиты могут использоваться заемщиками в качестве источника покрытия инвестиционных потребностей.

Оценка временной структуры кредитов, предоставленных российской банковской системой, показывает, что долгосрочные кредиты составляют самый большой удельный вес (табл. 5).

Таблица 5

Временна́я структура кредитов, предоставленных предприятиям и организациям банковской системой России на 01.01.2019 г.*

Срок кредита	Млрд руб.	В % к итогу
Кредиты, предоставленные предприятиям и организациям в рублях и иностранной валюте, всего	35 840,2	100,0
В том числе:		
до 30 дней	2 981,6	8,3
от 31 до 90 дней	873,5	2,4
от 91 до 180 дней	1 255,4	3,5
от 181 дня до года	3 459,6	9,7
от 1 года до 3 лет	6 855,5	19,1
свыше 3 лет	20 414,6	57,0

* Рассчитано по данным: Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 01.08.2019).

2. В зависимости от *отрасли экономики*, *в которую направляется кредит*, его можно подразделить на промышленный, сельскохозяйственный, торговый, межбанковский, а также предоставляемый органам государственной власти.

Кредит, предоставленный промышленным компаниям, в свою очередь, можно классифицировать на инвестиционный и текущий. *Инвестиционные кредиты* направляются на цели развития производственного комплекса, что требует привлечения значительных сумм на достаточно длительный срок. *Текущие кредиты* направлены на покрытие временных финансовых разрывов в кругообороте ресурсов промышленной компании.

Сельскохозяйственные кредиты, как правило, не отличаются значительными суммами, но носят сезонный характер. Связано это с сезонностью сельскохозяйственного производства.

Ссуды, предоставляемые предприятиям торговли, посредническим организациям, предприятиям сферы услуг и прочим посредникам, составляют группу *торговых кредитов*. Отличительной чертой этих ссуд является быстрый оборот вложенного капитала, достаточно высокая прозрачность и предсказуемость сделок.

Межбанковские кредиты отражают перетекание капитала внутри банковской системы.

Кредиты, предоставленные органам государственной власти, можно отнести к категории надежных вложений.

3. Исходя из *целей кредитования*, все выдаваемые ссуды можно классифицировать как целевые и нецелевые.

Целевые, или *связанные*, *кредиты* составляют основную массу ссуд, выдаваемых банковским сообществом. При заключении кредитного договора банк и заемщик указывают конкретную цель кредитования. Это необходимо, так как перед тем, как выдать ссуду, банк самостоятельно просчитывает эффективность мероприятий, на которые клиент испрашивает деньги. Если полученные средства будут направлены заемщиком на другие цели, все предварительные расчеты срока возвращения кредита теряют смысл.

Нецелевые кредиты, которых значительно меньше, еще называют *несвязанными*. Данные ссуды выдаются на короткий срок (как правило, до 3 месяцев). Зачастую несвязанные кредиты предоставляются банком таким клиентам, которые связаны с банком капиталом или участием в совместных проектах. В этом случае кредит называют *партнерским.*

4. Одна из существенных характеристик кредита – *объект кредитования.* Объектом кредитования могут быть товарно-материальные ценности, производственные затраты или разрыв в платежном обороте.

Чаще всего объектом кредитования являются *товарно-материальные ценности*. В этом случае заемщик испрашивает кредит для приобретения конкретных товаров, необходимых ему для продолжения производственного процесса. Такие кредиты более всего характерны для отраслей, в конечной продукции которых велик удельный вес сырья, комплектующих деталей, полуфабрикатов. В тех отраслях, где эта доля невелика (например, сельское хозяйство, наукоемкие и высокоинтеллектуальные производства), основную долю в себестоимости занимают *производственные затраты*, которые и становятся объектом кредитования.

На цели *покрытия разрыва в платежном обороте хозяйствующего субъекта* могут испросить кредит любые предприниматели. Данный разрыв может быть вызван неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка, временными финансовыми трудностями и массой иных причин.

5. Большое значение для классификации банковских кредитов имеет исследование *порядка и механизма обеспечения выдаваемой ссуды*. Порядок обеспечения связан с объектом кредитования. В этой связи можно выделить обеспеченные и необеспеченные кредиты.

Обеспеченные кредиты представляют собой такую группу ссудных обязательств, в которой исполнение должником кредитного договора подкреплено какими-либо имущественными правами. Объектом обеспечения может быть:

– *имущество или имущественные права заемщика*. В этом случае должник закладывает или определенное имущество (зачастую именно то, которое он приобретает за счет кредита), или свои права на какую-либо собственность (материальную или интеллектуальную). Данный порядок обеспечения применяется, как правило, при крупных кредитах, выдаваемых на значительный срок;

– *гарантия или поручительство третьей стороны*. Такой вид обеспечения чаще всего принимается при мелких и средних кредитах, выдаваемых на малые сроки.

Необеспеченные кредиты, называемые также *бланковыми*, представляют собой вид сделок, заключаемых банком с компанией, которая имеет длительные деловые отношения с банком и обладает высокой платежеспособностью или является аффилированным лицом по отношению к банку.

6. Классификация банковских ссуд в зависимости *от порядка их предоставления* предполагает однократную выдачу кредита или открытие кредитной линии.

Однократная выдача кредита осуществляется в случае заключения между сторонами (банком и заемщиком) договора с условием открытия простого ссудного счета, предполагающего проведение одной расходной операции. Это самый простой способ выдачи кредита.

Кредитная линия предполагает, что клиент может получить денежные средства в необходимый ему момент времени и в требуемой (но заранее согласованной с кредитором) сумме без дополнительного документарного оформления. Самые распространенные кредитные линии оформляются в виде возобновляемого, револьверного или контокоррентного кредита.

Возобновляемый кредит (иногда его называют *вечнозеленый*) предполагает, что банк и клиент оговаривают предельную сумму долга, в рамках которой заемщик может в любое время получить денежные средства или погасить полностью или частично ранее взятые обязательства. Банком при данном кредите устанавливается не общая сумма получаемых средств, а только предел текущей задолженности.

Револьверный кредит, в отличие от возобновляемого, хотя и позволяет клиенту неоднократно обращаться в банк за ссудой, предусматривает установление предела сумм взятых кредитов. Если клиент оформил ссуду в каком-либо определенном размере, он может получить ее несколькими партиями, или *траншами*.

Размер каждого последующего транша определяется разницей между установленной суммой кредита и суммой ранее полученных траншей. Сумма не может увеличиться, даже если клиент к данному моменту погасил все ранее взятые транши кредитной сделки.

Контокоррентный кредит предоставляется банком своему постоянному клиенту с условием, что по нему будут учитываться не только ссудные, но и все прочие расчетно-платежные операции заемщика. Как правило, при открытии данного счета клиент закрывает расчетный счет. Суть контокоррентного счета заключается в автоматическом кредитовании клиента банком в случае недостатка средств на счете, однако все поступающие платежи в его пользу сразу же зачисляются на этот же счет и идут в погашение ранее выданного кредита. Стороны отдельно оговаривают предельную величину кредитной задолженности заемщика.

7. В зависимости *от способа предоставления кредита* можно выделить кредиты по фактическим расходам и платежные.

Кредит по фактическим расходам направлен на возмещение затрат, уже произведенных заемщиком. В данном случае банк перечисляет на расчетный счет клиента некоторую сумму, адекватную уже произведенным затратам (подтвержденную документально) по кредитуемому мероприятию.

Платежный кредит предполагает оплату банком расчетных документов, выставленных поставщиками на имя плательщика, оформившего с банком кредитный договор.

2.2.4. Потребительский кредит

Потребительский кредит, в отличие от банковского, может быть выдан как деньгами, так и товаром, а это значит, что он *представляет собой смешанную, товарно-денежную форму кредита*.

Главной особенностью потребительского кредита является то, что он предоставляется населению. Кредитором может выступать либо коммерческий банк или небанковская кредитная организация, либо промышленная или торговая компания, заинтересованная в расширении сбыта своей продукции. В первом случае кредит предоставляется в денежной форме, во втором – в товарной.

Вне зависимости от формы потребительского кредита, его целью является *расширенное потребление материальных благ в обществе*.

Специфические черты потребительского кредита, отличающие его от иных форм (в первую очередь, банковского и коммерческого), таковы:

– кредит направлен на расширение потребления товара, а не на производственные цели;

– относительно малый размер кредита и персонифицированная система определения кредитоспособности заемщика;

– залогом по ссуде чаще всего выступает кредитуемое имущество.

Несмотря на потребительскую, а не производственную направленность, влияние этой формы кредита на состояние и перспективы развития национальной экономики весьма существенно. Известно, что объем производства в условиях ры-

ночной экономики в первую очередь зависит от объема потребления. Основным фактором, предопределяющим размеры потребления, является платежеспособный спрос со стороны населения и предпринимателей. Платежеспособный спрос складывается из двух составляющих: собственные средства граждан и заемные ресурсы. Таким образом, система потребительского кредитования способствует увеличению спроса со стороны населения на товары и услуги и, следовательно, росту объемов производства.

Всю совокупность потребительских кредитов можно условно разделить на кратко-, средне- и долгосрочные.

Краткосрочные потребительские кредиты предоставляются в виде ссуды на покупку потребительских товаров, а также без привязки к конкретной сделке. Срок ссудной сделки, как правило, не превышает одного года.

Группу *среднесрочных потребительских кредитов* могут представлять кредиты на покупку населением предметов длительного пользования – автомобилей, сложной бытовой техники, мебели. Данные ссуды относятся к разряду погашаемых в рассрочку (*installment credit*). Максимальный срок кредитования отличается в разных странах: во Франции – 4 года, Великобритании, США – 5 лет, Германии – 6 лет и т. д.

К числу *долгосрочных потребительских кредитов* относятся ссуды со сроком погашения более 5 лет. В этой группе чаще встречается два вида сделок: кредитование воспроизводства рабочей силы и ипотечное кредитование.

Кредитование *воспроизводства рабочей* силы представлено широкой гаммой образовательных кредитов. Средний срок погашения ссуд устанавливается в пределах 10 лет.

Ипотечный кредит является самой долгосрочной ссудной сделкой с участием населения. Ипотека (от греч. *hypotheke* – залог) – это особый вид сделок, направленных на кредитование под залог недвижимого имущества и земли сроком до 30 лет.

2.2.5. Государственный кредит

Государственный кредит *– это совокупность денежных кредитных отношений, при которых одной из сторон выступает государство.* В зависимости от целевого назначения сделки государство может быть *кредитором* или *заемщиком*.

Когда государство заимствует средства у предпринимателей и граждан, оно исполняет роль заемщика на финансовом рынке. В этом случае речь идет о государственном кредите в *пассивной форме*. Сделки оформляются в виде займов (облигации или казначейские векселя), что представляет собой цивилизованную форму покрытия бюджетного дефицита. Непосредственно функции заемщика при данной форме кредита возлагаются на Министерство финансов или иной институт, исполняющий его обязанности (например, казначейство, как в США). Кредиторами, помимо резидентов страны-заемщика, могут быть иностранные граждане

или предприниматели (данный вопрос регулируется национальным законодательством каждой страны).

В *активной форме* государственный кредит существует в виде кредитования государством в лице Центрального банка или Министерства финансов конкретных предприятий, организаций, выполняющих государственный заказ, выпускающих социально значимую продукцию или претворяющих в жизнь определенные стратегические программы. Цена данного кредита, как правило, значительно ниже сложившегося на рынке уровня.

Разновидностями государственного кредитования (именуемого *централизованным кредитованием*) субъектов хозяйственной деятельности могут быть:

– *прямое государственное кредитование конкретных хозяйствующих субъектов*, когда кредитором выступает Центральный банк или Министерство финансов и ссужают средства на более льготных условиях, чем те, которые сложились на рынке;

– *инвестиционный налоговый кредит*, представляющий собой предоставляемую государством льготу по уплате налога на прибыль в случаях, когда она направляется на реализацию инвестиционных или иных социально значимых проектов;

– *налоговый кредит*, предоставляемый государством хозяйствующим субъектам в виде отсрочки (рассрочки) по уплате налогов;

– *выданные гарантии и поручительства*. Данная форма поддержки хозяйствующих субъектов используется органами государственной власти и управления в рамках выделенных полномочий с целью реализации важных экономико-социальных проектов.

При этом конкретными инвесторами выступают частные предприниматели, а государство является гарантом и страховщиком возможных экономических или правовых рисков.

2.2.6. Международный кредит

Международный кредит представляет собой такую форму кредита, когда одной из сторон по сделке выступает нерезидент. Резидент (от лат. *residens* – сидящий, остающийся на месте) – *юридическое или физическое лицо*, *постоянно зарегистрированное или постоянно проживающее в данной стране.* Таким образом, международный кредит может быть квалифицирован как *сделка между резидентом и нерезидентом*.

Рассматриваемая форма кредита достаточно сложна и многогранна. Кредитная сделка может носить как денежный, так и товарный характер, участниками могут быть как государство, так и банки или иные участники хозяйственных отношений. В зависимости от состава и целей заключаемых кредитных сделок они могут быть классифицированы на три основные группы:

– международные политические или межправительственные кредиты;

– межгосударственные кредиты на коммерческой основе;

– международные фирменные кредиты.

1. Участниками *политических* или *межправительственных займов* являются официальные институты, отражающие финансовые аспекты деятельности государств, или международные межправительственные организации. Заемщиком по данному кредиту выступает правительство какой-либо страны в лице Министерства финансов или, в ряде случаев, Центральный банк. К числу кредиторов относятся Министерство финансов или Центральный банк другой страны, международный финансово-кредитный институт (МВФ, МБРР, региональные подразделения названных организаций).

Отличительной чертой кредитов, выдаваемых в рамках данной группы, является скрытый характер получения прибыли кредитором. Предоставляя заем, правительство страны-кредитора может выставить какие-либо условия, принятие которых страной-заемщиком позволит ей получить денежные средства или товарно-материальные ценности на льготных условиях. Зачастую условия таких кредитов предусматривают принятие политических решений в пользу страны-кредитора или третьих стран, создание льготных условий для иностранных компаний на внутреннем рынке, допуск внешних инвесторов в стратегические отрасли экономики или ряд иных условий.

Политические кредиты предоставляются в основном с условием расходования их в стране-кредиторе, т. е. направлены на расширение рынка сбыта собственных товаров. В этом случае в Центральном банке страны-кредитора открывается ссудный счет, с которого производится оплата счетов, выставляемых компаниями, поставляющими товары в страну-заемщика. Такой порядок позволяет избежать нецелевого использования выделенных ресурсов.

В некоторых случаях межправительственный кредит может быть предоставлен непосредственно в товарной форме. Это происходит в ситуациях поставки продовольственных товаров или предметов первой необходимости в кризисных ситуациях.

Особенно активное развитие межправительственного кредитования приходится на период после Второй мировой войны. Разделение мира на два враждующих политических блока, привлечение союзников с помощью дешевых кредитов привели к формированию большой группы стран, которые не могли (или не хотели) обслуживать собственный внешний долг. Для оказания политического давления на таких должников в 1956 г. был создан Парижский клуб кредиторов, объединивший страны-кредиторы. В 1997 г. в данный клуб включена и Россия.

2. Важная роль в международном кредитовании отводится *межгосударственному кредитованию правительств на коммерческой основе.* Данные операции отражают кредитные сделки, при которых заемщиком выступает правительство какой-либо страны, а кредитором – негосударственная компания или организация из другой страны.

Эта группа международных кредитов уже не носит столь явного политического характера. Целью кредитования является расширение сбыта собственной продукции компанией-кредитором, расширение территории экономического влияния или прямое получение прибыли посредством назначенных процентов. К числу

кредиторов в данном случае можно отнести банки, крупные промышленные корпорации, иные производственные и финансовые объединения.

Широкое распространение частного банковского кредитования правительств других стран привело к объединению кредиторов в Лондонский клуб кредиторов. Эта организация, как и Парижский клуб кредиторов, объединяет усилия кредиторов и проводит согласованную политику с целью взыскания с заемщиков как самих кредитов, так и процентов по ним.

3. Наиболее широкое представительство – в группе *международного фирменного кредита*. В этой группе ссудных сделок принимают участие банки, товаропроизводители всех отраслей экономики, вне зависимости от размера собственного капитала, объединения товаропроизводителей, а также государство.

Роль государства в этом случае заключается во всемерном поощрении и расширении экспортных операций. С этой целью создаются экспортно-импортные банки, главной целью которых является кредитование иностранных фирм, осуществляющих покупку разнообразных товаров в стране-кредиторе.

Одним из самых развитых сегментов международных фирменных кредитов являются межбанковские ссуды. Эта мобильная кредитная группа отражает текущую ситуацию, складывающуюся в стране-экспортере и стране-импортере денежного капитала, и позволяет оценить перспективы их дальнейшего развития.

Современный мир сложно представить без системы международного кредитования. Ее значимость определяется следующими факторами:

– ускоряются взаимные расчеты на мировых товарных и финансовых рынках;

– концентрируется и централизуется капитал – как в территориальном аспекте, так и в отраслевом;

– выравниваются финансовые показатели деятельности в разных сферах приложения капитала.

Однако международный кредит может оказаться и тормозом в развитии национальной экономики. Это происходит тогда, когда правительство принимает на себя чрезмерную сумму обязательств.

Оценить степень платежеспособности страны по внешним долгам возможно с помощью следующих показателей:

а) *отношение внешнего долга к валовому внутреннему продукту страны.* Мировая практика свидетельствует, что максимально допустимым является сочетание на уровне 50 %; в ряде стран оно составляет 1–15 %, а в некоторых превышает 150 %;

б) *соотношение величины внешних долгов с объемом экспорта государства.* Чем ниже данное соотношение, тем меньшие трудности испытывает должник при исполнении своих обязательств. В экономически стабильных странах величина долгов не превышает 15 % их экспорта, а у слаборазвитых государств может превышать 500 %. Критическим является уровень 100 %.

2.3. Ссудный процент

2.3.1. Понятие ссудного процента

Одной из значимых составляющих современной экономической практики является ссудный процент[6]. ***Ссудный процент*** – *экономическая категория*, *отражающая отношения*, *складывающиеся между кредитором и заемщиком в процессе движения ссудного капитала* (*ссуженной стоимости*); *своеобразная цена кредита*.

Форма существования ссудного процента тесно связана с содержанием кредитного процесса. Первоначально ссудный процент формировался в натуральной форме, так как в таком виде существовал и сам кредит (например, кредитные сделки, осуществляемые древними шумерами в III тысячелетии до н. э.). И только значительно позже, по мере развития денежных отношений, ссудный процент стал начисляться в деньгах. Независимо от формы выражения, процедура начисления процентов по кредиту изначально находилась под пристальным вниманием как членов общества, так и правящей верхушки.

К числу самых древних упоминаний о нормировании ссудного процента относятся законы Хаммурапи (середина XVIII в. до н. э.), которые устанавливали следующие ограничения: 20 % годовых по денежным займам и 33 % по товарным, в первую очередь, зерновым. Позже величину ссудного процента регулировали в Древней Греции, Древнем Риме, Византии.

На Руси одним из первых таких документов стал Устав Владимира Мономаха (начало XII в.), который определял возможность взимать с заемщика от 20 до 50 %, в зависимости от объекта кредитования и иных условий. В случае установления более высокого процента (более «трех резов»), должнику разрешалось вообще не возвращать долга.

Внимание, которое всегда уделялось величине, периодичности и форме выплаты ссудного процента, объясняется перераспределительным характером данной категории. Источником существования ссудного процента является добавочный продукт, создаваемый в процессе материального производства и перераспределяемый затем между всеми участниками общественных и экономических взаимоотношений в обществе.

Процесс формирования материальной базы ссудного процента может быть выражен формулами:

$$Д – Т – Д' \quad \text{или} \quad Д – Т\,((C + V) + m) – Д',$$

где Д – денежные средства, вкладываемые в производственный процесс; Т – товар, получаемый в результате осуществления производственного процесса; C – возмещение истраченного основного капитала; V – возмещение истраченного оборотного капитала; $(C + V)$ – себестоимость произведенного товара; m – прибыль, формируемая в процессе производственного процесса; Д′ – результирующий денежный поток.

[6] Слово «процент» происходит от лат. *pro centrum* – за сто, сотая часть какой-то общности.

Как видно из приведенных формул, в результате осуществления производственного процесса денежные средства возрастают на величину реальной прибыли. Данная прибыль поступает в распоряжение организатора производства и распределяется им по собственному усмотрению (но с соблюдением действующего закона).

Если абстрагироваться от прямых товарных отношений, формулы примут вид:

$$Д – Д' \quad \text{или} \quad Д' = Д + \Delta Д,$$

где ΔД – прирост вложенных денег.

Отсюда следует, что предпринимательская деятельность начинается с вложения денег и имеет своей целью получение денег в большем объеме. Данное замечание справедливо не только для предпринимателя, осуществляющего реальный производственный процесс, но и для лица, выделившего кому-либо во временное пользование денежные средства. Для кредитора выдача кредита является своеобразным производственным процессом, по результатам которого он хотел бы иметь денег несколько больше, чем вкладывал. В данном случае ссудный процент выступает как плата заемщика кредитору за пользование взятыми у него денежными средствами, его прибыль.

Наличие платы за кредит предусматривает существование дополнительных условий реального производственного процесса. В любом обществе складывается определенный уровень рентабельности, предполагающий критерии эффективности вложения капитала. Если предприниматель осуществляет производственный процесс за собственный счет, уровень полученной прибыли должен соответствовать этим принятым критериям рентабельности. Если же проект осуществляется за счет кредита, его эффективность должна быть значительно выше, так как кредитор тоже хочет получить прибыль, соответствующую принятому уровню. В результате заемщик из полученных средств должен обеспечить нормальную доходность кредитору и лишь оставшиеся суммы формируют его доход. Из этого следует, что существование ссудного процента позволяет кредитовать только высокоэффективные проекты, что положительно сказывается на темпах научно-технического развития общества.

2.3.2. Функции и границы ссудного процента

Сущность ссудного процента можно определить через ***выполняемые им функции***: перераспределительную и стимулирующую. *Перераспределительная функция ссудного процента* отражает перетекание чистого дохода, полученного в отраслях материального производства, между ними и сферой нематериального производства. *Стимулирующая функция ссудного процента* предполагает, что заемщик, обязанный выплачивать кредитору определенную сумму за пользование кредитом, вынужден следить за эффективностью и срочностью вложения этих средств.

Величина ссудного процента зависит от действий двух участников экономического процесса: кредитора и заемщика. Это значит, что объективная ставка должна одновременно удовлетворять экономическим интересам обеих сторон. Экономи-

ческий интерес кредитора состоит в получении такого дохода, который позволил бы оправдать занятие кредитным делом, т. е. получить «нормальный» уровень рентабельности своего капитала. Для заемщика главное, чтобы выплачиваемый им процент не изымал всей полученной в результате освоения проекта прибыли.

Таким образом, мы определили ***экономические границы ссудного процента***: *нижняя – уровень рентабельности кредитора*, *верхняя – уровень рентабельности заемщика*, т. е. ссудный процент не может быть настолько велик, чтобы подорвать деятельность заемщика, и настолько мал, чтобы кредитор не имел желания ссужать средства.

В рамках описанных экономических границ ссудного процента действует ряд факторов, способствующих формированию ставок в конкретных экономических условиях:

1. *Уровень деловой активности в национальной экономике*. Чем выше уровень деловой активности, тем выше спрос на заемные ресурсы из любых источников. Следует отметить, что уровень ссудного процента неодинаков в различные моменты функционирования национальной экономики. Так, в период кризиса величина ставки минимальна ввиду отсутствия спроса на кредит. В момент оживления деловой активности процентные ставки начинают расти, отражая ускорение движения капитала в сферу производства. К моменту достижения максимального подъема национальной экономикой ставки находятся на «среднем» уровне, отражая сбалансированность спроса и предложения финансовых ресурсов. Наибольшей величины ссудный процент достигает в период надвигающегося кризиса. В этой ситуации предприниматели не получают должной отдачи от вложенных ранее средств, следовательно, начинают задерживать возврат уже взятых сумм и искать новые ресурсы, чтобы не останавливать производство в условиях падения спроса на свою продукцию. В данном случае величина ссудного процента в концентрированном виде отражает перспективы развития национальной экономики.

2. *Уровень доверия к государству*, *правительству.* Недоверие к государству или правительству означает отсутствие четких ориентиров развития национальной экономики и ясных перспектив отечественной денежной единицы. В такой ситуации сокращается как инвестиционная активность в деловом секторе экономики, так и желание граждан держать средства в банках (т. е. сберегательная активность).

3. *Уровень инфляции.* Инфляция как экономический процесс неоднозначно сказывается на темпах развития общества. В то же время ее уровень, как правило, закладывается при расчете конкретных процентных ставок и, при прочих равных условиях, рост инфляции вызывает и рост ссудного процента. Из этого правила бывают исключения, однако они затрагивают незначительные (с точки зрения истории) временные интервалы и характерны для периода гиперинфляции.

4. *Фискальная и денежно-кредитная политика государства.* Проводя фискальную политику, государство формирует доходную базу консолидированного бюджета. В случае недостаточности ресурсов, собранных в виде налоговых отчисле-

ний, государство выходит на финансовый рынок, увеличивая спрос на кредитные ресурсы, а следовательно, и цену кредита. При сокращении государственных заимствований величина ссудного процента сокращается. Проведение денежно-кредитной политики также может удорожить или удешевить кредит: при проведении денежно-кредитной экспансии[7] величина свободных ресурсов увеличивается, и они дешевеют; при проведении денежно-кредитной рестрикции[8] свободная денежная масса сокращается, а ссудный процент в национальной экономике растет.

5. *Степень открытости национального рынка и уровень привлекательности национальной денежной единицы.* Открытая национальная экономика и доверие к национальной денежной единице стимулируют приток иностранного капитала, что увеличивает предложение свободных ресурсов и способствует сокращению ссудного процента. В случае низкой привлекательности национальной экономики денежные средства «уходят» из страны, обостряя дефицит ресурсов и способствуя росту процентных ставок.

6. *Характер совершаемой кредитной сделки.* В экономике может совершаться значительное число сделок, различных по своему экономическому характеру (учет векселей и иных коммерческих бумаг, учет иных денежных бумаг, кредитные, депозитные сделки и пр.). В каждом случае стороны учитывают величину принимаемого риска и в соответствии с ним назначают величину ссудного процента.

Необходимо учитывать, что все названные факторы, влияющие на формирование ставок, действуют одновременно. Значимость каждого определяется состоянием национальной экономики в конкретный период, а также основными тенденциями, развивающимися на мировых товарных и финансовых рынках.

2.3.3. Виды процентных ставок

За продолжительное время, в течение которого человечество пользуется кредитом, а следовательно, и применяет разнообразные ставки ссудного процента, сложился целый ряд критериев, позволяющих классифицировать ставки по различным параметрам:

1. Одним из критериев классификации процентных ставок является тезис *о возмещаемости инфляционных потерь*. Поэтому принято выделять реальные и номинальные ставки ссудного процента. *Реальная ставка* учитывает уровень инфляционного обесценения денег и превышает его с таким расчетом, чтобы кредитор получил реальный доход от размещенных ресурсов. *Номинальный ссудный*

---

[7] Экспансия (от лат. *expansio* – распространение) – тип денежно-кредитной политики, предполагающий ускоренный рост денежной массы с целью наполнения каналов денежного обращения платежными инструментами, а также создание свободных дешевых кредитных ресурсов, которые могут способствовать увеличению темпов роста экономики.

[8] Рестрикция (от позднелат. *restrictio* – ограничение) – тип денежно-кредитной политики, направленный на сжатие денежной массы в экономике, как правило, с целью ограничения уровня инфляции. Рестрикция, как и экспансия, проводится Центральным банком с помощью одного и того же инструментария: величины ставки рефинансирования, уровня резервных отчислений коммерческих банков и операций на открытом рынке (купля-продажа государственных ценных бумаг).

процент попросту показывает величину прироста ссуженного капитала в номинальном исчислении.

2. В экономике различают плавающую и фиксированную ставки ссудного процента. *Фиксированная ставка ссудного процента* представляет собой твердую, постоянно действующую ставку, установленную на весь срок действия кредитного договора и не подлежащую изменению. *Плавающая ставка ссудного процента*, в отличие от фиксированной, может изменяться во время срока действия кредитного договора в зависимости от принимаемых сторонами критериев оценки. Например, зачастую ссудная ставка устанавливается и фиксируется сторонами со ссылкой на официальную ставку рефинансирования и подлежит пропорциональному изменению в случае корректировки Центральным банком официальной ставки в экономике. Фиксированная или плавающая процентные ставки устанавливаются на определенный период, который называется *процентным периодом*.

3. Современная хозяйственная жизнь невозможна без участия государства. Наиболее очевидным фактом его влияния является обязанность каждого субъекта экономических отношений платить налоги. Учитывая это обстоятельство, процентные ставки принято подразделять на нетто-ставки и брутто-ставки. *Нетто-ставки* отражают величину процентного дохода, реально полученного кредитором после уплаты всех обязательных налогов и сборов государству. *Брутто-ставка* отражает валовую (т. е. не «очищенную» от налогов) сумму доходов по процентным платежам.

4. В зависимости от желания сторон процентная ставка может быть простой или сложной. *Простая ставка ссудного процента* представляет собой обычную сделку по уплате оговоренного процентного вознаграждения кредитора по окончании срока действия соответствующего договора. *Сложная ставка ссудного процента* предусматривает возможность капитализации полученного дохода. Сложный процент иногда называют *композиционным*.

Рассмотрим случай, когда кредитор и заемщик договорились об автоматической пролонгации кредитного договора с условием присоединения процентов за предыдущий период к основной сумме долга.

П р и м е р. Предположим, кредитор ссудил заемщика суммой 100 000 руб. сроком на 1 год по ставке 10 % годовых с условием, что весь период кредитования составляет 3 года и весь накопленный процент причисляется к сумме кредита. Тогда расчет будет производиться следующим образом:

1-й год. Определяем величину процентов, подлежащих перечислению кредитору: 100 000 × 10 % = 10 000. Эта сумма не выдается кредитору, а присоединяется к сумме кредита, и к началу второго года сумма кредита равна 110 000 руб.

2-й год. Определяем величину процентов: 110 000 × 10 % = 11 000 руб. По условиям договора и эта сумма не выплачивается кредитору, а включается в сумму самого кредита. К началу третьего года сумма долга составляет уже 121 000 руб.

3-й год. Определяем процентные выплаты последнего года: 121 000 × 10 % = = 12 100 руб. Таким образом, по окончании кредитной сделки вместе с суммой долга заемщик должен вернуть кредитору 133 100 руб.:

$$121\ 000 + 12\ 100 = 133\ 100 \text{ руб.}$$

5. В современной экономической практике можно выделить различные способы взимания процентов за использование кредита. Так, различают инвестиционную и дисконтную ставку. *Инвестиционная ставка* начисляется на сумму самого кредита и выплачивается заемщиком в момент погашения всей ссуды. При использовании *дисконтной ставки* сумма процентного вознаграждения кредитора удерживается в момент выдачи кредита, т. е. заемщик получает денежную сумму несколько меньшую, чем та, которую должен вернуть. Расчет реальной суммы, получаемой заемщиком при применении дисконтной ставки, производится по формуле:

$$\sum = \text{Кр} \times \left(1 - \frac{\text{Ст} \times \text{Дн}}{100 \times 360}\right),$$

где $\sum$ – величина реально полученного кредита; Кр – сумма, обязательная к возвращению кредитору; Ст – размер дисконтной ставки; Дн – количество дней пользования кредитом.

П р и м е р. Допустим, что заемщик получает сумму 100 000 руб. на 5 дней при условии выплаты 15 % годовых. Применим формулу:

$$100\ 000 \times \left(1 - \frac{15 \times 5}{100 \times 360}\right) = 99\ 791 \text{ руб. } 17 \text{ коп.}$$

Такой способ выплаты процентного вознаграждения чаще всего применяется при краткосрочных операциях (например, при однодневных ссудах, размещаемых на рынке межбанковских кредитов).

В современной экономике применяется целая система процентных ставок, отражающая сущностные особенности различных операций. При этом следует учесть, что основным кредитным учреждением в настоящее время являются банки. Но так как банки могут проводить кредитные операции самостоятельно либо опосредованно, все ставки можно разделить на банковские и небанковские.

К числу *банковских* можно отнести *ставки*:

– устанавливаемые Центральным банком;

– складывающиеся на межбанковском рынке;

– устанавливаемые кредитными институтами по операциям, проводимым с нефинансовым сектором экономики.

Небанковские ставки отражают проведение кредитных операций, не связанных напрямую с банковской деятельностью: сделки с долговыми ценными бумагами, коммерческое кредитование и ряд других. Следует отметить, что банки и иные кредитные институты все активнее вмешиваются в классические небанковские кредитные операции.

2.3.4. Процентные ставки, устанавливаемые центральными банками

В странах с рыночной экономикой банковские системы, как правило, имеют многоуровневую структуру, где Центральный банк занимает первый уровень, а все прочие кредитно-банковские учреждения составляют второй, третий и т. д. уровни (количество уровней зависит от национальных особенностей банковской системы). За Центральным банком закрепляется право регулировать деятельность всех прочих кредитных институтов. Так, в ст. 4 Закона о Банке России[9] наряду с прочими функциями главному банку страны поручается:

– во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывать и проводить единую государственную денежно-кредитную политику и политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации;

– являться кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организуя систему их рефинансирования;

– осуществлять надзор и наблюдение в национальной платежной системе;

– устанавливать правила проведения банковских операций;

– осуществлять эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;

– организовывать надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;

– осуществлять валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Исполнение всех названных функций возможно лишь при помощи специальных инструментов, разрешенных к применению Банку России (ст. 35 Закона о Банке России). Одними из самых действенных инструментов являются: установление процентных ставок по операциям, проводимым главным банком страны; применение обязательных резервных требований к финансово-кредитным институтам; проведение операций на открытом рынке; осуществление рефинансирования кредитных организаций.

Основная процентная ставка, устанавливаемая Центральным банком – ставка рефинансирования.

Ставка рефинансирования – процентная ставка, по которой Центральный банк предоставляет кредиты банковскому сектору национальной экономики, включающему как банковские институты, так и небанковские кредитные организации. При установлении конкретного размера ставки рефинансирования Центральный банк опирается на установленные ориентиры единой денежно-кредитной политики, проводимой в стране.

---

[9] О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон Российской Федерации № 86-ФЗ от 10.07.2002 г.

Посредством данной ставки Центральный банк может влиять на следующие макроэкономические показатели национальной экономики:

а) *уровень инфляции*. В случае повышения ставки рефинансирования общая денежная база в экономике сокращается, следовательно, уменьшается платежеспособный спрос. Уменьшение денежного давления на товарные рынки приводит и к остановке (замедлению) роста цен. Однако следует иметь в виду, что такой способ борьбы с инфляций может вызвать серьезный сбой в системе денежных расчетов и отрицательно скажется на темпах роста национального производства.

б) *величина ссудного процента в национальной экономике*. Маневрируя размерами ставки рефинансирования, Центральный банк может существенно воздействовать на цену кредитов в стране. Снижение ставки вызовет удешевление кредитов, повышение – удорожание. Подобные изменения влекут за собой существенные колебания объемов кредитов, реально предоставляемых банковской системой национальным товаропроизводителям. Так, сокращение ставки рефинансирования приведет к удешевлению кредитов в национальной денежной единице, увеличению суммы взятых кредитов и, следовательно, к увеличению темпов развития народно-хозяйственного комплекса. Но при этом возрастает вероятность увеличения темпов инфляции. В случае повышения ставки рефинансирования темпы инфляции сокращаются, но ввиду снижения кредитных вливаний в экономику падают и темпы прироста национального продукта.

в) *валютный курс национальной денежной единицы*. Регулирование по данному направлению получило название «валютная дисконтная политика» (*discount currency policy*). Проводят его преимущественно экономически развитые государства. Механизм действия валютной дисконтной политики основывается на изменении привлекательности условий размещения капитала в стране. Так, в случае сокращения кредитных ставок (вызванного уменьшением ставки рефинансирования), падает привлекательность размещения депозитов в данной валюте, что может вызвать отток капитала из страны. Одновременно начинает действовать и обратный процесс – привлекающий капитал, но уже на фондовые рынки. Причина этого потока – сокращение издержек компаний в стране ввиду удешевления кредита и, следовательно, увеличение чистой прибыли и рост дивидендов. В случае увеличения ставки рефинансирования реакция экономической системы будет обратная.

В каждом конкретном случае экономический результат изменения ставки рефинансирования может быть оригинальным, что объясняется особенностями механизма финансирования бизнеса в данной стране, степенью развитости банковского и фондового рынков, уровнем привлекательности валюты и доверия к ней на мировых финансовых рынках.

Сокращение ставки рефинансирования способствует росту кредитов, которые банки получают в Центральном банке. В то же время снижение официальной ставки главным банком страны способствует сокращению кредитных ставок в экономике, что, в свою очередь, делает кредиты, выдаваемые банками, более дешевыми. Таким образом, сокращение ставки рефинансирования вызывает рост кредитной

активности в обществе и способствует расширению денежной базы. Повышение ставки рефинансирования вызывает обратные последствия в национальной экономической системе.

Помимо ставки рефинансирования, важное место в системе регулирующих ставок отводится официальной учетной ставке. *Учетная ставка* сопровождает операции с долговыми ценными бумагами (в первую очередь, с векселями). *Официальная учетная* (*переучетная*) *ставка* отражает операции по переучету векселей Центральным банком от коммерческих банков. Размер данной ставки, как правило, не отличается от ставки рефинансирования или очень близок ей.

Широкое участие государства в операциях, формирующих рынок ценных бумаг, стало причиной появления целой группы сделок, совершаемых Центральным банком с коммерческими банками при посредничестве долговых обязательств государства. При этом устанавливаются особые процентные ставки, и одной из основных является *ставка* РЕПО (*repo rate*). Она сопровождает операции по покупке государственных долговых обязательств (облигаций, казначейских векселей и т. д.) Центральным банком у иных кредитных институтов – как национальных, так и иностранных.

В современном мире применяется целый спектр подобных ставок:

– в США – *ставка по долгосрочным казначейским обязательствам* (*treasury notes rates*) и *ставка по среднесрочным казначейским облигациям* (*treasury bond rates*);

– в Великобритании – *ставка по казначейским векселям* (*treasury bill rates*).

В России также применяется данная ставка (с октября 2003 г.). В последнее десятилетие она именовалась по-разному (*ломбардная ставка*, *ломбард-ставка*, *процент-ломбард*), а с сентября 2013 г. – это ключевая ставка.

Ключевая ставка денежно-кредитной политики – процентная ставка, устанавливаемая Советом директоров Банка России по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности кредитных организаций на аукционной основе на срок 1 неделя. На момент установления данной ставки (13.09.2013 г.) она составляла 5,5 %. С этого времени Банк России использует ключевую ставку в качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики, отводя ставке рефинансирования второстепенное значение. Позже показатель ключевой ставки и ставки рефинансирования сравнялся. Размер ключевой ставки в последние годы неоднократно изменялся: 7,75 % – с 18.12.2017 г.; 7,50 % – с 12.02.2018 г.; 7,25 % – с 27.03.2018 г.; 7,50 % – с 17.09.2018 г.; 7,75 % – с 17.09.2018 г.; 7,50 % – с 17.06.2019 г.; 7,25 % – с 29.07.2019 г.

Надо отметить, что ключевая ставка распространяется далеко не на все операции, проводимые Банком России на кредитном рынке. Так, в табл. 6 приводится ряд ставок, действовавших на 30.07.2019 г.

Помимо названных, существует еще масса специальных инструментов, по которым устанавливаются индивидуальные процентные ставки. Перечень данных операций и величина ставок публикуются на официальном сайте Банка России.

Таблица 6

Процентные ставки по операциям денежно-кредитной политики, установленные Советом директоров Банка России (на 30.07.2019 г.)

Показатель	Величина ставки, %
Ставка по депозитам постоянного действия	6,25
Максимальная заявляемая ставка на депозитных аукционах	7,25
Минимальная заявляемая ставка на аукционах РЕПО	7,25
Минимальная заявляемая ставка на кредитных аукционах (нерыночные активы)	7,50
Ставка по кредитам, РЕПО, валютным свопам постоянного действия на срок 1 день	8,25
Ставка по кредитам постоянного действия, обеспеченным нерыночными активами, на срок свыше 1 дня	9,00

Использование ставки рефинансирования в качестве одного из основных инструментов регулирования ключевых макроэкономических факторов свойственно центральным банкам всех стран. Ставки, применяемые в августе 2019 г., обобщены в табл. 7.

Таблица 7

Официальные ставки (ставки рефинансирования либо аналогичные им), установленные центральными банками некоторых стран*

Страна	Официальная ставка рефинансирования		
	Дата установления	Величина, %	Предшествующая ставка, %
Россия	26.07.2019	7,250	7,500
Белоруссия**	27.06.2018	10,0	10,5
Казахстан***	13.11.2014	9,0	9,25
Украина****	19.07.2019	17,0	17,50
Бразилия	31.07.2019	6,000	6,500
Индия	06.06.2019	5,750	6,000
Китай	23.10.2015	4,350	4,600
Соединенные Штаты Америки	31.07.2019	2,250	2,500
Европейский союз	10.03.2016	0,000	0,050

Окончание табл. 7

Страна	Официальная ставка рефинансирования		
	Дата установления	Величина, %	Предшествующая ставка, %
Великобритания	02.08.2018	0,750	0,500
Япония	01.02.2016	–0,100	0,0
Швеция	20.12.2018	–0,250	–0,500

* Данные взяты : Global-rates.com [Электронный ресурс]. URL: http://www.global-rates.com/interest-rates/central-banks/central-banks.aspx (дата обращения: 01.08.2019).

** Данные взяты : Национальный Банк Республики Белорусь : [сайт]. URL: http://www.nbrb.by/statistics/sref.asp (дата обращения: 01.08.2019).

*** Данные взяты : Национальный Банк Казахстана : [сайт]. URL: https://www.nationalbank.kz/?docid=3330&switch=russian (дата обращения: 01.08.2019).

**** Данные взяты : Национальный Банк Украины : [сайт]. URL: https://bank.gov.ua/monetary (дата обращения: 21.08.2019).

Как видно из табл. 7, уровень ставок в России сопоставим с аналогичными показателями ряда стран БРИКС.

2.3.5. Ставки межбанковского рынка

Значение ставок межбанковского кредитного рынка достаточно велико. Объясняется это не только величиной данного рынка и той важной ролью, которую играют его участники в экономике страны. Банки представляют собой один из наиболее квалифицированных сегментов экономических отношений, поэтому изменение позиций на рынке межбанковских кредитов отражает их аналитическую, прогнозную оценку перспектив развития всего народно-хозяйственного комплекса на краткосрочную и долгосрочную перспективы.

Одной из основных краткосрочных процентных ставок является ставка ЛИБОР (LIBOR – *London Interbank Offered Rate*), отражающая предложение на межбанковском рынке депозитов (т. е. продажу денежных ресурсов стандартными лотами).

Ставку ЛИБОР можно рассматривать в широкой и узкой трактовках. В первом случае – это шкала процентных ставок, устанавливаемая лондонскими банками, которые создают мультивалютное предложение ресурсов на лондонском рынке. Каждый крупный лондонский банк самостоятельно устанавливает данную ставку для себя, в зависимости от изменения всей совокупности экономических и политических факторов на мировых рынках вообще и на валютных, в частности. В узком смысле ЛИБОР – это средняя ставка по предлагаемым межбанковским кредитам в ряде валют.

Значение ставки ЛИБОР для современной экономики не ограничивается межбанковским рынком. Данный индекс активно используется в качестве расчетной

базы процентных контрактов на мировых фьючерсных и опционных биржах, на внебиржевом рынке, при оценке обращающихся инструментов, а также при определении величины кредитных ставок, размещении ресурсов банковскими институтами[10].

Ставка устанавливается на кредитные контракты различной периодичности – от одного дня до 12 месяцев по каждой валюте. На данный момент валютами, по которым рассчитывается ставка ЛИБОР, являются:

– евро (EUR);
– американский доллар (USD);
– английский фунт стерлингов (GBP);
– японская иена (JPY);
– швейцарский франк (CHF);

В табл. 8 приведены ставки ЛИБОР по разным валютам.

Помимо ставки ЛИБОР, отражающей предложение межбанковских кредитов на лондонском рынке, применяется ставка ЛИБИД (LIBID – *London Interbank Bid Rate*). Она показывает средний уровень процентной ставки при покупке межбанковских кредитов. Таким образом, вышеназванные ставки отражают встречные тенденции, складывающиеся на рынке банковских услуг.

Таблица 8

Ставка ЛИБОР на 05.08.2019 г.*, %

Срок размещения	Валюта				
	EUR	USD	GBP	JPY	CHF
Однодневные кредиты	–0,47143	2,10513	0,67138	–0,09933	–0,81440
1 неделя	–0,45771	2,16288	0,68750	–0,10117	–0,83780
1 месяц	–0,43057	2,22300	0,71113	–0,11067	–0,81980
1 год	–0,35800	2,03675	0,84038	0,04533	–0,65440

* Данные взяты : Global-rates.com : [Электронный ресурс]. URL: http://www.global-rates.com/interest-rates/libor/libor.aspx (дата обращения: 05.08.2019).

На российском рынке межбанковских кредитов также рассчитываются собственные показатели, характеризующие интенсивность операций, проводимых финансовым рынком.

Достаточно продолжительное время рассчитывалась ставка МИБОР (MIBOR – *Moscow Interbank Offered Rate*), которая отражала предложение межбанковских депозитов на московском рынке. Данная ставка отражала политику, проводимую

[10] Ставка ЛИБОР является главным ориентиром при установлении цен на еврооблигации (например, 30 базисных пунктов сверх ЛИБОР) и при предоставлении банковских кредитов на условиях плавающей процентной ставки.

банковским сектором национальной экономики в текущий момент времени, учитывая перспективы рынка. Таким образом, колебание данной ставки позволяло говорить об изменении оценок перспектив национальной экономики с точки зрения крупнейших банков страны. С 2017 г. расчет данной ставки не производится.

Процентная ставка МИАКР (MIACR – *Moscow Interbank Actual Credit Rate*) определяется как средневзвешенная по объемам фактически заключенных сделок на межбанковском кредитном рынке. Данная ставка позволяет оценить текущее состояние кредитного рынка, его емкость, активность и ликвидность. При этом надежность полученного результата во многом определяется широтой охвата кредитных учреждений, проводящих данные операции. Ставка МИАКР рассчитывается Банком России с сентября 1994 г.

Одним из ключевых показателей, позволяющих проанализировать российский денежный рынок, является индикатор MosPrime Rate (*Moscow Prime Offered Rate*). Он представляет собой оценку усредненной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском денежном рынке. Расчет данного индикатора с 2005 г. проводит Национальная валютная ассоциация (НВА) на основе ставок размещения рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка[11]. В соответствии с Положением[12] о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском межбанковском рынке для расчета используют данные ряда ведущих банков по депозитным операциям со сроками *overnight*, 1 неделя, 2 недели, 1, 2, 3 и 6 месяцев. Расчет MosPrime Rate осуществляется каждый рабочий день в 12:30 по московскому времени. Показатель MosPrime Rate публикуется каждый рабочий день. К нему банки «привязывают» плавающие процентные ставки по облигационным займам в рублях, коммерческие кредиты, ипотечные кредиты.

Другим важным индикативным инструментом оценки российского денежного рынка является ставка RUONIA. Индикативная RUONIA (*Ruble OverNight Index Average*) – взвешенная рублевая депозитная ставка «овернайт» российского межбанковского рынка, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования банков с минимальным кредитным риском. Расчет ставки осуществляется Банком России по методике, разработанной Национальной финансовой ассоциацией совместно с Банком России, на основании информации о депозитных сделках банков-участников[13], представляющих отчетность по форме 0409701 «Отчет об операциях на валютных и денежных рынках» в соответствии с Указанием Банка России от 8 октября 2018 г. № 4927-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации».

---

[11] Список банков-участников MosPrime Rate формируется Национальной финансовой ассоциацией.

[12] СРО Национальная финансовая ассоциация : [сайт]. URL: http://mosprime.com/document (дата обращения: 05.08.2019).

[13] Список банков-участников RUONIA формируется Национальной финансовой ассоциацией и согласовывается с Банком России.

Ставка RUONIA рассчитывается с 08.09.2010 г.

Необходимо отметить, что уровень RUONIA или MosPrime Rate не имеет прямого влияния на решение Банка России по ключевой ставке. Однако при этом RUONIA влияет на поведение игроков рынка, что, в свою очередь, воздействует на величину инфляционных ожиданий в обществе. Поэтому в случае резкого снижения ставки (как правило, вследствие роста невостребованной ликвидности) Банк России начнет предпринимать целенаправленные меры по удержанию ее на необходимом уровне, проводя операции по абсорбированию ликвидности (например, путем выпуска облигаций или увеличения лимитов на депозитных аукционах).

В табл. 9 показаны рассматриваемые ставки, установленные на кредитном рынке страны в августе 2019 г.

Таблица 9

Средневзвешенные фактические ставки MosPrime Rate, RUONIA и МИАКР по кредитам в российских рублях, предоставленным московскими банками на 01.08.2019 г.*

Сроки привлечения кредитов	MosPrime Rate	RUONIA	МИАКР
1 день	7,46	7,28	7,26
1 неделя	7,50	–	7,06
2 недели	7,49	–	–
1 месяц	7,54	–	–
2 месяца	7,59	–	–
3 месяца	7,64	–	–
6 месяцев	7,68	–	–

* Данные взяты : Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 05.08.2019).

Информация о состоянии рынка ставок межбанковского кредитования является существенной составляющей информационной среды, в которой принимаются решения как самими кредитными институтами, так и их клиентами. Ставки ЛИБОР, ЛИБИД, МИБОР, МИБИД, МИАКР – это ключевые элементы, позволяющие проанализировать состояние всего денежного рынка страны.

2.3.6. Ставки по клиентским операциям

Основной операцией, проводимой кредитными институтами с нефинансовым сектором экономики, является привлечение временно свободных ресурсов в банк от одних клиентов, а также их размещение среди других клиентов, нуждающихся в этих ресурсах. По данным операциям устанавливаются, соответственно, депозитные и кредитные ставки.

Депозитная ставка показывает величину ссудного процента по операциям, отражающим привлечение ресурсов в банк. Размер ставки зависит от ряда условий, основными из которых являются:

– средняя норма доходности финансовых операций в национальной экономике;

– уровень конкуренции в банковском секторе экономики;

– величина и сроки размещения ресурсов;

– репутация и положение на рынке банка-заемщика;

– история партнерских взаимоотношений банка и вкладчика;

– величина ставки рефинансирования, установленной Центральным банком, а также перспективы ее изменения;

– уровень инфляционных ожиданий;

– уровень деловой и кредитной активности в обществе.

Положение, складывающееся на рынке каждой конкретной страны, а также неодинаковый уровень привлекательности национальных валют порождают некоторые особенности установления депозитных процентов. Так, иногда применяется *негативная депозитная ставка*, предполагающая взимание платы банком за хранимый депозит. Чаще всего такие операции практикуются применительно к иностранцам, желающим открыть депозит в национальной валюте[14].

Кредитная ставка отражает величину платы, взимаемой банком с заемщика, за пользование предоставленным кредитом. Банки совершенно самостоятельны в проведении своей кредитной политики и свободны в установлении процентных ставок своим клиентам[15]. Однако существуют реальные, экономически оправданные ограничения, влияющие на среднюю величину ссудного процента в национальной экономике. К ним относятся:

– размер депозитного процента;

– уровень рискованности кредита (оценка кредитоспособности заемщика);

– цель и срок кредита;

– величина кредита;

– порядок обеспечения выданной ссуды;

– степень развитости рынка долговых ценных бумаг;

– степень интегрированности национального кредитного рынка в мировую финансовую систему;

– привлекательность национальной денежной единицы для резидентов и нерезидентов.

Банк – это единственный институт, который одновременно проводит операции и по привлечению ресурсов, и по размещению их на рынке от своего имени. В обоих случаях начисляются определенные процентные платежи. В первом случае банк является должником, т. е. плательщиком, а во втором – кредитором, т. е. получателем средств.

---

[14] Практика взимания отрицательного процента свойственна швейцарским банкам. На ранних стадиях формирования кредитной системы России (в начале XVIII в.) такая практика применялась и в нашей стране.

[15] Статус кредитных организаций и перечень выполняемых ими функций отражен в Федеральном законе «О банках и банковской деятельности».

Вопросы для самопроверки

1. Что такое кредит, какие отношения отражаются данной категорией?
2. В чем заключается необходимость использования кредита для экономической системы?
3. Чем обусловлена возможность использования кредита для экономической системы?
4. Назовите и охарактеризуйте участников кредитного процесса (кредитор, заемщик).
5. В чем заключается разница между понятиями «кредит» и «заем»?
6. Назовите основные принципы кредита.
7. Какие формы обеспеченности кредита вы можете назвать?
8. В чем заключается принцип целевого использования кредита?
9. Какие функции исполняет кредит?
10. Каково значение аккумулирующей функции кредита для народно-хозяйственного комплекса?
11. В чем заключается перераспределительная функция кредита?
12. Как кредит способствует сокращению издержек в экономике?
13. Что такое кредитная система?
14. Каково содержание институционального компонента кредитной системы?
15. Каково содержание функционального компонента кредитной системы?
16. В чем суть суженного и расширенного подходов к трактовкам форм кредита?
17. В чем сущность коммерческого кредита?
18. Что такое вексель?
19. Какие виды векселей существуют?
20. В чем заключается роль ремитента при тратте?
21. Что такое индоссамент и каковы его разновидности?
22. Что такое лизинг?
23. Какие разновидности лизинга существуют?
24. Что такое факторинг? Что такое факторинговая комиссия?
25. Что такое форфейтинг?
26. В чем заключается смысл консигнации?
27. Какова сущность открытого счета?
28. Назовите характерные черты и особенности формы кредита «банковский кредит».
29. По каким параметрам можно классифицировать банковский кредит?
30. Каковы особенности онкольного кредита?
31. Каковы особенности кредитов, выданных различным отраслям экономики?
32. Как можно классифицировать банковский кредит в зависимости от целей кредитования?
33. Каковы особенности организации обеспеченных и необеспеченных кредитов?
34. Классифицируйте банковские ссуды в зависимости от порядка их предоставления.
35. Каковы особенности потребительского кредита?
36. Назовите способы предоставления потребительского кредита.
37. Каковы особенности ипотечного кредита?
38. Какие операции объединяются понятием «государственный кредит»?
39. Назовите разновидности государственного кредитования (централизованного кредитования) субъектов хозяйственной деятельности.
40. Каковы особенности и экономическое содержание международного кредита?
41. В чем заключаются различия международного межправительственного кредита и межгосударственного кредита на коммерческой основе?

42. Что такое ссудный процент?
43. Какие функции ссудного процента можно выделить?
44. Каковы экономические границы ссудного процента?
45. Назовите основные макроэкономические факторы, определяющие величину ссудного процента в экономике.
46. В чем различие между реальными и номинальными ставками ссудного процента?
47. Каковы различия между фиксированной и плавающей ставками?
48. Каковы различия между нетто-ставкой и брутто-ставкой?
49. Чем простая ставка ссудного процента отличается от композиционной?
50. В чем разница между инвестиционной и дисконтной ставками?
51. Каковы основные функции Центрального банка?
52. Какова экономическая сущность ставки рефинансирования?
53. На какие макроэкономические показатели воздействует ставка рефинансирования?
54. Какие операции отражает официальная учетная ставка?
55. Что такое «ключевая ставка» и для каких целей она применяется?
56. Что такое ставка LIBOR?
57. Какие операции отражаются в ставке MIACR?
58. Для каких операций используется индикатор MosPrime Rate?
59. По каким операциям и для чего рассчитывается индикативная ставка RUONIA?
60. Какие условия влияют на величину депозитного процента в национальной экономике?
61. Что влияет на величину кредитных ставок в национальной экономике?

Список рекомендуемой литературы

Нормативные документы

О национальной платежной системе : Федеральный закон № 161-ФЗ от 27.06.2011 г.

О банках и банковской деятельности : Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990 г.

О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон № 86-ФЗ от 10.07.2002 г.

Основная

Винья П. Эпоха криптовалют: как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок / П. Винья, М. Кейси. Москва : МАНН, ИВАНОВ И ФЕРБЕР, 2017. 432 с. ISBN: 978-5-00100-747-0.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. А. Ю. Казака, М. С. Марамыгина. Москва : Экономистъ, 2007. 656 с. ISBN: 978-5-98118-203-7.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Л. П. Кроливецкой. Москва : КноРус, 2019. 414 с. (Сер. Бакалавриат и магистратура). ISBN: 978-5-406-06414-6.

Казимагамедов А. А. Деньги. Кредит. Банки : учебник / А. А. Казимагамедов. Москва : ИНФРА-М, 2019. 484 с. ISBN: 978-5-16-012522-0.

Макмиллан Дж. Конец банковского дела: деньги и кредит в эпоху цифровой революции / Дж. Макмиллан. Москва : АСТ, 2019. 254 с. ISBN: 978-5-17-106008-4.

Марамыгин М. С. Цифровая трансформация российского рынка финансовых услуг: тенденции и особенности / М. С. Марамыгин, Г. В. Чернова, Л. Г. Решетникова // Управленец. 2019. Т. 10, № 3. С. 70–82. ISSN: 2218-5003.

Марамыгин М. С. Организация деятельности коммерческого банка : учебное пособие / М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская. Москва : ФОРУМ, 2013. 320 с. ISBN: 978-5-91134-638-6.

Yuzvovich L. Impact of financial globalization on banking risks / L. Yuzvovich, E. Knyazeva, N. Mokeeva, E. Avramenko, M. Maramygin // American J. of Applied Sciences. 2016. Т. 13, № 4. С. 391–399. ISSN: 1546-9239.

Интернет-ресурсы

Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 05.08.2019).

Информационный сайт. URL: https://www.global-rates.com/interest-rates/central-banks/central-banks.aspx (дата обращения: 05.08.2019).

СРО Национальная финансовая ассоциация [Электронный ресурс]. URL: http://mosprime.com/document (дата обращения: 05.08.2019).

3. БАНКИ. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

3.1. Банк и банковская система

3.1.1. История возникновения и развития банков и банковской деятельности

Бытует мнение, что первые банки появились в Италии в XIV в. Однако это не совсем верно. Термин «банк» действительно имеет итальянские корни, происходя от слова *banco*, обозначавшего скамью, лавку менялы. Тем не менее особый вид деятельности, связанный с движением и хранением денег, возник значительно раньше, развиваясь и совершенствуясь параллельно с самими деньгами.

На ранних стадиях развития ссудных отношений, относящихся к докапиталистической эпохе, сформировалась особая форма кредита – *ростовщический кредит*. Ростовщический кредит широко применялся в самых развитых странах своего времени: Вавилонском царстве, Греции, Египте, Древнем Риме.

Уже на этой, весьма примитивной, стадии развития мировой экономики, начинают появляться институты, проводящие простейшие кредитные операции. К числу таковых многие историки причисляют *храмы*. В дохристианский период храмы были не только культовыми учреждениями, но и выполняли некоторые государственно-управленческие функции[1]. Храмы были крупнейшими хранителями интеллектуальных и материальных ценностей. Накопленные ими богатства служили своеобразным страховым фондом, позволяющим смягчить тяготы в периоды стихийных бедствий, войн или иных чрезвычайных ситуаций.

Таким образом, можно говорить о том, что древнейшие кредитно-банковские институты в основном принимали деньги (или денежный товар) на хранение. Первоначально они не могли распоряжаться данными ценностями, обязуясь сохранять их в неприкосновенности и лишь изредка совершая некоторые платежи от имени и по поручению своих клиентов-вкладчиков. Постепенно начинают проводиться простейшие операции, связанные с передачей хранимых ценностей третьим лицам на условиях возврата.

Итак, можно утверждать, что уже в III в. до н. э. появились прообразы современных банков, выполнявшие основные банковские функции, связанные *с хранением стоимости и ее движением на условиях возвратности.*

Первые упоминания о кредитных операциях относятся к Вавилонскому царству. При Хаммурапи[2] город Вавилон становится политическим, культурным и экономическим центром не только Месопотамии, но и всей Передней Азии. Именно тогда здесь начинают развиваться простейшие кредитные операции, а к IX в.

---

[1] Например, в храме богини Юноны-Монеты в Древнем Риме располагался монетный двор. Само название «монета» происходит от одного из имен этой богини.

[2] Хаммурапи, вавилонский царь Аморейской династии (1792–1750 г. до н. э.), выдающийся политик и полководец, подчинивший большую часть Месопотамии, Ассирию.

до н. э. в Вавилоне действовали купцы, специализировавшиеся на даче денег в рост, приеме и хранении вкладов населения.

С именем Хаммурапи связано и первое упоминание о законодательном упорядочении кредитных операций. В принятых им законах оговаривались условия предоставления ссуды, а также ответственность должника перед кредитором за несвоевременное возвращение полученных ценностей[3].

Наивысшего расцвета банковская деятельность достигает в античный период в Греции. По свидетельствам ряда историков, примитивные банковские институты начали здесь функционировать в X–IX вв. до н. э., в период формирования городов-полисов[4], крупнейшими из которых были Коринф и Афины. Кредитные институты Греции активно принимали на хранение денежные средства, сельскохозяйственную и ремесленническую продукцию, кредитовали под залог. Интенсивное развитие этих операций на фоне упорядочивания денежного обращения способствовало взаимному совершенствованию процессов.

Наибольшую кредитную активность в древнегреческих городах-государствах развили жрецы. В VII в. до н. э. служители культа были основными кредиторами в обществе. Однако к V в. до н. э. в Греции формируется целый класс профессиональных банкиров – *трапезитов* (от греч. *trapezitai*, от *trapeza* – стол), которые в это время действуют практически во всех крупных полисах.

Трапезиты проводили широкий круг денежных операций: принимали вклады и осуществляли платежи от имени клиентов; выдавали ссуды под залог недвижимости и иных ценностей; обменивали денежные носители разных стран. Главной целью кредитования было расширение торговли. За такие ссуды взимали от 12 до 18 % годовых. Широко практиковались морские ссуды, т. е. кредитование под залог корабля и товара. В связи с повышенной рискованностью подобных сделок трапезит брал до 30 % годовых.

Следует отметить, что древние греки являются родоначальниками ипотечных сделок. Именно в Греции в VII–VI вв. до н. э. получили широкое распространение сделки по кредитованию мелких торговцев под залог недвижимости и земли, названные *ипотекой* (от греч. *hypotheke* – залог). В середине III в. до н. э. ипотека развивается в Риме, а с начала III в. до н. э. – и в Египте.

Важный вклад в формирование банковского дела привнес Древний Египет. Первые упоминания о кредитных сделках в этой стране относятся к середине III в. до н. э. Именно тогда некоторые торгующие предприниматели начали отпус-

---

[3] Так, в этих законах подробно оговариваются сделки по купле-продаже и аренде земель, найму животных для работы в поле, сделки по выдаче ссуд (как в денежной, так и в натуральной форме), а также порядок залога имущества при этом. Например, кредитор имел право взять в залог обработанное поле, засеянное зерном, взятым в долг.

[4] Полис (от греч. *polis*, лат. *civitas*) – форма политической организации общества и государства в Древней Греции и Древнем Риме. Полисы составляли полноправные граждане (члены общины, жители города), каждый из которых имел право на земельную собственность и политические права. Часть населения города в полис не входила и не имела гражданских прав (метеки, вольноотпущенники, рабы).

кать свои товары потребителям с отсрочкой платежа. Спустя полвека крупные торговцы, а также храмы стали осуществлять сделки по прямому одалживанию денег.

К середине III в. до н. э. на европейском пространстве появляется новое крупное и весьма агрессивное государство – Рим, подчинивший территорию всей Италии. Сила и могущество Рима привлекали в него капиталы, а следовательно, и банкирские дома. Начали открывать здесь свои лавки и греческие банкиры, распространяя кредитное дело в молодом государстве. Окончательно центр банковского дела переместился из полисов Греции в Рим в середине II в. до н. э., после разгрома римлянами в 146 г. до н. э. Ахейского союза[5].

Банкиров в Древнеримском государстве называли *менсариями* и *аргентариями* (ср. с др.-греч. *аргирамойс* – название трапезитов, специализирующихся на обменных операциях). Первоначально аргентарии занимались преимущественно разменом монет. Постепенно, по мере расширения потребности в кредитных операциях, древнеримские банкиры все активнее осуществляют прием вкладов, классические кредитные операции и расчеты по поручению клиентов. На данной стадии развития банковского бизнеса появляются особые расписки, которые банкиры выдавали вкладчикам в подтверждение факта размещения депозита. Расписки предполагали возможность истребовать вклад в любое время (прообраз депозита до востребования). Одновременно начинает практиковаться система размещения депозитов с заранее оговоренным сроком хранения (предтеча срочных депозитов), по которым банкир выплачивал более высокий процент. Помимо кредитно-депозитной деятельности древнеримские банкиры могли заниматься посредничеством в хозяйственных сделках.

В отличие от греческих банкиров, аргентарии использовали более совершенную систему бухгалтерского учета своих операций. Они вели «подручный журнал», отражающий проведение хозяйственных операций в хронологическом порядке. Кроме того, велись расходно-приходные книги, где записывались все конкретные операции, и главная книга, содержащая данные о приходе и расходе средств.

Нововведением римских банкиров был учет не только самих сумм заимствований, но и причитающихся процентных платежей. В соответствии с принятым порядком должник должен был внести плату в первых числах каждого месяца, т. е. в календы. Перечень ссуд, размещенных среди заемщиков, обязанных платить проценты, назывался календарем.

Для каждого клиента банкир вел отдельный счет, отражающий информацию о движении его средств. Широко практиковались безналичные расчеты, когда средства переписывались со счета одного клиента на счет другого.

Новым стимулом развития банковского дела в Древнеримском государстве можно считать создание *ассоциаций аргентариев*. Объединение самостоятельных банкиров было вызвано усилением влияния государства на хозяйственную

[5] Ахейский союз – федерация древнегреческих городов-полисов в 280–146 гг. до н. э. В 27 г. до н. э. при императоре Августе Октавиане преобразована в римскую провинцию Ахайя.

жизнь, а также возросшими масштабами хозяйственной деятельности. Участие в ассоциации сокращало кредитные риски, уменьшало возможность разорения каждого конкретного кредитора. Государство поощряло процесс консолидации, поскольку на ассоциации возлагалось исполнение таких функций, как сбор налогов, кредитование государственных расходов и ряд других. К тому же государство стремилось снизить экономическое влияние храмов на общественную жизнь, начать формирование собственных страховых и денежных фондов, с тем чтобы использовать их в кризисных ситуациях. Развитие банковских ассоциаций способствовало этому.

Важным сегментом деятельности ассоциаций становится участие в торговых операциях в качестве торговых агентов, переводящих выручку на счета своих клиентов. Большим достижением банкирских ассоциаций явилось то, что кредитно-денежные отношения абстрагировались от личностей конкретных участников, т. е. вклады обезличились.

Распад Римской империи (395 г. н. э.) означал наступление эпохи феодальной раздробленности в Европе. Возникновение большого числа слабых государственных образований не способствовало дальнейшему развитию банковского бизнеса. Дополнительным неблагоприятным фактором была позиция христианской церкви, отрицавшей правомерность взимания процентов. Так, византийский император и церковный иерарх Лев I Великий запретил христианам взимать проценты с должников (457 г.)[6], в результате чего кредитная деятельность постепенно начинает переходить в руки иноверцев.

В целом же для банковского дела период VI–XI вв. характеризуется застоем.

Начиная с XI в. католическая церковь ведет бурную захватническую и миссионерскую деятельность. Одним из проявлений ее активности стали Крестовые походы, организуемые правящей верхушкой европейских стран при поддержке папского престола.

Походы крестоносцев требовали огромных финансовых вложений. Одним из главных способов их финансирования стало учреждение рыцарских орденов, которые наделялись правом сбора средств как в рамках добровольных пожертвований, так и взятых в качестве военных трофеев. Наиболее значительными духовно-рыцарскими организациями в то время были ордена тамплиеров, иоаннитов, Тевтонский орден и ряд других, однако больше всех преуспели на этом поприще тамплиеры.

Тамплиеры, или *храмовники* (от лат. *templum*, фр. *temple* – храм), – представители основанного в 1118 г. духовно-рыцарского ордена Храма Соломона в Иерусалиме. Первоначально орден был сугубо военным, однако постепенно он становится

[6] Позднее этот запрет неоднократно подтверждался римскими папами. В 1179 г. папа Александр III запретил взимание процентов под страхом лишения причастия, в 1274 г. папа Григорий X за аналогичное преступление применял изгнание из государства, а в 1311 г. папа Климент V предписал отлучать виновных в этом от церкви. Теологическим основанием для таких действий церковные иерархи считали цитату из Библии. В Евангелии от Луки написано: «…взаймы дайте, не ожидая ничего» (VI, 35). Буквально это означает, что кредитор не должен ожидать от должника не только процентов, но и возврата самого долга.

одной из богатейших организаций того времени. Штаб-квартира тамплиеров располагалась в Иерусалиме, но в Европе действовали многочисленные его представительства. Благодаря военному могуществу ордена замки тамплиеров были самым безопасным местом хранения сокровищ, а кроме того, они могли транспортировать ценности на любые расстояния, обеспечивая им надежную защиту.

Эти обстоятельства позволили храмовникам развивать простейшие банковские операции, например, денежные переводы по всей Европе и Ближнему Востоку. Так, любой французский рыцарь мог разместить в одном из замков тамплиеров некоторую сумму денег и получить обратно свои ценности в виде золотых или серебряных монет в любом другом замке ордена. За такую операцию зачастую взимались двойные комиссионные: за сам перевод, а также за конвертацию валют, поскольку средства чаще всего переводились из Франции в Палестину, где обращались разные монеты.

Помимо переводов и конвертации тамплиеры активно занимались трастовыми операциями, управляя средствами различных религиозных и светских общин, целью которых было формирование денежных фондов для финансирования очередного крестового похода. До начала похода эти средства представляли собой временно свободные ресурсы. Используя их, а также и собственные средства, тамплиеры кредитовали рыцарей, феодалов и даже царствующих особ. Услугами храмовников часто пользовались французские короли из династии Капетингов: Людовик VII (1119–1180), Филипп II Август (1165–1223), Людовик VIII (1223–1226), Людовик IX Святой (1226–1270), Филипп III Отважный (1270–1285), Филипп IV Красивый (1285–1314).

Благодаря возраставшему могуществу ордена и доверию к нему со стороны рыцарства, церковных и королевских властей, тамплиерам были переданы функции по управлению имуществом, осуществлению контроля за закладными и проведению прочих финансовых операций от имени государства во время отсутствия короля в стране. В XIII в., в период расцвета этой организации, тамплиерам доверялось управление личным имуществом французских монархов и высших иерархов католической церкви, включая папу. В это время на орден работало более 7 тыс. наемных работников, а количество собственных замков и поместий превышало 870. Финансовая империя тамплиеров простиралась по всей Европе. Замки храмовников стали центрами финансовых и банковских услуг для феодалов и рыцарства, а парижская штаб-квартира превратилась в крупнейший финансово-кредитный институт Европы.

Начало XIV в. было периодом упадка для стран Европы, особенно для Франции. Французская валюта быстро теряла в весе, государственная казна была пуста, а потребности монарха велики. Для укрепления королевской власти Филипп IV Красивый в 1295 г. изъял у тамплиеров государственную казну и учредил в Лувре государственное казначейство. С этого момента начинается кампания по отъему богатств ордена в пользу французского короля. Против тамплиеров начат инквизиционный процесс, закончившийся в 1307 г. арестом всего руководства ордена.

Великий магистр Жак де Моле был публично сожжен в Париже в марте 1313 г. Подобным же образом в период с 1307 по 1314 гг. были казнены все верховные рыцари ордена тамплиеров, а сам орден упразднен папской буллой Климента V. Все имущество рыцарей и ордена было конфисковано королем.

Таким образом, огромный, мощный даже по современным меркам международный финансово-кредитный институт был уничтожен. Однако опыт, наработанный тамплиерами, не пропал. На руинах их финансовой империи начали свою деятельность банкиры нового поколения.

В начале II тысячелетия в общественную жизнь входит целый ряд экономических понятий, используемых до сир пор. К их числу относится и термин «банк». *Bancherii* – так уже в XII в. назывались менялы в Генуе. К этому корню восходит и слово «банкрот»: *banco rotto* означает «разбитый стол» – именно так поступали средневековые вкладчики, когда уличали менялу в нечестности.

В XIV в. центром банковских операций становятся города Северной Италии, стремительно развивающиеся с X в. Многие из них были известны еще во времена Римской империи (Сиена, Флоренция, Генуя, Милан, Падуя, Болонья), другие получили известность только в Средние века (Венеция, Верона, Пиза и т. д.). Лидером в развитии банковского бизнеса с конца XIII в. становится Сиена – мощный политический, экономический и культурный центр, конкурировавший с Флоренцией и даже с Римом. Сиенские банкиры вели дела по всей Европе, создав к середине XIV в. новую международную банковскую сеть. Однако в отличие от ордена тамплиеров, эта сеть не была столь жестко централизована и бюрократизирована. Скорее, это было сообщество коллег, занимающихся одним бизнесом и поддерживающих друг друга. Банковские операции развиваются также в Венеции и Генуе. Уже к началу XV в. именно эти города становятся финансово-кредитными центрами Европы, главным образом благодаря наличию морских портов.

Венецианские и генуэзские купцы начали создавать ассоциации, целью которых было осуществление кредитных операций между собой на более мягких условиях, чем предлагали ростовщики. Каждый купец вкладывал в общую кассу некоторую сумму денег, получая за это невысокий процент (или не получая его вовсе). Взамен он мог, в случае необходимости, воспользоваться кредитом из общей кассы. Уже к XVI в. подобная система организации кредитных операций распространилась по городам Италии и Южной Германии (первые крупные немецкие банкирские дома возникли в Нюрнберге и Аугсбурге). Одновременно с ростом числа кредитных ассоциаций увеличивается их богатство и степень влияния на жизнь общества[7].

Одним из главных направлений деятельности банкирских домов в XVI и XVII вв. становится совершенствование системы расчетов. Развивающееся производство и торговля требовали проведения постоянных расчетов по итогам совер-

[7] Один из величайших правителей Средневековья, император Священной Римской империи Карл V Габсбург (царствовал с 1519 по 1556 г.), получил власть и корону благодаря деньгам немецких банкиров.

шенных операций. Именно в это время банкирские дома широко применяют систему векселей, стремясь с их помощью сократить издержки обращения и максимально снизить риски, возникающие в процессе транспортировки денег.

С середины XVI до середины XVII в. основным центром банковского бизнеса была Генуя. Процветание генуэзских банкиров обеспечивалось двумя факторами: они использовали финансовые ресурсы самого богатого региона Европы – Италии и обслуживали наиболее могущественный в то время королевский дом – испанский (император Карл V и его преемники, короли Филипп II, Филипп III и Филипп IV). Как видим, основные параметры успешного банковского бизнеса – наличие достаточных финансовых ресурсов и сильной клиентуры – были соблюдены. Испанские монархи в этот период финансировали освоение своих новых американских территорий, поэтому постоянно нуждались в деньгах, а стабильный приток серебра из Америки позволял успешно рассчитываться по кредитам. Таким образом, обслуживание испанских монархов сказочно обогатило генуэзских банкиров.

Еще одним источником доходов генуэзцев стала транспортировка денег из Америки в Европу. Морские пути в то время были весьма опасны из-за пиратов. Однако благодаря векселям банкиры могли достаточно безопасно осуществлять расчетные операции, посредничая в делах самых могущественных государств.

Новым этапом в развитии цивилизации становится промышленная революция XIX в., лидер которой – Англия – выдвигается на первое место среди развитых стран. Мировое первенство в банковском бизнесе переходит от амстердамских кредиторов к их английским коллегам.

3.1.2. Развитие банковской деятельности в России

Развитие банковской деятельности на территории Российского государства проходило достаточно самобытно. Наиболее развитыми из русских городов, с точки зрения сложности экономических процессов и инструментов обращения, были Новгород и Псков. Эти города служили своеобразными воротами, соединявшими русичей и европейские народы. Именно сюда приезжало наибольшее количество иноземных купцов, в первую очередь немецких. Они не только привозили товары, но и знакомили своих русских коллег с векселями, кредитными операциями и т. д. Однако использовались передовые экономические инструменты лишь на этих территориях и только в сделках с иностранцами. Во взаимоотношениях российских купцов между собой кредитные операции не прижились.

Поскольку специализированных банковских институтов в государстве не существовало, процветало ростовщичество. Кроме того, эту нишу деловых отношений заполняли представители европейского купечества, заинтересованные лишь в максимизации собственных доходов. Известен случай, когда русские купцы подали челобитную царю Алексею Михайловичу Романову, в которой говорилось: «…и в прошлых, государь, годах мы, торговые людишки, имали деньги у иноземцев на всякие товары и за те деньги ставили им всякие товары, и от того одолжали

великие долги»[8]. Дороговизна иноземного кредита заботила царя, однако ни он, ни его сын, будущий император Петр I, не смогли решить эту проблему. Представители купечества, в свою очередь, предпочитали заниматься ростовщичеством, что также не способствовало развитию кредитного дела в нашей стране.

Начало XVIII в. в России ознаменовано решительными преобразованиями всех сторон жизни общества, предпринятыми Петром I Великим. Еще при жизни Петра I, в 1724 г., был создан первый кредитный институт страны – *Монетная контора.* В 1729 г., во время недолгого царствования Петра II, Монетной конторе было официально разрешено выдавать мелкие кредиты под залог изделий из золота и серебра. Если должник не мог выкупить заложенные предметы, они отправлялись на переплавку.

Существенное расширение кредитных операций, проводимых Монетной конторой, происходит в 1733 г., когда императрица Анна Иоанновна издает Указ «О правилах займа денег из Монетной конторы». В нем отмечалась дороговизна ростовщического кредита: «…наши подданые, имея в деньгах нужду, принуждены занимать у чужестранных и у прочих, с несносными великими процентами и с закладами такими, который против взятых денег в 1,5 или вдвое стоить может…»[9] Действительно, в то время ростовщики взимали от 12 до 20 % годовых по кредитным операциям. Заботясь о своих подданных, императрица повелевала Монетной конторе осуществлять кредитные операции под залог ювелирных изделий по ставке 8 % годовых, на срок до одного года (правда, оговаривалась возможность пролонгации до трех лет), при этом величина выдаваемой ссуды должна была составлять не более 75 % от стоимости залога.

Таким образом, можно сказать, что именно в 1733 г. начал работать первый российский банк, проводящий значительный круг денежных операций. Основными его клиентами были придворные, высшие сановники государства. Взятые кредиты направлялись не на производственные нужды, а на покупку предметов роскоши – что характерно для феодального периода развития любого государства. Главная проблема функционирования Монетной конторы заключалась в том, что кредиты часто не возвращались. Знатные и весьма высокопоставленные заемщики старались переложить проблемы с погашением взятых кредитов на государственную казну, что негативно сказывалось на финансовой системе государства и сковывало развитие эффективного кредитного дела.

Весь XVIII в. банковская деятельность в России велась очень слабо. Действовавшие в этот период банки были крайне неэффективны и завершали период своего существования с огромными убытками. Все банки были государственными:

– Дворянский банк (основан в 1754 г. преобразован в 1786 г.);

– Купеческий банк (основан в 1754 г., ликвидирован с передачей активов Дворянскому банку в 1782 г.);

---

[8] Цит. по: Появление первых кредитных учреждений на Руси [Электронный ресурс]. URL: http://www.banki-delo.ru/ (дата обращения: 08.08.2019).

[9] Цит. по: Библиотека банковского дела [Электронный ресурс]. URL: http://www.bbdoc.ru/history/?HIST_ID=314 (дата обращения: 05.08.2019).

– Медный банк (полное название – Банковская контора для обращения внутри России медных денег; основан в 1758 г., ликвидирован ввиду полного разорения в 1763 г.);

– Артиллерийский банк (полное наименование – Банк артиллерийского и инженерного корпусов; основан в 1760 г., ликвидирован ввиду полного разорения в 1763 г.);

– Астраханский портовый банк (основан в 1764 г., операции прекращены в 1816 г.);

– Ассигнационные банки (полное наименование – Государственные банки для обмена ассигнаций в Москве и Санкт-Петербурге; основаны в 1768 г., в 1786 г. преобразованы в единый Государственный ассигнационный банк, закрыт в 1843 г.);

– Государственный заемный банк (основан на базе Дворянского банка в 1786 г., окончательно закрыт в 1861 г.);

– Вспомогательный банк для дворянства (основан в 1797 г., ликвидирован в 1802 г.).

В конце XVIII в. возникают и первые негосударственные кредитные учреждения – *общественные банки*. Юридической основой их появления служит Жалованная грамота городам[10], подписанная Екатериной II в 1785 г. По своему назначению общественные банки можно назвать *муниципальными*, так как кредитовали они местные, городские нужды.

В XIX в. банковское дело в России развивается более активно. В 1817 г. был создан Коммерческий банк, который осуществлял широкий круг операций: привлечение средств от частных вкладчиков, кредитование, учет векселей, переводы и посредничество в расчетах. Главной его задачей было расширение учетных операций с товарными векселями, т. е. содействие развитию капиталистических отношений в обществе. Этой же цели служили и сберегательные кассы, учрежденные указом императора Николая I от 30 октября 1841 г. для «…доставления недостаточным всякого звания людям средств к сбережению верным и выгодным способом»[11].

Важнейшим событием в экономической жизни России середины XIX в. стал Указ Александра II об образовании *Государственного банка,* подписанный 31 мая 1860 г. Государственный банк был объявлен правопреемником упраздненного Коммерческого банка. Государственный банк становится важным рычагом в проведении государственной финансовой политики и главным инструментом финансирования стратегически важных проектов. Так, на рубеже XIX–XX вв. Россия,

---

[10] В ст. 153 данного документа указывалось: «…из остающихся от городового расхода денег дозволяется городам завести банки на общих государственных установлениях, или же в заведенные публичные банки деньги свои отдавать для приращения» (цит. по: Указ об учреждении губерний и о расписании к ним городов [Электронный ресурс]. URL: http://www.hist.msu.ru (дата обращения: 05.08.2019).

[11] Цит. по: Историческая справка // Сбербанк России. Северо-Западный банк [Электронный ресурс]. URL: http://www.nwsbrf.ru/history/index.asp (дата обращения: 05.08.2019).

оставаясь преимущественно аграрной страной, выходит на первое место в мире по экспорту зерна. Достигнуто это было благодаря политике кредитования товаропроизводителей (крестьян) и переработчиков зерна (системы государственных и частных элеваторов и зернохранилищ).

В ходе широкомасштабной денежно-кредитной реформы 1895–1897 гг. существенно повысился статус Государственного банка. Так, по инициативе С. Ю. Витте за Государственным банком было закреплено монопольное право на эмиссию денег. Данное положение было утверждено Указом императора Николая II от 29 августа 1897 г., в котором говорилось: «Государственные кредитные билеты выпускаются Государственным банком в размере, строго ограниченном настоятельными потребностями денежного обращения, под обеспечение золотом; сумма золота, обеспечивающего билеты, должна быть не менее половины общей суммы выпущенных в обращение кредитных билетов, когда последняя не превышает 600 миллионов рублей. Кредитные билеты, находящиеся в обращении свыше 600 миллионов рублей, должны быть обеспечены золотом по крайней мере рубль за рубль, так, чтобы каждым 15 рублям в кредитных билетах соответствовало обеспечение золотом не менее одного империала»[12].

В результате реформы С. Ю. Витте в России сложилась двухуровневая банковская система, включающая Государственный банк и систему частных коммерческих банков. Ее эффективность подтверждена стабильностью российского рубля и поступательными темпами развития национальной экономики в этот период. Реализуя политику всемерного стимулирования промышленного производства в стране, Государственный банк активно кредитовал частные коммерческие банки. В это время прослеживается попытка вывести Государственный банк на новый уровень экономических отношений, когда сам он, постоянно сокращая объемы прямого кредитования промышленности, одновременно стимулировал эти операции у иных банков. Так, к 1905 г. доля межбанковских кредитов в портфеле Госбанка составляла порядка 80 %[13], параллельно ускоренно развивались операции по межбанковским расчетам через счета Государственного банка.

К началу Первой мировой войны Государственный банк России представлял собой передовой кредитный институт, организующий деятельность всего банковского сектора отечественной экономики.

В XX в. банковские институты страны выполняли учетно-перераспределительные функции, что обусловливалось характером развития Советского государства. Возврат банков к функциям, присущим им в рыночной экономике, произошел лишь в последнем десятилетии XX в.

---

[12] Цит. по: Государственный банк Российской империи // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/today/history/empire_bank.asp (дата обращения: 05.08.2019).

[13] В 1912 г. межбанковские кредиты составляли 342,3 млн руб.

3.1.3. Понятие и принципы организации банковской системы

Развитие банков привело к появлению банковских систем. Следует понимать, что банки очень различаются по своим позициям в экономике, при этом их совокупность составляет сбалансированную универсальную систему.

Банковская система *– это совокупность банков и небанковских кредитных организаций, функционирующих в экономике в рамках единого финансово-кредитного и правового механизма.* В соответствии со ст. 2 Закона «О банках и банковской деятельности», российская банковская система включает в себя Центральный банк РФ (Банк России), кредитные организации, а также представительства иностранных банков.

Элементы, входящие в состав банковской системы, могут быть разделены на четыре группы:

1. *Кредитная организация* – это юридическое лицо, основная цель деятельности которого заключается в извлечении прибыли в результате проведения банковских операций. Действует на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка, осуществляет банковские операции в строгом соответствии с национальными законами. В Российской Федерации кредитная организация может быть образована на основе любой формы собственности как хозяйственное общество.

Кредитные организации могут создавать *союзы и ассоциации*, не преследующие цели извлечения прибыли, для защиты и представления интересов своих членов, координации их деятельности, развития межрегиональных и международных связей, удовлетворения научных, информационных и профессиональных интересов, выработки рекомендаций по осуществлению банковской деятельности и решению иных совместных задач. Учитывая некоммерческий характер деятельности союзов и ассоциаций, им запрещается осуществление банковских операций.

2. *Банк* – кредитная организация, которая, в соответствии с российским законодательством, имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц; размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц. Если кредитная организация не осуществляет хотя бы одну из этих классических операций, то она относится к небанковским кредитным учреждениям (НКО).

В современной экономике банки – основные финансовые посредники в экономике. Они сосредоточивают временно свободные денежные ресурсы и перераспределяют их в интересах участников экономических отношений. Выдаваемый банками кредит специфичен по отношению к иным формам кредита, так как только при нем имеет место двойной обмен обязательствами, когда кредитный институт ссужает не собственные средства, а те, которые были переданы ему для хранения в виде депозитов (вкладов). Двойной обмен заключается в том, что банк, привлекая ресурсы на депозитные счета, принимает на себя обязательство вернуть

средства вкладчику по истечении определенного срока, а затем, уже от своего имени, размещает кредит и принимает обязательство заемщика на возврат выданной суммы.

Специфические потребности владельцев частных банков или их клиентов могут приводить к созданию банковских групп или банковских холдингов[14]. *Банковская группа* – не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц, в котором одно юридическое лицо или несколько юридических лиц, являющихся участниками данной банковской группы, находятся под контролем либо значительным влиянием одной кредитной организации, именуемой «головная кредитная организация банковской группы». *Банковский холдинг* – объединение группы юридических лиц с участием кредитной организации (кредитных организаций), в котором юридическое лицо, не являющееся кредитной организацией (головная организация банковского холдинга), имеет возможность прямо или косвенно (через третье лицо) оказывать существенное влияние на решения, принимаемые органами управления кредитной организации (кредитных организаций). Банковский холдинг не является юридическим лицом.

Специфичным участником банковской системы является *Центральный банк* (иногда его называют *эмиссионным банком*). Данная кредитная организация имеет особый статус, так как выражает интересы государства на кредитном рынке. Имущество современных центральных банков обычно обособлено от имущества государства, хотя формально, как правило, оно находится в государственной собственности.

Особенности создания и функционирования Центрального банка непосредственно связаны с историческими, политическими и экономическими условиями развития государства. К числу основных целей деятельности Банка России относятся: защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации; обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы; развитие финансового рынка Российской Федерации; обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации[15].

3. *Небанковская кредитная организация* – разновидность кредитной организации, которая, в отличие от банка, имеет право осуществлять лишь отдельные банковские операции, предусмотренные национальным банковским законодательством. Допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливаются Центральным банком страны.

4. *Иностранный банк* – определение, применяемое в некоторых странах для кредитного института, признанного банком в соответствии с законодательством страны, на территории которой он зарегистрирован.

Банковская система – достаточно широко употребимый термин. В литературе используется и другое, более широкое определение – кредитная система. Смешивать

---

[14] Ст. 4 гл. 1 Федерального закона от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».

[15] Ст. 3 Федерального закона от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

эти понятия нельзя, так как *кредитная система* подразумевает совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования, практически реализуемых в повседневной деятельности финансово-кредитными институтами. Банковская система представляет собой лишь набор институциональных компонентов, включаемых в состав кредитной системы.

Следует разграничивать эти понятия и по институциональному признаку. Дело в том, что в состав банковской системы входят только те организации, которые действуют в рамках национального банковского законодательства.

Если же организация проводит кредитно-денежные операции, но не обязана получать разрешение со стороны Центрального банка, она не включается в состав банковской системы, однако, с точки зрения методологии, остается частью кредитной системы общества.

Как ясно из приведенного выше определения, банковская система – это не просто объединение кредитных организаций. Эффективное и согласованное функционирование народно-хозяйственного комплекса невозможно без участия экономических, правовых и административных элементов, направленных на достижение поставленной цели, превращающих отдельные кредитные институты в единый механизм.

С учетом специфики этих элементов возможны следующие классификации банковских систем:

1. *По степени участия государства в банковском деле* можно выделить учетно-распределительную и рыночную модели банковской системы.

1) *учетно-распределительная модель банковской системы* подразумевает монопольное право государства на совершение банковских операций. Такая модель присуща странам с недемократическими режимами.

Характерные черты такой модели:

– закрепление за государством монопольного права на проведение банковских операций и учреждение банковских институтов (полное отсутствие частных банков);

– установление единой вертикали в банковской системе, включающей: централизованное управление всеми кредитными институтами (как правило, этим занимается правительство страны); административное закрепление обязательства проведения всеми кредитными организациями единой политики отношений с клиентами; определение государственной ответственности за результаты деятельности банков (в том числе и материальная ответственность); административное назначение менеджеров банков государственными органами;

– узкий спектр кредитных организаций. В условиях монополии государства на банковскую деятельность отпадает необходимость в широком круге специализированных операций. Банковские услуги оказывает либо единый государственный банк, выполняющий все финансово-банковские операции, либо ограниченное количество кредитных организаций, специализирующихся по отраслевому признаку. В такой модели нет разделения между эмиссионными и коммерческими

банками, свойственного для модели рыночного типа. В данном случае можно говорить о формировании централизованной монобанковской системы;

2) *рыночная модель банковской системы* основана на принципах частной собственности и конкуренции в банковском секторе экономики.

Характерные черты этой модели:

– роль государства в деятельности банковской системы ограничивается установлением основных принципов и параметров развития. Государство не обладает монополией на банковскую деятельность. В случае необходимости создания кредитной организации с государственным участием она формируется на тех же принципах, которые выдвинуты для учреждения банка любым другим участником экономических отношений (вне зависимости от того, физическое это лицо или юридическое);

– управление банковским сектором децентрализовано. На уровне государства определяются общие правила осуществления банковских операций, а конкретное управление каждым кредитным институтом осуществляется менеджерами, назначенными собственниками. Такая модель управления не предполагает ответственности государства за финансовые результаты деятельности кредитных организаций и, одновременно, ответственности частных кредитных организаций по операциям, которые проводит государство;

– наличие в банковской системе значительного количества частных банков при обязательстве государства поддерживать порядок в национальной экономике порождает необходимость создания центрального банка (или аналогичной организации). В задачу данного банка входит наблюдение за иными участниками кредитных отношений. Особый статус центрального банка предполагает необходимость выделения его в самостоятельный уровень банковской системы, поэтому рыночные банковские системы всегда многоуровневые.

В современном мире основная масса национальных банковских систем построена на рыночных принципах.

2. *По порядку взаимоотношений, складывающихся между кредитными организациями*, принято выделять одноуровневые и многоуровневые банковские системы. Отдельным странам в различные периоды развития были свойственны те или иные варианты их формирования:

1) *одноуровневая банковская система* характерна либо для начальных этапов становления банковской деятельности, что предполагает существование в экономике небольшого количества банков одного типа; либо для тоталитарной экономики, в которой функционируют кредитные учреждения лишь государственной формы собственности;

2) *многоуровневая банковская система* подразумевает дифференциацию кредитных организаций по уровням. Вне зависимости от количества выделяемых уровней, на первом месте всегда находится Центральный банк (или иной орган, выполняющий его функции).

Наиболее типичны двух- и трехуровневые банковские системы:

а) *двухуровневая банковская система* наиболее распространена в современном мире. В данном случае второй уровень представлен банками и специальными финансово-кредитными учреждениями, осуществляющими свою деятельность в соответствии с законодательством и, в большинстве случаев, с целью получения прибыли;

б) в случае формирования *трехуровневой банковской системы* в состав второго уровня включаются только банковские учреждения, а на третьем располагаются специальные финансово-кредитные учреждения. Эта модель банковской системы более свойственна экономически развитым странам, так как предполагает наличие широкой сети специальных финансово-кредитных учреждений. Выделение последних в качестве самостоятельного уровня основано на специфике их функционирования, что определяется особенностями лицензирования, характером деятельности и ролью в экономике.

Количество небанковских кредитных организаций в национальной банковской системе связано с действием следующих факторов:

– наличием достаточного количества свободных денежных ресурсов и готовностью владельцев данных средств вложить их в финансовые учреждения;

– степенью развитости и четкостью функционирования рынка ценных бумаг;

– законодательными ограничениями для банков при проведении отдельных видов финансовых операций.

Современная банковская система России является классической двухуровневой. Специфика нашей страны заключается в том, что именно банки стали ведущей силой экономических преобразований, будучи самым развитым рыночным институтом российского народного хозяйства. Несмотря на быстро проведенную приватизацию и акционирование отечественной промышленности, рынок ценных бумаг не составил серьезной конкуренции банковскому сектору при привлечении и перераспределении свободных финансовых ресурсов в экономике.

Основные принципы организации банковской системы России соответствуют общепринятым нормам и правилам, отражая некоторые национальные особенности:

1. *Принцип рыночной свободы*, в соответствии с которым банковская деятельность должна осуществляться открыто, прозрачно с точки зрения общественного контроля. Открытость банковской системы означает:

– открытость и доступность информации обо всех участниках кредитных отношений;

– законодательно прописанные процедуры учреждения банковских институтов, создания филиалов и иных подразделений, осуществления операций, прекращения деятельности в рамках банковской системы;

– широкое представительство разнообразных кредитно-банковских институтов и формирование равных отношений между ними.

2. *Принцип подконтрольности и подзаконности* банковской системы означает, что все процессы должны происходить под контролем общества. Данный

принцип не противоречит рыночной свободе, так как только общественный контроль, четко прописанные и обязательные для исполнения правовые ограничения позволят формировать подлинно свободную рыночную банковскую систему. Выдвигаемые государством правовые требования должны соответствовать основным параметрам:

– законодательная база должна быть адекватна действующим экономическим условиям и отражать устремления развития общества;

– отдельные правовые акты не должны противоречить друг другу;

– нормы права должны охватывать все вопросы банковской деятельности;

– объем и условия вмешательства государственных органов в деятельность независимых банковских институтов должны быть четко определены.

3. *Принцип эффективной деятельности* предполагает, что банковская система функционирует на условиях самоокупаемости и обеспечения средней рентабельности. Однако обеспечением собственной доходности действенность данного принципа не ограничивается. Кредитно-банковские институты призваны обслуживать нужды всего народно-хозяйственного комплекса. Данная деятельность должна осуществляться с учетом интересов и обеспечением доходности иных участников экономических отношений.

4. *Принцип соответствия экономическим условиям* означает, что банковская система должна максимально полно отражать нужды и потребности национальной экономики в банковском продукте. Для этого необходимо выполнение следующих условий:

– формирование в экономике кредитно-банковских учреждений различной функциональной направленности, структурной организации и т. п.;

– пропорциональное, логичное и экономически обоснованное сочетание различных элементов банковской системы;

– восприятие приоритетов и направления развития общества при построении и реформировании банковской системы;

– адекватное использование в банковской деятельности новых банковских технологий;

– сочетаемость национальной банковской системы с банковскими системами иных стран и международными организациями.

5. *Принцип постоянного совершенствования и саморазвития* банковской системы отражает ее изменчивость. Современная банковская система является результатом длительного исторического развития кредитно-финансовых институтов – от разрозненных учреждений до целостной управляемой структуры. Следует заметить, что опыт, наработанный многими поколениями банкиров, не пропал, а воплотился в деятельности современных банков в виде норм, правил и традиций. Банковская система развивается под влиянием меняющегося общества, но при этом она активно воздействует на общество, формируя круг лиц, причастных к банковским операциям. Можно с уверенностью сказать, что банковская система – это часть современного общества, отражающая все его положительные и отрицательные аспекты.

3.1.4. Экономическая сущность банка. Классификация банков

Современная экономика не может существовать без специализированных институтов, опосредующих движение денежных потоков. Эти институты называются кредитными организациями. Главным среди них является банк. Отождествлять понятия «банк» и «кредитная организация» не следует, хотя они и близки.

В соответствии с российским законодательством под *кредитной организацией* принято понимать юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности имеет право осуществлять предусмотренные законом банковские операции на основании лицензии, выданной Центральным банком Российской Федерации (ст. 1 ФЗ «О банках и банковской деятельности» № 395-1 от 02.12.1990 г.). Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как хозяйственное общество. Кредитной организацией может быть и небанковская кредитная организация.

По отечественному законодательству, ***банк*** *– это такая кредитная организация*, *которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции* (ст. 1 ФЗ «О банках и банковской деятельности» № 395-1 от 02.12.1990 г.):

– привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;

– размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности;

– открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Из приведенного определения видно, что основным назначением банка в современной экономике является финансовое посредничество в перемещении денежных средств между различными участниками экономических отношений.

Небанковская кредитная организация *– это специализированный институт*, *имеющий право осуществлять отдельные банковские операции*, *предусмотренные российским законодательством*. Банк России устанавливает допустимые сочетания банковских операций для каждой небанковской кредитной организации (ст. 1 ФЗ «О банках и банковской деятельности» № 395-1 от 02.12.1990 г.).

Место банка в современной экономике уникально: с одной стороны, банк – это предприятие; с другой стороны, деятельность этого предприятия специфична по сравнению с иными субъектами предпринимательства.

Отнесение банка к числу предприятий означает что он, как и любой другой субъект экономических отношений, стремится к получению максимальной прибыли в результате реализации собственного продукта, обладает всеми правами, присущими юридическим лицам, действует по принципу самоокупаемости и самостоятелен в принятии хозяйственных решений. Как и большинство других предприятий, банк работает на основании лицензии, которую выдает банку от имени государства Центральный банк и в которой утверждается перечень разрешенных к проведению операций.

Каждый банк имеет собственное фирменное наименование. В нашей стране оно обязательно должно быть на русском языке. Дополнительно могут существовать

наименование на другом языке народов России и аббревиатура на иностранном языке. Фирменное наименование кредитной организации должно содержать указание на характер деятельности этого юридического лица посредством использования слов «банк» или «небанковская кредитная организация», а также указание на его организационно-правовую форму. Следует заметить, что ни одно юридическое лицо в Российской Федерации, за исключением получившего от Банка России лицензию на осуществление банковских операций, не может использовать в своем наименовании слова «банк», «кредитная организация» или иным образом указывать на то, что данное юридическое лицо имеет право на осуществление банковских операций.

Как и любое иное предприятие, банк может представлять интересы как небольшой, так и весьма обширной группы собственников, а следовательно, классифицироваться как мелкое, среднее или крупное предприятие. В целях максимизации прибыли кредитные институты могут создавать объединения или холдинги. Кроме того, банки могут создавать союзы и ассоциации, не преследующие цели извлечения прибыли, для защиты и представления интересов своих членов, координации их деятельности, развития межрегиональных и международных связей, удовлетворения научных, информационных и профессиональных интересов, выработки рекомендаций по осуществлению банковской деятельности и решению иных совместных задач кредитных организаций.

Банковский бизнес выступает неотъемлемой частью как национальной, так и мировой экономической системы. Именно поэтому его деятельность теснейшим образом связана с общественными интересами. Реализуемый банками продукт должен отвечать потребностям как частных лиц, так и субъектов бизнеса и нацелен на решение основной проблемы общественного развития: повышение жизненного уровня населения и обеспечение благоприятных условий развития национальной экономики.

Специфика банковского предприятия заключается в следующем:

1. *Банк является не производственным, а торговым предприятием.* Это значит, что предметом деятельности данного кредитного института является не сфера реального производства, а сфера обмена. И это справедливо. Деятельность банка направлена на то, чтобы купить временно свободные денежные ресурсы на рынке (т. е. привлечь средства, в первую очередь в виде различных депозитов), а затем продать эти средства своим клиентам (в виде кредитов, инвестиционных вложений и т. п.). Как и прочие субъекты предпринимательской деятельности, банки стараются поддерживать длительные отношения со своими поставщиками (депозиторами) и покупателями (заемщиками).

Особенность торговой деятельности банка заключается в характере сделок. Обычно от продавца к покупателю движется товар, а навстречу – деньги. В нашем случае в обоих направлениях движутся деньги, так как именно они и выступают в виде объекта сделки.

2. *Банк – это предприятие, занимающееся кредитной деятельностью.* Кредит представляет собой форму движения ссудного капитала (ссуженной стои-

мости), т. е. капитала, предоставляемого в ссуду. В каждой кредитной сделке принимают участие две стороны: кредитор и заемщик. Особенность банка как специализированного участника кредитных отношений заключается в том, что он постоянно выступает и в качестве кредитора, и в роли заемщика. Привлекая депозит от частного или юридического лица, банк принимает на себя долговые обязательства, становясь тем самым в ряд прочих заемщиков. Размещая средства среди иных заемщиков, банк становится кредитором. Таким образом, роли кредитного института в заключаемых сделках постоянно меняются.

3. *Банк – это посредническое предприятие*, и в данном аспекте деятельности наиболее полно проявляется его специфика. Банк осуществляет посредничество по многим направлениям. Назовем лишь ключевые:

1) *посредничество в кредите*. Как уже отмечалось, банк привлекает средства, заимствуя их у тех, для кого они являются временно свободными, а затем предоставляет тем, кому они в данный момент необходимы. Эта функция банка уникальна и не может быть реализована иными субъектами предпринимательства;

2) *посредничество в расчетах*. Любой участник экономических отношений прибегает к расчетным операциям. В настоящее время даже население все чаще осуществляет расчеты за товары и услуги при помощи банка, в безналичной форме. Таким образом, банки открывают счета для проведения расчетов и привлекают туда денежные средства, одновременно принимая на себя обязательство по первому требованию владельца счета перечислить определенную денежную сумму на указанный счет;

3) *посредничество в операциях с ценными бумагами*, которое может осуществляться по двум основным направлениям: во-первых, банк может по поручению своего клиента и за его счет провести какие-либо операции на рынке ценных бумаг (купить или продать определенные ценности); во-вторых, банки являются агентами биржи. Деятельность любой фондовой биржи предполагает тесную связь с банком, который должен быстро и четко оформлять расчеты по проведенным сделкам;

4) *посредничество в валютных операциях.* В настоящее время в мире существует более 200 официальных валют. В реальных расчетах активно участвует несколько десятков из них. В этой связи как у физических, так и у юридических лиц периодически возникает необходимость перевода ценностей из одного валютного носителя в другой. Наиболее надежным институтом в конвертационной сделке выступает банк.

Следует признать, что банки являются не единственными финансовыми посредниками на современном рынке. Наряду с ними эти услуги оказывают небанковские кредитные организации, инвестиционные и паевые фонды и компании, страховые и пенсионные фонды и компании, брокерские, дилерские фирмы и т. д. Однако деятельность банков как участников финансового рынка имеет два важных отличия:

а) *двойной обмен долговыми обязательствами.* Как уже отмечалось, при осуществлении кредитной деятельности роль банка двойственна. На первой стадии

они привлекают средства от различных субъектов экономики путем выпуска собственных долговых обязательств (депозиты, депозитные и сберегательные сертификаты, собственные облигации и векселя и т. п.). В любой из названных сделок банк выступает в качестве заемщика, т. е. *действует на долговой основе*. Собранные средства банк размещает на рынке путем вложения в обязательства иных участников (кредиты, ценные бумаги иных эмитентов, иные операции). Таким образом, активы банка можно рассматривать как *совокупность долговых обязательств перед банком*. Банк привлекает средства и формирует собственный долг с целью создания иных обязательств, отражающих долг третьих лиц перед банком. Следовательно, банк может осуществлять финансовые операции без привлечения собственных средств, что отличает его от ряда иных финансовых посредников (в первую очередь, финансовых дилеров и брокеров);

б) *безусловное погашение обязательств.* Следует отметить, что банк принимает на себя обязательства перед вкладчиками и иными кредиторами за привлеченные от них средства, вне зависимости от финансового результата, полученного от размещения этих сумм. Так, если по кредиту, выданному банком, предполагаются проблемы (т. е., по международной терминологии, кредит оказался некачественным), банк не вправе отказаться от исполнения своих обязательств перед теми, у кого он эти средства позаимствовал. Вкладчики должны получить свои средства, а также утвержденный в депозитном договоре процент в полном объеме. Такой же порядок действует и по другим долговым обязательствам банка. Риск неполучения прибыли в результате изменения рыночных условий полностью несет кредитный институт. Данное положение отличает банки от таких финансовых посредников, как инвестиционные или паевые фонды и компании, которые распределяют отрицательный финансовый результат между участниками (акционерами).

Классификация банков. Банки можно классифицировать в соответствии с рядом признаков (рис. 20):

1. *По охватываемой территории*. В соответствии с той территорией, которая обслуживается конкретным кредитным институтом, можно выделить региональные, национальные, международные и заграничные банки:

1) *региональными банками* принято считать кредитные институты, проводящие свои операции на части территорий страны. В зависимости от размеров государства данную группу можно классифицировать более детально:

– *местные*, т. е. работающие в пределах одного населенного пункта;

– *непосредственно региональные*, проводящие операции в рамках региона, соответствующего административно-территориальному делению государства;

– *межрегиональные*, обслуживающие клиентов в нескольких административно-территориальных единицах страны.

История развития банковской деятельности показывает, что, несмотря на тенденцию к укрупнению кредитных институтов, всегда остается место для небольших банков, способных быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка и работающих с населением и мелкими товаропроизводителями;

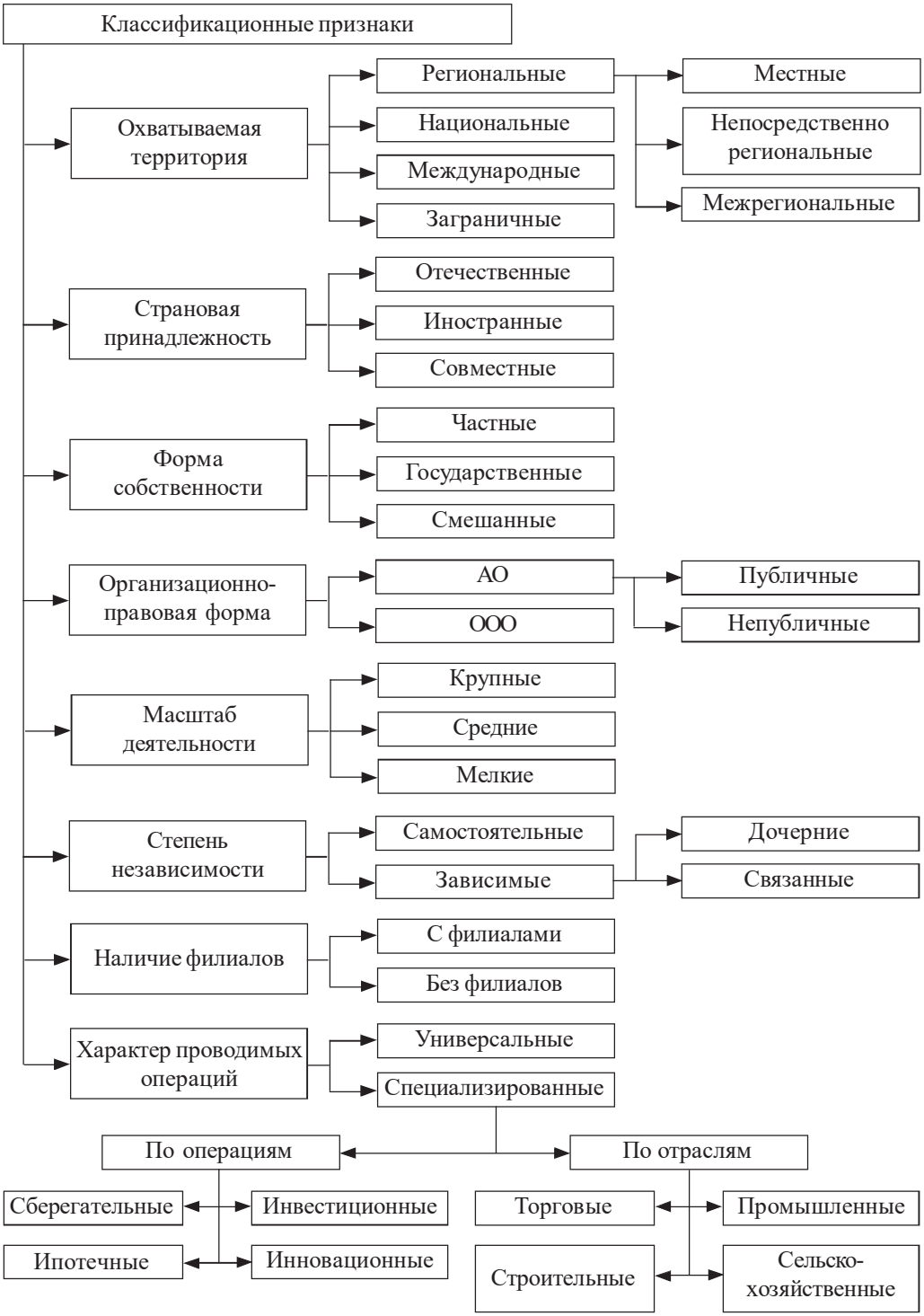

Рис. 20. Классификация банков

2) к числу *национальных банков* принято относить такие кредитные организации, которые работают на всей территории страны или большей ее части. Перечень банков данной группы в каждой стране невелик и отражает результат эволюционного реформирования и преобразования в банковской сфере. Национальным банкам поручается исполнение важнейших народно-хозяйственных проектов, они обслуживают государство (ведут счета бюджета), являются хранителями средств пенсионных и страховых фондов и т. д;

3) *международными* принято считать такие кредитные организации, которые проводят операции и имеют свои представительства в нескольких государствах. В процессе глобализации экономического пространства, углубляющейся специализации стран по некоторым направлениям хозяйственной деятельности роль банков данной группы существенно возрастает;

4) в группу *заграничных банков* принято включать организации, созданные нерезидентами на территории другого государства. При создании заграничного банка решается проблема представительства на ином финансовом рынке. В России такие банки называются *зарубежными кредитными организациями*.

2. *По страновой принадлежности учредителе*й. В зависимости от того, каков статус учредителей в стране, где функционирует их банк, можно выделить банки отечественные, иностранные или совместные:

1) в состав *отечественных банков* входят кредитные институты, созданные резидентами той страны, в которой работает банк. Необходимо отметить, что отечественные банки преобладают в банковских системах всех экономически развитых стран. Установление национального контроля над кредитно-банковскими институтами – весьма важный параметр экономической и финансовой безопасности государства, позволяющий проводить независимую денежно-кредитную политику на своей территории.

2) *иностранные банки* – это кредитные организации, капитал которых полностью или в большей мере принадлежит нерезидентам, а сами банки созданы в иной стране, по ее законодательству. Деятельность иностранных банков сложно оценить однозначно. С одной стороны, если в страну со слабой экономикой и неразвитой финансовой инфраструктурой приходит крупный иностранный банк, он привносит элемент цивилизованности в национальный банковский сектор, привлекает недорогие ресурсы с мировых денежных рынков, проводит широкий спектр финансово-кредитных операций, зачастую не проводимых отечественными банками.

С другой стороны, в условиях неразвитого национального финансового рынка не могут быть сформированы условия для равной конкуренции между отечественными и иностранными банками, что впоследствии может привести к слабому представительству отечественного капитала в банковской системе. Именно поэтому во многих странах на деятельность иностранных банков накладываются серьезные ограничения. В России иностранный банк может работать только через созданный им дочерний банк. Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» не позволяет иностранным кредитным организациям открывать представительства и филиалы на территории РФ;

3) в группу *совместных банков* принято относить кредитные институты, создаваемые представителями нескольких стран с целью объединения усилий и ведения эффективного банковского бизнеса.

3. *По форме собственности*. Банк, как и любой иной субъект экономических отношений, не может существовать без капитала. Процесс формирования капитала весьма важен. В зависимости от того, кто именно является собственником этого капитала, выделяют банки частные, государственные и со смешанной формой собственности:

1) если капитал банка создается хозяйствующими субъектами, ведущими самостоятельный бизнес, тогда банк принято относить к категории *частных*. Такой кредитный институт проводит операции в интересах своих учредителей, при соблюдении законов государства;

2) к группе *государственных банков* относятся организации, капитал которых формируется денежными взносами государства и которые управляются государственными органами. Чаще всего к данной категории принято относить центральные банки. Однако государство может владеть и коммерческими банками либо иными финансово-кредитными организациями.

Участие государства в деятельности конкретного кредитного института предполагает выполнение им определенных функций, исполнять которые иным банкам затруднительно. Так, например, в ряде стран создаются специальные банки, призванные кредитовать на льготных условиях отдельные отрасли экономики (сельское хозяйство, угольная промышленность), группы товаропроизводителей (малый бизнес) или отдельные учреждения (почтовая служба). Кроме того, зачастую именно государственным банкам поручается формирование системы сбережений граждан, а также ведение счетов бюджета;

3) следует признать, что зачастую эффективность деятельности государственных банков невелика. Именно поэтому чаще создаются кредитные организации, в капитале которых принимают участие и государство, и хозяйствующие субъекты. В таком случае принято говорить о банке со *смешанной формой собственности*. Такие организации отличаются повышенной надежностью, что связано с наличием в числе собственников государства, и мобильностью привлечения и размещения средств, характерной для частных фирм.

4. *По организационно-правовой форме*. Классификация банков по данному признаку может быть неодинаковой в разных странах. В Российской Федерации банки создаются в форме хозяйственного общества (ст. 66 ГК РФ), т. е. в форме акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью:

1) в случае создания банка в форме *акционерного общества* (АО) его капитал разделяется на определенное число акций, подтверждающих права акционеров по отношению к данному банку: право на часть прибыли по результатам деятельности, право на часть имущества и право голоса на общем собрании акционеров. В соответствии с утвержденным уставом акционерный банк может иметь открытую или закрытую форму.

Если банк создан как *публичное акционерное общество*, его акционеры имеют право самостоятельно, без согласования с иными участниками, распоряжаться принадлежащими им акциями (продавать, покупать дополнительно, дарить и т. д.). Если же организационно-правовая форма банка – *непубличное акционерное общество*, операции по движению его акций ограничены определенным кругом лиц;

2) когда банк формируется как *общество с ограниченной ответственностью*, его капитал делится на определенные доли, размер которых оговаривается в учредительных документах. Участники данного банка несут ответственность за результаты деятельности банка лишь в пределах своего взноса.

5. *По масштабам деятельности*. В зависимости от масштаба проводимых операций банки можно подразделить на группы: *крупные*, *средние* и *мелкие*. Эта классификация достаточно условна и субъективна и зависит от территориального фактора. Так, ряд банков, отнесенных к категории крупных в масштабах конкретного региона (субъекта Российской Федерации), будут лишь средними в масштабах российской экономики, а на мировом уровне – мелкими или очень мелкими.

6. *По степени независимости*. Деятельность банка во многом определяется тем, насколько велик в капитале удельный вес каждого учредителя (участника). В зависимости от степени свободы менеджмента банка в принятии решений можно выделить самостоятельные и зависимые банки:

1) к числу *самостоятельных* можно отнести такие банки, где ни один из участников не имеет значительной доли в капитале, а следовательно, не может оказывать серьезного влияния на принимаемые решения;

2) банк признается *зависимым* в том случае, если имеется участник, способный оказать существенное влияние на принятие решений. При этом степень влияния может быть различной. Если головной банк полностью контролирует деятельность учрежденного им кредитного института, можно говорить о *дочернем банке*. В данном случае банк-учредитель может выполнять ряд контрольных и управленческих функций по отношению к дочернему банку. Если же банки лишь участвуют в капитале друг друга, оказывая некоторое влияние на принимаемые решения, но не обладая возможностью их заблокировать, можно говорить о *связанных* кредитных институтах.

7. *По наличию филиальной сети*. Наличие или отсутствие филиалов кредитной организации свидетельствует о политике развития, принятой ее владельцами. Если банк настроен на расширение своей деятельности на новых территориях, он *открывает филиалы*. Если же деятельность кредитной организации нацелена на обслуживание уже существующей клиентской базы в рамках головного офиса, тогда банк называют *безфилиальным*.

8. *По характеру проводимых операций.* Данный критерий позволяет оценить многие параметры банковской деятельности как на уровне всей системы, так и применительно к конкретному кредитному институту. В мировой практике банки принято разделять на две большие группы: универсальные и специализированные:

1) *универсальные банковские институты* проводят широкий спектр кредитно-финансовых операций при обслуживании клиентов;

2) в противовес им *специализированные* институты сосредоточивают внимание лишь на некоторых аспектах банковской деятельности. Принято различать отраслевую и операционную специализацию банков:

а) при *операционной специализации* банковские институты подразделяются в соответствии с выполняемыми операциями. К числу наиболее часто встречающихся специализированных кредитных институтов можно отнести:

– *сберегательные банки*, которые работают с населением, аккумулируют большое количество мелких вкладов и направляют собранные ресурсы в кредитные операции для населения (реже – юридических лиц) или на рынок межбанковского кредитования. При этом следует учесть, что вкладные операции для такого банка являются основными. Зачастую сберегательные банки открываются при почтовых отделениях с целью более полного охвата населения страны простейшими банковскими услугами;

– *инвестиционные банки* работают на рынке ценных бумаг. Данные кредитные организации формируют собственный капитал, как правило, за счет реализации на рынке собственных акций, что отличает их от «классических» банков, формирующих основную часть ресурсов за счет привлечения средств клиентов. Обычно такие институты не проводят операций с населением, а активы формируют посредством покупки различных ценных бумаг, выпущенных корпоративным сектором экономики, а также иностранными участниками;

– *ипотечные банки* специализируются на выдаче ипотечных кредитов, т. е. долгосрочных ссуд на приобретение недвижимости (или под залог недвижимости). Ресурсы таких институтов складываются как за счет собственных средств, так и за счет привлеченных от населения. Главные вкладчики – лица, рассчитывающие в скором времени получить ипотечный кредит и производящие накопление первоначальной суммы. В разных странах схемы проведения ипотечных операций различаются в зависимости от особенностей национальной организации рынка заимствований, а также роли государства в этом процессе. Кроме того, в группе ипотечных банков можно выделить более узкую специализацию:

- земельные банки (проводят операции под залог земли, в первую очередь для фермеров и предприятий, занимающихся сельским хозяйством);
- мелиоративные банки (кредитуют проекты, направленные на улучшение условий земледелия);
- коммунальные банки (предоставляют кредиты на покупку квартир в городах);

– *инновационные банки* работают с венчурными предприятиями и проектами. Венчурный бизнес направлен на внедрение в практику новейших технических и технологических разработок, результатов научных исследований и изысканий, срок окупаемости которых достаточно высок. В сравнении с банками, рассмотренными выше, инновационные кредитные организации – высокорискованные предприятия, поэтому основная доля пассивов формируется в виде взноса учредителя. В большинстве стран национальное банковское законодательство существенно ограничивает для них возможность привлечения средств из иных источников;

б) *банки, специализирующиеся на обслуживании предприятий одной отрасли*, можно подразделить на несколько наиболее типичных групп:

– *торговый банк* обслуживает предприятия торговли, общественного питания, иные обслуживающие предприятия и организации. Для такого института характерна высокая скорость оборота кредитных ресурсов (что объясняется особенностью клиентуры);

– *промышленный банк* обслуживает предприятия промышленности. Инициатива создания специализированного промышленного банка может принадлежать как государству, так и частным структурам. В первом случае ставится цель обеспечения дешевого и долгосрочного кредитования приоритетных отраслей национальной экономики. Ресурсами при этом могут служить средства государственного бюджета или аккумулируемые средства населения. Частный бизнес, инициируя создание такого специализированного банка, не ограничивается лишь привлечением более дешевых кредитов. В целом ряде случаев кредитная организация выполняет также роль финансового центра крупного промышленного объединения (моно- или многопрофильного), повышая эффективность внутренних денежных потоков, способствуя повышению прибыльности всей финансово-промышленной группы;

– *строительные банки* призваны кредитовать операции, связанные с освоением капитальных вложений;

– *сельскохозяйственные банки* обслуживают предприятия, занимающиеся производством и переработкой сельскохозяйственной продукции. Как и в случае с промышленными банками, инициатором создания подобных организаций зачастую выступает государство, реализующее политику поддержки национального сельхозпроизводителя и обеспечивающее продовольственную безопасность общества.

3.1.5. Функции и принципы деятельности банка

Современную экономику невозможно представить без банков, совершающих операции как с населением, так и с компаниями и организациями. Понять сущность банка можно лишь изучив *выполняемые им функции*:

1. *Стимулирование сбережений и формирование накоплений в обществе*. Сбережения и накопления – неотъемлемый атрибут современной экономики. Они создают базу для проведения широкого спектра инвестиционных операций, а следовательно, предопределяют темпы, направление и интенсивность общественного прогресса.

Основой современной системы сбережений служит депозитный процент, получаемый собственниками средств за хранящиеся в кредитном институте ресурсы. Банки проводят гибкую процентную политику, стремясь привлечь оптимальное количество ресурсов для полноценного удовлетворения спроса на кредит со стороны своих клиентов.

Важным условием для успешного привлечения средств становится уровень их сохранности. Вкладчик кредитного института должен быть уверен в том, что сможет вернуть обратно не только свой вклад, но и получить обещанный процент-

ный доход. Такие гарантии должно предоставлять государство в лице Центрального банка, проводящего лицензирование банковской деятельности и осуществляющего надзор за деятельностью кредитных организаций.

Немаловажное значение имеет информированность вкладчиков о состоянии банка. Надежный кредитный институт, проводящий сбалансированную с точки зрения рисков кредитную и инвестиционную политику, обеспечивает доступ к информации о своей деятельности.

2. *Осуществление безналичных расчетов в экономике*. Расчеты сопровождают все хозяйственные сделки. В современной экономике вся система безналичных расчетов подразделяется на три уровня:

– расчеты хозяйствующих нефинансовых субъектов-резидентов внутри национальной экономической системы;

– межбанковские расчеты;

– международные расчеты нефинансовых субъектов-нерезидентов.

Каждый уровень предполагает свои способы регулирования, собственную правовую базу и контрольный аппарат. Но объединяет их одно: банк, институт, проводящий данные платежи.

Необходимым условием реализации данной функции банка является обязательство всех юридических лиц, независимо от организационно-правовых форм и сферы деятельности, хранить свободные денежные средства в учреждениях банков. Средства размещаются на договорных условиях, включающих соблюдение интересов как самих владельцев счетов, так и кредитных институтов, открывающих данные счета.

Списание денежных средств со счета клиента осуществляется банком лишь по распоряжению владельца. Без согласия плательщика может быть произведено списание средств только в случаях, предусмотренных законодательством или отдельным договором, заключаемым между банком и клиентом. Банки не могут ограничивать права владельца счета на распоряжение находящимися на нем средствами и вмешиваться в договорные отношения, складывающиеся между иными участниками хозяйственных сделок. Участники хозяйственных операций вправе самостоятельно избирать форму безналичных расчетов и отражать свой выбор в заключаемых договорах.

Банки обязаны проводить платежи в установленные сроки, в точном соответствии с заключенными договорами и инструктивно-нормативными документами, действующими на территории Российской Федерации. Такой подход позволяет хозяйствующим субъектам рационально расходовать имеющиеся оборотные средства, полноценно контролировать входящие и исходящие денежные потоки, а также получать дополнительный доход при размещении временно свободных средств как на депозитных счетах в банковском секторе, так и на иных носителях, не связанных с деятельностью кредитных институтов.

3. *Посредничество в кредите*. В данном случае банки выступают посредниками между собственниками временно свободных денежных ресурсов и теми, кто нуждается в средствах. Банковское кредитование осуществляется на основе

возвратности, срочности, платности, обеспеченности и целевого характера выдаваемой ссуды.

Банковский кредит является одной из основных форм кредита в современном обществе.

В основе перераспределения денежных ресурсов, проходящего в процессе кругооборота капитала действующего предприятия, лежит прибыльность. Возможность получения дополнительной прибыли стимулирует владельцев средств к размещению их в банке, а банк, в свою очередь, – к предоставлению кредита клиентам. Конкретным проявлением платы за временно свободные денежные ресурсы становится ссудный процент. Он отражает отношения, складывающиеся между кредитором и заемщиком в процессе движения ссудного капитала (ссуженной стоимости). При помощи ссудного процента происходит перераспределение чистого дохода, полученного в отраслях материального производства, между ними и сферой нематериального производства. При этом заемщик, вынужденный выплачивать кредитору определенную сумму за пользование кредитом, вынужден следить за эффективностью и срочностью вложения этих средств.

Перераспределяя ресурсы в экономической системе, банки способствуют сокращению рисков для инвесторов. Кредитуя широкий круг клиентов, представляющих разные отрасли и сферы деятельности, а зачастую и разные страны, банки способствуют диверсификации рисков как по территориальному, так и по отраслевому признаку.

4. *Посредничество в операциях с ценными бумагами*. Банк может осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа. Кроме того, кредитный институт может проводить сделки с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, а также с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с действующим законодательством. Все шире в практике российских банков применяется доверительное управление пакетами ценных бумаг по договору с физическими и юридическими лицами.

Кредитная организация имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с федеральными законами.

5. *Создание кредитных инструментов обращения*. В результате проводимых банками операций создается группа финансовых инструментов, способных заменять наличные деньги в расчетах. Как следствие, возрастает общая масса платежных инструментов в экономике.

Банки осуществляют все вышеназванные операции в комплексе, обобщая значительный пласт экономической, правовой и иной информации. При этом основная цель деятельности кредитного института – получение максимальной прибыли, так как банк является самостоятельно хозяйствующим субъектом.

Место банков в экономической системе настолько важно, что общество не может относиться к ним как к рядовым коммерческим структурам, ориентированным исключительно на получение прибыли. Поэтому принято рассматривать кредит-

ные институты с позиции социального партнерства. С учетом сказанного банк можно рассматривать как *важный социальный институт*, *ведущий самостоятельную коммерческую деятельность*.

Такое уникальное положение предопределяет *принципы деятельности банка* в современной экономике:

1. *Банк работает в пределах реально привлеченных ресурсов*. Банки осуществляют широкий круг операций по привлечению и размещению денежных средств при соблюдении обязательного условия: все сделки, связанные с проведением платежей (как своих, так и по поручению клиентов), выдачей кредита или получением наличности (банкнот и монет) могут осуществляться только в пределах суммы, имеющейся у банка в кассе, на корреспондентском счете в Центральном банке или иных кредитных институтах.

Следует признать, что у банков имеется возможность проведения ряда операций, связанных с созданием дополнительных (по сравнению с имеющимися финансовыми ресурсами) платежных инструментов в экономике. Однако перечень таких сделок невелик и жестко контролируется Центральным банком.

В процессе деятельности банки вынуждены существенное внимание уделять рискам и методам их хеджирования. Значительная часть активных операций связана с выдачей кредитов, которые подразделяются на группы в зависимости от надежности заемщиков. В случае выдачи кредита с повышенным риском банк обязан принять меры по предотвращению возможных финансовых потерь, если заемщик не исполнит обязательства по своевременному и полному погашению ссуды. Кроме того, активные и пассивные операции банка должны сочетаться по ряду характеристик: срокам, величине процентной ставки, чувствительности к рыночной конъюнктуре и др. Все эти вопросы решаются в процессе регулирования банковской деятельности со стороны Центрального банка, который разрабатывает комплекс нормативов, обязательных для исполнения на территории страны всеми кредитными институтами.

Другим важным аспектом банковской деятельности является обеспечение собственной ликвидности. *Ликвидность банка* отражает способность кредитного института своевременно выполнять собственные обязательства перед вкладчиками. В этой связи банк может хранить часть собранных депозитов в ликвидной форме (в виде остатков средств в кассе и на корреспондентских счетах) или переводить отдельные статьи активов в денежные средства (как правило, это касается пакетов государственных ценных бумаг).

Оценкой ликвидности каждого конкретного банка занимается Центральный банк с целью поддержания доверия к кредитной системе страны в целом. Отказ от погашения своих обязательств даже одним банком может спровоцировать недоверие со стороны населения и деловых кругов ко всем отечественным кредитным организациям, что может существенно ослабить позиции национальной денежной единицы как на мировых валютных рынках, так и внутри страны. К тому же невозврат средств вкладчикам может привести к их банкротству.

Вместе с тем следует отметить, что банки самостоятельны в проведении как активных, так и пассивных операций при условии четкого исполнения законодательных и иных инструктивных требований. Центральный банк проводит постоянный мониторинг банковской системы на основе отчетности, получаемой от каждой кредитной организации. Российское законодательство предписывает каждому банку предоставлять информацию о своей деятельности в открытой печати в следующие сроки:

– *ежеквартально* – бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, информацию об уровне достаточности капитала, о величине резервов на покрытие сомнительных ссуд и иных активов;

– *ежегодно* – бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках с заключением аудиторской фирмы (аудитора) об их достоверности.

Кредитная организация обязана по требованию физического или юридического лица представить копию лицензии на осуществление банковских операций, копии иных выданных ей разрешений (лицензий), если необходимость получения указанных документов предусмотрена федеральными законами, а также ежемесячные бухгалтерские балансы за текущий год.

За введение физических и юридических лиц в заблуждение путем непредоставления информации либо путем предоставления недостоверной или неполной информации кредитная организация несет ответственность в соответствии с законом.

2. *В своей деятельности банк обязан руководствоваться нормами закона*, *строго соблюдать правила и нормативы*, *устанавливаемые контролирующими и регулирующими органами*. Данный принцип логически вытекает из предыдущего. Важное место, занимаемое банковской системой в современной экономике, предполагает необходимость применения к ней целой системы надзора и контроля, целью которой является обеспечение возвратности банковских депозитов и бесперебойности проводимых безналичных расчетов.

Правовое регулирование банковской деятельности регламентируется Конституцией Российской Федерации, федеральными законами «О банках и банковской деятельности» и «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», а также другими федеральными законами и нормативными актами Банка России.

Главным органом регулирования банковской деятельности является Банк России, который осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций, осуществляет лицензирование данного вида деятельности, а также ведет справочник по кредитным организациям[16] с выделением полного списка кредитных организаций; сведений о структурных подразделениях кредитных организаций; сведений об адресах Web-сайтов кредитных организаций.

Банк России устанавливает обязательные для всех кредитных организаций правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности,

[16] См., напр.: Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru/credit/main.asp (дата обращения: 05.08.2019).

организации внутреннего контроля, составления и представления бухгалтерской и статистической отчетности, а также другой информации, предусмотренной федеральными законами. Для осуществления своих функций Банк России имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности, требовать разъяснений по полученной информации.

В случае нарушения федеральных законов, нормативных актов и предписаний Банка России, устанавливаемых им обязательных нормативов, непредставления информации, представления неполной или недостоверной информации, а также совершения действий, создающих реальную угрозу интересам вкладчиков и кредиторов, Банк России имеет право в порядке надзора применять к кредитной организации санкции, плоть до отзыва лицензии.

Банк России может отозвать у кредитной организации лицензию на осуществление банковских операций в следующих случаях:

1) установления недостоверности сведений, на основании которых выдана указанная лицензия;

2) задержки начала осуществления банковских операций, предусмотренных этой лицензией, более чем на один год со дня ее выдачи;

3) установления фактов существенной недостоверности отчетных данных;

4) задержки более чем на 15 дней представления ежемесячной отчетности (отчетной документации);

5) осуществления, в том числе однократного, банковских операций, не предусмотренных указанной лицензией;

6) неисполнения федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, а также нормативных актов Банка России, если в течение одного года к кредитной организации неоднократно применялись меры, предусмотренные Федеральным законом 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», а также неоднократного нарушения в течение одного года требований, предусмотренных рядом статей Федерального закона от 07.08.2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем»;

7) неоднократного в течение одного года виновного неисполнения содержащихся в исполнительных документах судов, арбитражных судов требований о взыскании денежных средств со счетов (с вкладов) клиентов кредитной организации при наличии денежных средств на счетах (во вкладах) указанных лиц;

8) наличия ходатайства временной администрации, если к моменту окончания срока деятельности указанной администрации, установленного Федеральным законом от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», имеются основания для ее назначения, предусмотренные указанным Федеральным законом;

9) неоднократного непредставления в установленный срок кредитной организацией в Банк России обновленных сведений, необходимых для внесения изме-

нений в единый государственный реестр юридических лиц, за исключением сведений о полученных лицензиях;

10) неисполнение кредитной организацией, являющейся управляющим ипотечным покрытием, требований Федерального закона от 11.11.2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» и изданных в соответствии с ним нормативных правовых актов Российской Федерации, а также неустранение нарушений в установленные сроки, если в течение одного года к кредитной организации неоднократно применялись меры, предусмотренные Федеральным законом от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;

11) неоднократного нарушения в течение одного года требований Федерального закона от 27.07.2010 г. № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов с учетом особенностей, установленных указанным Федеральным законом.

В случае более серьезных нарушений со стороны кредитной организации Банк России обязан отозвать у нее лицензию на осуществление банковских операций[17].

3. *Полная экономическая самостоятельность банка.* Данный принцип отражает независимость банковской деятельности от государства, а также самостоятельность кредитного института в своих поступках и полном принятии последствий от них. В соответствии с российским законодательством кредитная организация не отвечает по обязательствам государства и Банка России, а они, в свою очередь, не отвечают по обязательствам кредитной организации, за исключением случаев, когда государство или Банк России самостоятельно приняли на себя такие обязательства.

Органы законодательной и исполнительной власти и органы местного самоуправления не вправе вмешиваться в деятельность кредитных организаций, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Самостоятельность банка как участника хозяйственных операций выражается в ряде условий:

1) кредитная организация может свободно распоряжаться собственными средствами, привлеченными ресурсами, доходами в рамках, установленных действующим законодательством;

2) любой кредитный институт самостоятелен в выборе клиентов, вкладчиков или заемщиков, за исключением случаев, когда имеются законодательно установленные ограничения;

3) самостоятельность в построении стратегии своего развития, что означает свободу выбора кредитной, депозитной, процентной, инвестиционной политики; кредитный институт строит отношения с клиентом, исходя из собственной оценки привлекательности совершаемой сделки;

---

[17] Ст. 20 гл. 2 Федерального закона от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».

4) банк несет полную ответственность за результаты своей деятельности перед всеми заинтересованными сторонами:

– вкладчиками и внешними кредиторами – за полноту и своевременность возврата принятых сумм и обещанного процентного вознаграждения;

– клиентами – за быстроту и своевременность проведения расчетов;

– заемщиками – за соблюдение всех согласованных параметров кредитной сделки;

– государством – за исполнение обязательств по налогам и иным обязательным платежам;

– собственниками – за полное отражение информации обо всех совершенных сделках и доходности кредитной организации;

5) при ранжировании участников, перед которыми банк несет ответственность, преимущество отдается государству и вкладчикам, во вторую очередь погашаются претензии держателей облигаций и в последнюю – собственников капитала кредитного института.

4. *Банк строит взаимоотношения с клиентами на рыночной основе.* Все отношения между кредитными организациями, их клиентами и Банком России осуществляются на основе договоров, если иное не предусмотрено законодательством. В договоре указываются все параметры конкретной сделки, устраивающие стороны.

При осуществлении своей деятельности кредитный институт руководствуется следующими правилами:

1) *максимизация прибыли*. Банк, как и любой другой участник хозяйственных операций, стремится к увеличению прибыли, поэтому при выборе между двумя инвестиционными проектами, при прочих равных условиях, предпочтет тот, который сулит больший доход. При заключении договоров с клиентами банки указывают процентные ставки по кредитам и вкладам (депозитам), стоимость банковских услуг и сроки их выполнения, а также имущественную ответственность сторон за нарушение договора;

2) *минимизация рисков*. При осуществлении всего комплекса операций банки стремятся минимизировать свои риски, применяя сложную систему хеджирования. В случае выбора между двумя инвестиционными проектами с одинаковой доходностью преимущество получит тот, у которого уровень риска меньше;

3) *поддержание оптимальной ликвидности.* Ликвидность банка означает способность отвечать по своим обязательствам перед вкладчиками. Поэтому при выборе конкретного способа формирования активов банк, при прочих равных условиях, остановится на более ликвидном инструменте вложений. Однако следует учесть тот факт, что ликвидность и прибыльность в банковском деле, как правило, являются разнонаправленными векторами. Высоколиквидный актив (т. е. тот, который может быть быстро продан) обычно не приносит высокого дохода, и наоборот. Поэтому банки пытаются оптимизировать ликвидность своего баланса, учитывая необходимость получения максимальной прибыли.

3.1.6. Место в экономической системе небанковских кредитных организаций

Спектр банковских институтов в современной экономике весьма широк. Несмотря на это, в финансово-кредитном секторе присутствует достаточно значительная группа специализированных организаций, выполняющих лишь некоторые банковские функции. Главная отличительная черта небанковских кредитных учреждений – *узкая специализация*. Обычно их клиентами являются юридические лица, однако в последнее время все чаще услугами специализированных небанковских кредитных организаций пользуется население. Высокий жизненный уровень в экономически развитых странах Европы и Северной Америки предопределил наличие в них значительного числа таких учреждений.

Как правило, небанковские кредитные организации действуют на основании лицензии, выдаваемой Центральным банком страны. Однако такая процедура существует далеко не везде. В ряде стран применительно к данной категории институтов действует принцип уведомительной регистрации, когда достаточно сообщить властям о начале кредитной деятельности.

Вообще, деятельность специализированных небанковских кредитных организаций во многом определяется национальными особенностями. Это связано со сложившейся практикой осуществления финансово-банковских операций в стране, принятыми принципами банковского надзора, историей формирования кредитного рынка и т. д. Кроме того, различия могут быть вызваны национальной трактовкой следующих параметров деятельности данных учреждений:

– характером лицензирования и допуска на финансовый рынок;

– кругом выполняемых операций;

– степенью государственного участия, в том числе и наличием (отсутствием) государственных гарантий по результатам деятельности;

– порядком построения взаимоотношений с другими финансово-кредитными организациями.

В Российской Федерации законодательно принято выделять три типа небанковских кредитных организаций: расчетные небанковские кредитные организации, платежные небанковские кредитные организации и небанковские депозитно-кредитные организации (НДКО). Их деятельность регламентируется законом «О банках и банковской деятельности», а также иными подзаконными актами[18].

Расчетные небанковские кредитные организации (РНКО) представляют собой наиболее многочисленную группу НКО в России. Их деятельность регламентируется не только Законом «О банках и банковской деятельности», но и рядом инструктивных материалов, подготовленных Центральным банком. Основной – инструкция от 26 апреля 2006 г. № 129-И «О банковских операциях и других сделках

[18] См., напр., инструкцию Центрального Банка РФ от 02.04.2010 г. № 135-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций», которая прописывает общий порядок открытия всех НКО в России.

расчетных небанковских кредитных организаций, обязательных нормативах расчетных небанковских кредитных организаций и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением».

РНКО вправе осуществлять в сочетании следующие банковские операции:

– открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;

– осуществление переводов денежных средств по поручению юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;

– инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;

– куплю-продажу иностранной валюты в наличной и безналичной формах;

– осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов, в том числе электронных денежных средств (за исключением почтовых переводов);

– осуществление выпуска, покупки, продажи, учета, хранения и иных операций с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также осуществление доверительного управления указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Данный тип организаций не вправе осуществлять существенный перечень банковских операций, в частности:

– привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады;

– открытие и ведение банковских счетов физических лиц;

– осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц по их банковским счетам;

– привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;

– выдачу банковских гарантий.

Сочетание разрешенных и запрещенных операций позволяет сделать вывод, что данный тип организаций не имеет права привлекать вклады и выдавать кредиты, а призван обеспечивать систему расчетов и переводов.

Платежные небанковские кредитные организации (ПНКО) имеют право осуществлять денежные переводы без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций. Основой для появления данных НКО стало принятие Федерального закона № 161-ФЗ от 27.06.2011 г. «О национальной платежной системе», где сказано, что «оператором электронных денежных средств является кредитная организация, в том числе небанковская кредитная организация, имеющая право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций»[19].

Если сравнивать ПНКО с расчетными, видно, что у них существенно уже спектр разрешенных операций. Основная задача ПНКО – обеспечение безриско-

[19] Ст. 12 Федерального закона от 27.06.2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

вости системы переводов в рамках организации мгновенных, электронных, мобильных платежей. Одним из основных документов, регламентирующих порядок деятельности ПНКО, а также устанавливающих обязательные нормативы их деятельности, является инструкция Банка России от 15.09.2011 г. № 137-И «Об обязательных нормативах небанковских кредитных организаций, имеющих право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций, и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением».

Небанковские депозитно-кредитные организации (НДКО). Принципиальное разграничение расчетных и депозитно-ссудных операций в деятельности небанковских кредитных организаций явилось основанием для появления НДКО. Характер их функционирования определен Положением Центрального банка РФ от 21.09.2001 г. № 153-И «Об особенностях пруденциального регулирования деятельности небанковских кредитных организаций, осуществляющих депозитные и кредитные операции». Эти организации вправе выполнять следующие операции и сделки:

– привлекать денежные средства юридических лиц во вклады (на определенный срок);

– размещать привлеченные во вклады денежные средства юридических лиц от своего имени и за свой счет;

– производить куплю-продажу иностранной валюты в безналичной форме (исключительно от своего имени и за свой счет);

– выдавать банковские гарантии;

– проводить сделки, разрешенные к осуществлению кредитными организациями в соответствии со ст. 5 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» (в том числе с ценными бумагами в соответствии с требованиями федеральных законов).

Российское законодательство запрещает небанковским депозитно-кредитным организациям открывать филиалы и создавать дочерние организации за рубежом, а также четко определяет круг операций, которые они не вправе осуществлять:

– привлекать денежные средства физических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок) и юридических лиц во вклады до востребования;

– открывать и вести банковские счета физических и юридических лиц, а также осуществлять расчеты по ним;

– заниматься инкассацией денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовым обслуживанием физических и юридических лиц;

– куплей-продажей иностранной валюты в наличной форме;

– привлечением во вклады и размещением драгоценных металлов;

– осуществлением переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

НДКО пока не получили широкого распространения на отечественном финансовом рынке. Во многом это связано с отсутствием условий для их нормального функционирования, а также с универсальностью и масштабами деятельности

банков, конкурировать с которыми они еще не могут. В то же время в зарубежной практике аналогичные структуры представлены достаточно широко, в связи с чем целесообразно изучить их опыт.

Все более существенным участником кредитных отношений в России становятся ***микрофинансовые организации*** **(МФО)**. Правовую основу их деятельности определяет Федеральный закон от 02.07.2010 г. № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», а также иные нормативные акты[20].

Микрофинансовая деятельность – деятельность юридических лиц, имеющих статус микрофинансовой организации, а также иных юридических лиц, имеющих право на осуществление микрофинансовой деятельности в соответствии с законодательством, по предоставлению микрозаймов (микрофинансирования).

Микрофинансовая организация – юридическое лицо, которое осуществляет микрофинансовую деятельность и сведения о котором внесены в государственный реестр микрофинансовых организаций, формируемый Банком России. Микрофинансовые организации могут осуществлять свою деятельность в виде микрофинансовой компании или микрокредитной компании.

Под *микрозаймом* (*микрофинансированием*) понимается заем, предоставляемый займодавцем заемщику на условиях, предусмотренных договором займа, в сумме, не превышающей предельный размер обязательств заемщика перед займодавцем по основному долгу, установленный законодательно соответственно для микрофинансовой или микрокредитной компании.

Свою деятельность МФО может начать лишь после внесения сведений о себе в государственный реестр МФО. Микрофинансовая компания – это МФО с более высоким статусом, чем микрокредитная компания, с существенно большим набором возможностей по размещению и привлечению средств. Контроль за их деятельностью более жесткий. Микрокредитная компания имеет право выдавать займы, как и иные МФО, однако их деятельность более ограничена, нежели у микрофинансовой компании.

Обобщенно условия функционирования микрофинансовых и микрокредитных компаний показаны в табл. 11.

МФО обязана проинформировать лицо, подавшее заявку на предоставление микрозайма, до получения им микрозайма об условиях договора микрозайма, о возможности и порядке изменения его условий по инициативе микрофинансовой организации и заемщика, перечне и размере всех платежей, связанных с получением, обслуживанием и возвратом микрозайма, а также с нарушением условий договора микрозайма. Кроме того, заемщик должен быть проинформирован до получения им микрозайма о том, что данная МФО включена в государственный реестр микрофинансовых организаций и по его требованию предоставить копию документа, подтверждающего внесение сведений о юридическом лице в государственный реестр микрофинансовых организаций.

---

[20] См., напр.: Об утверждении Порядка ведения государственного реестра микрофинансовых организаций : Приказ Минфина России от 03.03.2011 г. № 26н.

Таблица 11

Основные параметры деятельности микрофинансовых и микрокредитных компаний

№ п/п	Параметр деятельности	Микрофинансовая компания	Микрокредитная компания
1	Величина капитала МФО	70 млн руб.	Не установлена
2	Привлекать денежные средства физических лиц, в том числе ИП	Не менее 1,5 млн руб.	Запрещено
3	Выдавать займы в иностранной валюте	Запрещено	Запрещено
4	Максимально разрешенная сумма займа: – физическому лицу	1 млн руб.	500 тыс. руб.
	– ИП или организации	5 млн руб.	
5	Выдача займов иностранным гражданам	Возможно	Запрещено
6	Право на эмиссию облигаций	Возможно	Запрещено
7	Право на эмиссию пластиковых карт МФО	Возможно	Запрещено
8	Прохождение ежегодного независимого аудита	Обязательно	Не требуется
9	Организация взаимоотношений с саморегулируемыми организациями	Обязательное членство в саморегулируемой организации	
10	Организация надзорной деятельности со стороны Банка России	Постоянный надзор	Надзорные мероприятия проводятся в особых случаях
11	Право выдавать займы удаленно, с идентификацией заявителя через Интернет (онлайн-займы)	Возможно	Запрещено
12	Осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг	Запрещено	Запрещено
13	Занятие торгово-закупочной или иной производственной деятельностью	Запрещено	Возможно

По состоянию на 05.08.2019 г. в государственном реестре микрофинансовых организаций числилось 1 949 МФО[21].

Особым направлением кредитной деятельности, регулируемым со стороны Банка России, являются ломбарды.

Ломбардом является юридическое лицо – специализированная коммерческая организация, основными видами деятельности которой являются предоставление краткосрочных займов гражданам и хранение вещей. Ломбарды вправе осуществлять профессиональную деятельность по предоставлению потребительских займов в порядке, установленном Федеральным законом «О потребительском кредите (займе)».

Ломбарду запрещается заниматься какой-либо иной предпринимательской деятельностью, кроме предоставления краткосрочных займов гражданам, хранения вещей, а также оказания консультационных и информационных услуг. При этом ломбард не вправе пользоваться и распоряжаться заложенными и сданными на хранение вещами.

Ломбард обязан выполнять предписания и запросы Центрального банка Российской Федерации и представлять ему документы, содержащие отчет о своей деятельности и об органах управления ломбарда.

Банк России проводит проверку соответствия деятельности ломбарда требованиям Федерального закона от 19.07.2007 г. № 196-ФЗ «О ломбардах», других федеральных законов и иных нормативных правовых актов, нормативных актов Банка России в порядке, утвержденном Банком России.

По условиям договора займа ломбард (заимодавец) передает на возвратной и возмездной основе на срок не более одного года заем гражданину (физическому лицу) – заемщику, а заемщик, одновременно являющийся залогодателем, передает ломбарду имущество, являющееся предметом залога. Договор займа совершается в письменной форме и считается заключенным с момента передачи заемщику суммы займа и передачи ломбарду закладываемой вещи. Существенными условиями договора займа являются:

– наименование заложенной вещи;
– сумма оценки заложенной вещи;
– сумма предоставленного займа;
– процентная ставка по займу;
– срок предоставления займа.

Договор займа оформляется выдачей ломбардом заемщику залогового билета. Другой экземпляр залогового билета остается в ломбарде. Залоговый билет является бланком строгой отчетности, форма которого утверждается в порядке, установленном Правительством Российской Федерации. Залоговый билет должен содержать ряд обязательных параметров, утвержденных в п. 5–7 ст. 7 Федерального закона от 19.07.2007 г. № 196-ФЗ «О ломбардах».

---

[21] Реестр микрофинансовых организаций Банка России : [сайт]. URL: http://cbr.ru/finmarket/registries/ (дата обращения: 08.08.2019).

Сумма обязательств заемщика перед ломбардом включает в себя как сумму предоставленного займа, так и проценты за пользование займом, исчисляемые за период фактического его использования в соответствии с процентной ставкой по займу, установленной договором займа (при этом периодом фактического пользования займом считается период с даты предоставления займа до даты его возврата и уплаты процентов за пользование займом или продажи ломбардом заложенной вещи). Ломбард не вправе включать в сумму своих требований к заемщику иные требования, не возникающие из его обязательств.

По состоянию на 05.08.2019 г. в Государственном реестре ломбардов числилось 10 485 организаций[22].

Следующей регулируемой Банком России деятельностью на кредитном рынке является кредитная кооперация. В основе данной системы находится Федеральный закон от 18.07.2009 г. № 190-ФЗ «О кредитной кооперации». Кредитная кооперация – система кредитных потребительских кооперативов различных видов и уровней, их союзов (ассоциаций) и иных объединений, включающая следующие виды организаций:

– *кредитный потребительский кооператив* – добровольное объединение физических и (или) юридических лиц на основе членства и по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей членов кредитного кооператива (пайщиков);

– *кредитный потребительский кооператив граждан* – кредитный кооператив, членами которого являются исключительно физические лица;

– *кредитный кооператив второго уровня* – кредитный кооператив, членами которого являются исключительно кредитные кооперативы;

Членом кредитного кооператива (т. е. пайщиком) является физическое или юридическое лицо, принятое в кредитный кооператив в установленном порядке. Пайщик вносит различные виды взносов:

– *членский взнос* – денежные средства, вносимые на покрытие расходов кредитного кооператива и на иные цели в порядке, который определен уставом кредитного кооператива;

– *вступительный взнос* – денежные средства, вносимые в случае, если это предусмотрено уставом кредитного кооператива, при вступлении в кредитный кооператив в размере и порядке, которые определены его уставом;

– *дополнительный взнос* – членский взнос, вносимый в случае необходимости покрытия убытков кредитного кооператива;

– *паевой взнос* – денежные средства, переданные в собственность кредитного кооператива для осуществления им уставной деятельности и для формирования паенакопления (пая) члена кредитного кооператива (пайщика). Выделяют: *обязательный паевой взнос* – взнос, предусмотренный уставом кредитного коо-

[22] Государственный реестр ломбардов Банка России : [сайт]. URL: http://cbr.ru/finmarket/registries/ (дата обращения: 08.08.2019).

ператива и вносимый в обязательном порядке; *добровольный паевой взнос* – добровольно вносимый взнос помимо обязательного паевого взноса.

Кредитный кооператив является некоммерческой организацией. Его деятельность состоит в организации финансовой взаимопомощи пайщиков посредством:

– объединения паев и привлечения денежных средств пайщиков и иных денежных средств в порядке, определенном Федеральным законом от 18.07.2009 г. № 190-ФЗ «О кредитной кооперации»;

– размещения денежных средств путем предоставления займов членам кредитного кооператива (пайщикам) для удовлетворения их финансовых потребностей.

Кредитный кооператив, помимо организации финансовой взаимопомощи своим членам, вправе заниматься иными видами деятельности с учетом законодательно установленных ограничений при условии, что такая деятельность служит достижению целей, ради которых создан кредитный кооператив, соответствует этим целям и предусмотрена уставом кредитного кооператива.

Кредитный кооператив осуществляет свою деятельность на основе следующих принципов:

1) финансовой взаимопомощи пайщиков;

2) ограничения участия в деятельности кредитного кооператива лиц, не являющихся его членами;

3) добровольности вступления в кредитный кооператив и свободы выхода из него независимо от согласия других членов кредитного кооператива;

4) самоуправления кредитного кооператива, обеспечиваемого участием его членов (пайщиков) в управлении кредитным кооперативом;

5) равенства прав пайщиков при принятии решений органами кредитного кооператива независимо от размера внесенных членом кредитного кооператива взносов (один член кредитного кооператива (пайщик) – один голос);

6) равенства доступа пайщиков к участию в процессе финансовой взаимопомощи и иным услугам кредитного кооператива;

7) равенства доступа пайщиков к информации о деятельности кредитного кооператива;

8) солидарного несения пайщиками субсидиарной ответственности по его обязательствам в пределах невнесенной части дополнительного взноса каждого из членов кредитного кооператива.

Кредитный кооператив предоставляет займы своим членам на основании договоров займа, заключаемых между кредитным кооперативом и заемщиком – членом кредитного кооператива (пайщиком). Кредитный кооператив вправе осуществлять профессиональную деятельность по предоставлению потребительских займов своим членам в порядке, установленном Федеральным законом «О потребительском кредите (займе)». Возврат займа членом кредитного кооператива может обеспечиваться поручительством, залогом, а также иными способами.

Кредитные кооперативы обязаны представлять хотя бы в одно бюро кредитных историй, включенное в государственный реестр бюро кредитных историй,

имеющуюся у них информацию, необходимую для формирования кредитных историй членов кредитного кооператива, которым предоставлены займы.

Кредитный кооператив не вправе:

1. Предоставлять займы лицам, не являющимся членами кредитного кооператива;

2. Выступать поручителем по обязательствам своих членов и третьих лиц, а также иным способом обеспечивать исполнение обязательств указанными лицами;

3. Участвовать своим имуществом в формировании имущества иных юридических лиц, за исключением юридических лиц, возможность участия в которых предусмотрена для кредитных кооперативов законодательно;

4. Выпускать эмиссионные ценные бумаги;

5. Осуществлять операции с ценными бумагами (кроме государственных и муниципальных ценных бумаг, закладных);

6. Привлекать денежные средства лиц, не являющихся членами кредитного кооператива;

7. Осуществлять торговую и производственную деятельность;

8. Вступать в члены других кредитных кооперативов.

По состоянию на 05.08.2019 г. в государственном реестре кредитных потребительских кооперативов числилось 1 533 организации[23].

Отдельной группой кредитных кооперативов выступают *сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы*, представляющие собой добровольное объединение граждан (и/или юридических лиц) на основе членства, проживающих и/или ведущих свою хозяйственную деятельность в сельской местности, создаваемое в целях удовлетворения финансовых потребностей своих членов.

Как и иные кредитные кооперативы, данные организации образуются для кредитования и сохранения сбережений своих членов[24], проводя деятельность, базирующуюся на следующих принципах:

– *взаимопомощь* – члены кооператива, объединяя ресурсы, принимают на себя обязательства по взаимному поручительству;

– *самоуправление* – самостоятельное установление и регулирование внутренних взаимоотношений в кооперативе. При этом сохраняется принцип прочих кредитных кооперативов: «один член кооператива – один голос»;

– *солидарная ответственность* всех членов кооператива по обязательствам кооператива;

– *работа на основе принципов рыночной экономики* – процентные ставки должны обеспечивать безубыточную деятельность кооператива и строиться с учетом необходимости покрытия затрат, увеличения собственных средств и резервов.

---

[23] Реестр кредитных потребительских кооперативов Банка России : [сайт]. URL: http://cbr.ru/finmarket/registries/ (дата обращения: 08.08.2019).

[24] П. 8 ст. 4 Федерального закона от 08.12.1995 г. №193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации».

По состоянию на 05.08.2019 г. в Государственном реестре сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов числилось 211 организаций[25].

Еще одна обособленная группа кредитных кооперативов – *жилищные накопительные кооперативы*. Их деятельность регулируется Федеральным законом № 215-ФЗ от 30.12.2004 г. «О жилищных накопительных кооперативах».

Жилищный накопительный кооператив – потребительский кооператив, созданный как добровольное объединение граждан на основе членства в целях удовлетворения потребностей членов кооператива в жилых помещениях путем объединения членами кооператива паевых взносов. Деятельность кооператива направлена на приобретение или строительство жилых помещений (в том числе в многоквартирных домах) в целях передачи их в пользование и после внесения паевых взносов в полном размере в собственность членам кооператива.

Членом кооператива может быть гражданин, достигший 16-летнего возраста. Прием гражданина в члены кооператива осуществляется на основании его заявления в письменной форме. Кооператив обязан вести реестр членов кооператива. Число членов кооператива не может быть менее чем пятьдесят человек и более чем пять тысяч человек, если настоящим Федеральным законом не установлено иное.

Член кооператива несет ответственность по своим обязательствам перед кооперативом. Члены кооператива несут риск убытков, связанных с деятельностью кооператива, в пределах своих паенакоплений.

Данный вид кооперативов вправе:

1) привлекать и использовать денежные средства граждан на приобретение жилых помещений;

2) вкладывать имеющиеся у него денежные средства в строительство жилых помещений (в том числе в многоквартирных домах);

3) приобретать жилые помещения;

4) привлекать заемные денежные средства на осуществление уставной деятельности;

5) оказывать своим членам юридическую, консультационную и иную помощь, а также другие соответствующие целям деятельности кооператива и не противоречащие законодательству Российской Федерации услуги.

Надзор за деятельностью кооператива по привлечению и использованию денежных средств граждан на приобретение жилых помещений, а также за соблюдением кооперативом требований настоящего Федерального закона, других федеральных законов, иных нормативных правовых актов Российской Федерации и нормативных актов Банка России осуществляется Банком России.

По состоянию на 05.08.2019 г. в государственном реестре жилищных накопительных кооперативов числилось 50 организаций[26].

---

[25] Государственный реестр сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов [Электронный ресурс]. URL: http://cbr.ru/finmarket/registries/ (дата обращения: 08.08.2019).

[26] Реестр жилищных накопительных кооперативов : [сайт]. URL: http://cbr.ru/finmarket/registries/ (дата обращения: 08.08.2019).

В зарубежной практике принято выделять и другие небанковские организации, выполняющие некоторые банковские услуги. Наибольшее распространение получили *ссудно-сберегательные ассоциации*, *кредитные союзы*, *общества взаимного кредита.*

Ссудно-сберегательные ассоциации – это учреждения, привлекающие сберегательные вклады и размещающие их в основном в ипотечные займы.

Принято считать, что эти структуры появились в США в середине XIX в. Наибольшее развитие деятельность таких ассоциаций получила после Второй мировой войны, а к концу XX в. их число превысило 2 тыс.

Ссудно-сберегательные ассоциации являются акционерными обществами. Они действуют, как и банки, на основании лицензии, выдаваемой федеральным правительством или правительством штатов. Сохранность вложенных средств гарантируется государством.

Как правило, пассивы ссудно-сберегательных ассоциаций представлены собственными средствами и вкладами населения на различные виды счетов: срочные или до востребования, сертификатами, а также кредитами Центрального банка, предоставленными под низкие проценты. Процентные ставки по вкладам нередко устанавливаются плавающие и зависят от их рыночного уровня, срока и суммы вклада.

Наличие значительных ресурсов, государственная поддержка и характер процентной политики позволяют рассматривать ссудно-сберегательные ассоциации в качестве конкурента банков.

Кредитные союзы – это организации, созданные ограниченным кругом учредителей, близких по месту проживания или профессиональной деятельности. Существуют, например, кредитные союзы врачей, учителей, шахтеров и т. д. Цель создания таких объединений – повышение эффективности использования денежных средств и предоставление льготных кредитов.

Эффективность использования денежных средств достигается и в том случае, если объединение происходит лишь с целью аккумуляции денежных средств. Вложение средств в банки через кредитный союз может быть выгодно тем, что за счет размещения более крупной суммы денежных средств (совокупности вкладов участников кредитного союза) обеспечиваются большие доходы. Но основное предназначение данных структур состоит в организации льготного потребительского, в том числе ипотечного, кредитования.

Первоначально участник кредитного союза выступает в роли вкладчика. При накоплении денежных средств в размере 60–80 % от стоимости объекта кредитования вкладчик переходит в число заемщиков, получая недостающую часть суммы в качестве кредита. Достоинство этого варианта кредитования, по сравнению с банковским, – низкие процентные ставки и более длительные сроки погашения кредита.

Кредитные союзы специфичны и по структуре пассивных и активных операций. Так, например, около 90 % пассивов составляют вклады участников. Но на кредитование участников обычно направляется 50–60 % от общего объема активов.

Оставшаяся часть средств представлена наличными, средствами на счетах в банках и вложениями в ценные бумаги.

В ряде стран наблюдается расширение деятельности кредитных союзов. Например, в США они открывают не только срочные счета, но и текущие чековые счета.

Общества взаимного кредита – организации, деятельность которых имеет общие черты с кредитными союзами, но объединяют они юридических лиц, как правило, близких по профессиональной принадлежности.

Небанковские кредитные организации существуют во всех странах, принимающих рыночные принципы ведения экономики. Однако они оказывают значительно меньшее влияние на денежные потоки, чем банки.

3.2. Функции и место в экономике Центрального банка

3.2.1. Возникновение и эволюция центральных банков

Центральные банки как институты финансового рынка существуют уже более четырех веков. Объективная необходимость отделения центральных банков от коммерческих вызвана необходимостью создания эмиссионных банков, которым предоставлено право выпуска в обращение (эмиссии) кредитных денег или банкнот, равнозначных наличным деньгам[27].

На ранних стадиях развития банковского дела (XII–XVII вв.) в большинстве стран практически отсутствовали *национальные банковские системы*, специальных эмиссионных банков не было, выпуском банкнот и ведением других банковских операций занимались коммерческие банки. Выпуск банкнот носил децентрализованный характер, так как банкноты, выпущенные отдельными банками, могли обращаться только в отдельных регионах.

Крупнейшие средневековые банки (Барди, Медичи, Питти и др.) предоставляли ссуды и размещали у себя на счетах средства государств, папского двора, неся на себе суверенные долги отдельных государств. Из-за огромных суверенных и кредитных рисков многие банки разорялись, рушились банковские империи (Барди, Медичи). Возникла необходимость создания единого эмиссионного банка с суверенной привилегией выпуска банкнот при условии обеспечения государств крупными займами.

Процесс концентрации, последующей централизации и монополизации эмиссионной деятельности в одном крупнейшем национальном коммерческом банке проходил поэтапно и постепенно. Постепенно превращаясь в центральные эмиссионные банки, крупнейшие коммерческие банки приобретали право на эмиссию банкнот, выступающих в качестве национального платежного средства. Монополия

---

[27] Организация деятельности Центрального банка : учебник / под ред. Е. А. Звоновой. Москва : ИНФА-М, 2017.

на эмиссионную деятельность сопровождалась определенными обязательствами по отношению к правительству.

Эмиссионная деятельность Центрального банка определяется степенью его независимости, но всегда регламентируется твердо установленными правилами.

Возникновение центральных банков как общественных учреждений происходило как из-за разорения коммерческих банков, так и в результате развития банковских отношений и концентрации эмиссионного дела:

– в 1668 г. частное банковское учреждение Банк Стокгольма, от имени короля осуществлявшее эмиссионную деятельность, вследствие возникших у него затруднений был преобразован в королевский банк и обрел статус общественного института, его чеки (билеты) получили платежную силу по всем товарным операциям, их начали принимать и при погашении векселей[28];

– в 1694 г. из-за кризиса деятельности ювелиров парламент Англии принимает решение об учреждении в стране национального банка – эмиссионного и социального банка. Банк Англии считается первым эмиссионным банком, который стал эмитировать собственные банкноты, увязывая их эмиссию с учетом коммерческих векселей;

– в 1695 г. Банк Шотландии, основанный в Эдинбурге, получил от парламента привилегию, дающую право на эмиссионную деятельность;

– в 1718 г. Банк Франции стал Королевским банком (Банк Рояль), его сертификаты были объявлены повсеместным законным средством;

– в 1860 г. открылся Государственный банк в России, который являлся центром, эмитировавшим кредитные билеты.

В США до кризиса 1907 г. функционировало около 7 500 эмиссионных банков. В 1913 г. эмиссионные институты США получили название центральных резервных банков, всего было открыто 12 национальных эмиссионных банков, подчиненных Федеральному резервному совету и единым правилам деятельности.

Изначально будучи коммерческими, центральные банки впоследствии были национализированы, и в настоящее время капитал центральных банков, как правило, полностью или частично принадлежит государству.

Россия не имела частных эмиссионных банков. Свою историю Центральный банк Российской Федерации (Банк России) ведет с середины XIX в., когда в 1860 г. был учрежден единый Государственный банк Российской империи. Его основными задачами стало регулирование денежного обращения в стране и финансовое обеспечение ее хозяйственного развития в соответствии с экономической политикой государства.

По Уставу 1894 г., Государственный банк Российской империи получил монопольное право выпуска банковских билетов, стал эмиссионным банком. К 1914 г. он имел 10 контор в наиболее крупных торгово-промышленных центрах и 127 отделений по всей территории Российской империи.

---

[28] Организация деятельности центрального банка : учебник / Г. Г. Фетисов, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова ; под общ. ред. Г. Г. Фетисова. 4-е изд., перераб. и доп. Москва : КНОРУС, 2016.

После 1917 г. он был объединен с национализированными акционерными банками в Народный банк РСФСР. В 1920 г. в условиях военного коммунизма упразднен, в 1921 г. восстановлен как Государственный банк РСФСР, в 1923 г. реорганизован в Государственный банк СССР.

Банковская система СССР сложилась в основном в 1959 г. и фактически состояла из двух банков – Государственного банка СССР и Всесоюзного банка финансирования капитальных вложений (Стройбанка). Формально самостоятельными были государственные трудовые сберегательные кассы и Банк для внешней торговли СССР (Внешторгбанк), но фактически они полностью подчинялись Госбанку, а их руководители являлись членами правления Госбанка.

Начавшаяся в середине 1980-х гг. перестройка политической, экономической и социальной жизни в СССР потребовала крупномасштабных изменений в денежно-кредитной системе. Образование пяти спецбанков в 1988 г. не было простым разукрупнением централизованной системы Госбанка СССР. Одним из магистральных путей построения рыночной экономики должно было стать разделение эмиссионной и коммерческой деятельности в банковской системе.

В июне 1990 г. I Съезд народных депутатов РСФСР реорганизовал Российский республиканский банк Госбанка СССР в Государственный банк РСФСР, подчиненный Верховному Совету РСФСР, с наделением его полномочиями в области денежно-кредитной политики.

В ноябре 1991 г. в связи с образованием Содружества Независимых Государств и упразднением союзных структур, Верховный Совет РСФСР объявил Банк России единственным на территории страны органом государственного денежно-кредитного и валютного регулирования экономики. На основе принятых законов Центральный банк РФ становится главным элементом двухуровневой банковской системы России.

В ходе эволюции функции ЦБ не оставались неизменными. В прошлом суть денежного контроля сводилась к обеспечению экономики деньгами. ЦБ должен был придать эластичность деньгам и банковским резервам, т. е. изменять предложение денег в ответ на изменение спроса на деньги со стороны реального сектора экономики. В настоящее время ЦБ рассматривается как институт, отвечающий за разработку и проведение денежно-кредитной политики, изменяющий предложение денег для достижения экономических целей, например, таких как экономический рост, стабильность цен и сдерживание инфляции.

3.2.2. Сущность, структура и особенности деятельности центральных банков

Центральный банк страны – это банк, стоящий во главе банковской системы (в условиях многоуровневой системы – ее первый уровень), координационный и регулирующий центр, целью деятельности которого является защита и обеспечение устойчивости национальной денежной единицы, развитие и укрепление банковской системы, а также обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Сущность Центрального банка. Центральный банк – это главный координирующий и регулирующий орган в банковских системах любой страны, он может называться центральным, государственным, национальным, народным банком. От доверия, которое испытывают экономические субъекты к национальному эмиссионному центру, во многом зависит инвестиционная и хозяйственная активность, устойчивость экономического развития и стабильность денежной единицы.

Центральный банк как орган государственного денежно-кредитного регулирования экономики наделен следующими *правами*:

– монопольной эмиссией банкнот;

– управления денежным обращением;

– регулирования и надзора за кредитными организациями;

– валютного регулирования и контроля;

– осуществления функции «банка банков»;

– хранения официальных золотовалютных резервов;

– является агентом правительства при обслуживании государственного бюджета.

Современные центральные банки являются юридическими лицами, имеющими особый статус. Их отличительный признак – обособленность имущества банка от имущества государства.

По *форме собственности* центральные банки подразделяются:

– на государственные, в которых все имущество принадлежит государству (например, во Франции, Великобритании, Германии, Нидерландах, Испании, России);

– акционерные, в которых акции принадлежат государству, коммерческим банкам и частным лицам (например, в Японии, Бельгии).

Причем капитал принадлежит коммерческим банкам (например, в США).

Центральный банк, несмотря на принадлежность капитала, является *юридически самостоятельным* и *относительно независимым.*

Под *независимостью Центрального банка* понимается установленная в законодательном порядке или сложившаяся в результате исторического развития возможность Центрального банка быть свободным от политической конъюнктуры и поддерживать стабильность национальной валюты посредством эффективных экономических инструментов денежно-кредитной политики.

Степень *независимости* ЦБ, содержание и форма взаимосвязей с органами государственной власти могут быть представлены в виде двух моделей:

– Центральный банк независим от правительства страны;

– выступает агентом Министерства финансов и проводником его денежно-кредитной политики.

Однако в действительности эти модели в чистом виде отсутствуют. В большинстве стран функционирует промежуточная модель, основанная на взаимодействии исполнительной власти с Центральным банком.

Независимость ЦБ является гарантией эффективности денежной политики, направленной на стабилизацию цен и покупательной способности национальной денежной единицы, и *характеризуется группой критериев*:

– функциональной независимостью – банк осуществляет свои функции самостоятельно, без вмешательства государственных органов и иных организаций;

– персональной независимостью – личной независимостью руководящих лиц Центрального банка и особым порядком их назначения, сроком пребывания в должности управляющего и членов правления;

– финансовой независимостью – наличием у Центрального банка собственного имущества и самостоятельного (внебюджетного) финансирования, ограничением на предоставление кредитов правительству;

– правовой независимостью – процедурой формирования денежно-кредитной политики, которая характеризуеся степенью координации с общеэкономической политикой государства, взаимоотношениями между Центральным банком и правительством, законодательной ответственностью ЦБ.

Известны три варианта *контроля* исходя из формы собственности на капитал ЦБ. Контроль может быть:

– государственным, если капитал банка принадлежит государству (Банк Англии, Банк Франции);

– акционерным, если капитал ЦБ принадлежит коммерческим банкам (Федеральная резервная система США);

– смешанным, если сложилась акционерная форма капитала с участием государства (Национальный банк Австрии, Банк Швейцарии)[29].

В зависимости от взаимосвязей банков, от характера выполняемых ими функций различают *два типа построения банковской системы*: одноуровневую (распределительную, централизованную) и двухуровневую.

Двухуровневая система состоит из следующих элементов:

1) Центрального банка (ось банковской системы);

2) коммерческих банков (основа банковской системы);

3) учреждений банковской инфраструктуры, обеспечивающей информационное, методическое, научное и кадровое обеспечение банковской деятельности (служб по обработке, передаче и хранению информации, международных систем межбанковской коммуникации, страховых структур, расчетных палат, аудиторских служб, центров торговли валютой, межбанковскими кредитами, системы подготовки кадров для банков).

В России первым уровнем национальной банковской системы выступает Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

Деятельность Банка России определяется Конституцией Российской Федерации, федеральными законами, а также нормами международного права и действующими международными стандартами. Федеральный закон от 10.06.2002 г.

---

[29] *Бакулина Т. С.* Организация деятельности Центрального банка : учебное пособие. Ульяновск : Ульян. гос. техн. ун-т, 2009.

№ 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» определяет статус, цели деятельности, функции и полномочия Центрального банка Российской Федерации.

Основная цель Центрального банка в рыночной экономике – поддержание денежно-кредитной и валютной стабилизации в целях обеспечения экономического роста.

Конституцией РФ и федеральным законом установлены следующие *цели* деятельности ЦБ РФ:

– защита и обеспечение устойчивости рубля;

– развитие и укрепление банковской системы РФ;

– обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;

– развитие и обеспечение стабильности финансового рынка РФ.

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России, но свои расходы ЦБ РФ осуществляет за счет собственных доходов.

Традиционно перед Центральным банком ставятся следующие *основные задачи*:

– быть эмиссионным центром страны;

– совершать операции с банками страны: хранить их кассовые резервы, предоставлять им кредиты (кредитор последней инстанции), осуществлять надзор;

– быть главным расчетным центром страны, выступая посредником между банками страны при выполнении безналичных расчетов;

– поддерживать государственные экономические программы и размещать государственные ценные бумаги, хранить официальные золотовалютные резервы;

– регулировать экономику денежно-кредитными методами.

Особенностью *организационно-правовой формы* является одновременное использование нескольких ролей ЦБ РФ:

– он является органом государственного управления, имеющим властные полномочиями только в области банковской деятельности и в сфере денежно-кредитных отношений. Его распоряжения и приказы обязательны для всех участников денежного оборота, но только в сфере денежных операций;

– он сам является банком – субъектом коммерческой деятельности, как любое юридическое лицо, имеет печать, определенное местонахождение, капитал и имущество.

Властные полномочия ЦБ РФ носят ограниченный характер по отношению к коммерческим банкам, для которых он является главным банком, но от которого не исходят указания распорядительного характера. ЦБ не вправе давать коммерческим банкам указания, как вести их деятельность, вмешиваться в их повседневную оперативную деятельность. Выполнять распоряжения ЦБ коммерческие банки должны только в части соблюдения правил ведения денежных операций, установленных норм денежно-кредитного регулирования, стандартов банковской деятельности и допустимых рисков.

Обладая властными полномочиями, ЦБ РФ не включен в число органов государственной власти, его структура обособляется от остальных государственных

органов. ЦБ РФ подотчетен Государственной думе Федерального собрания Российской Федерации.

В России имущество ЦБ РФ является федеральной собственностью. ЦБ РФ владеет, пользуется и распоряжается имуществом, включая золотовалютные резервы. Изъятие и обременение обязательствами имущества ЦБ РФ без его согласия не допускается. Государство не отвечает по обязательствам ЦБ РФ, а ЦБ РФ – по обязательствам государства.

Структура Центрального банка. Структура Центрального банка должна давать ему возможность функционировать как государственному учреждению и банку. Структура включает следующую совокупность элементов:

– банковский капитал, выделяемый государством при организации ЦБ за счет государственного бюджета;

– денежно-кредитные операции, включая эмиссию наличных денег в обращение;

– организационную структуру ЦБ и персонал, обладающий знаниями и навыками в сфере банковского дела, регулирования денежно-кредитных отношений. Персонал ЦБ является государственными служащими;

– производственную базу, включающую банковскую технику, здания, сооружения, средства связи и коммуникации, информационные системы и др.

Поскольку деятельность Центрального банка носит общенациональный характер, звенья его структуры должны руководствоваться указаниями одного главного центра, обладающего соответствующими полномочиями. Таким центром – высшим органом Банка России – выступает Совет директоров. В каждой стране принята своя система верховной власти центральных банков. В табл. 12 приведена организационная структура Банка России.

Таблица 12

Организационная структура Банка России

№ п/п	Наименование структурного подразделения	Особенности формирования	Функции, компетенции
		Высший уровень управления ЦБ РФ	
1	Национальный финансовый совет	Коллегиальный орган ЦБ РФ. Численность – 12 человек, назначаемых бессрочно, двое направляются (назначаются) Советом Федерации, трое – Государственной думой, трое – Президентом РФ, трое – Правительством РФ. В состав совета входит Председатель ЦБ РФ	В компетенции входит: – рассмотрение годового отчета ЦБ РФ; – утверждение предложений Совета директоров по вопросам деятельности ЦБ РФ; – рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы РФ; – рассмотрение основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики; – решение вопросов, связанных с участием ЦБ РФ в капиталах кредитных организаций;

Продолжение табл. 12

№ п/п	Наименование структурного подразделения	Особенности формирования	Функции, компетенции
			–назначение главного аудитора ЦБ РФ и рассмотрение его докладов
2	Председатель ЦБ	Назначается на должность Государственной думой сроком на пять лет по представлению Президента РФ. Возможно не более трех сроков подряд	Обеспечивает реализацию полномочий, возложенных на ЦБ РФ. Является высшим должностным лицом ЦБ РФ и несет всю полноту ответственности за его деятельность. Назначает на должность и освобождает от должности заместителей Председателя ЦБ РФ, распределяет между ними обязанности. Подписывает приказы и издает указания, обязательные для всей системы ЦБ РФ
3	Совет директоров	Высший орган власти ЦБ РФ. В состав входят Председатель ЦБ РФ и 14 членов, работающих на постоянной основе в ЦБ РФ. Назначаются Государственной думой сроком на пять лет по представлению Председателя ЦБ РФ, согласованному с Президентом РФ	Решает наиболее значимые вопросы, отражающие его целевую ориентацию: – выпуска и изъятия банкнот и монет из обращения, общего количества выпуска наличных денег; – установления обязательных нормативов, величины резервных требований, прямых количественных ограничений, формирования резервов кредитных организаций; – списка векселей и государственных ценных бумаг, пригодных для обеспечения кредитов ЦБ; – лимитов операций на открытом рынке; – участия в международных организациях; – участия в капиталах организаций, обеспечивающих деятельность ЦБ РФ, его учреждений, организаций и служащих; – купли и продажи недвижимости, необходимой для деятельности ЦБ РФ и его служащих; – принимает решение о создании для ЦБ РФ органа банковского надзора; – устанавливает порядок проведения проверок кредитных организаций; – определяет условия допуска иностранного капитала в банковскую систему РФ;

Продолжение табл. 12

№ п/п	Наименование структурного подразделения	Особенности формирования	Функции, компетенции
			– разрешает создание по экономическим регионам территориальных учреждений; – дает разрешения территориальным банкам на выдачу гарантий и поручительств, вексельных и других обязательств от имени ЦБ РФ; – др.
1-й уровень управления. Центральный аппарат ЦБ РФ			
4	Центральный аппарат	В центральный аппарат ЦБ РФ входят первые заместители Председателя ЦБ РФ, заместители Председателя ЦБ РФ, секретариат Председателя ЦБ РФ, советники и помощники Председателя ЦБ РФ. В Центральный аппарат входят департаменты, службы и управления	Функционирует на основании законодательства в соответствии с возложенными на ЦБ РФ функциями и решениями Совета директоров о распределении обязанностей между подразделениями центрального аппарата. Анализирует экономические события, состояние банковского сектора, прогнозирует влияние возможных изменений в денежно-кредитной политике, несет ответственность по выполнению решений Совета директоров и Председателя ЦБ РФ
2-й уровень управления. Территориальные учреждения ЦБ РФ			
5	Главные управления, отделение, отделение – национальный банк	Действуют на основании Положения ЦБ РФ от 11.04.2016 г. № 538-П «О территориальных учреждениях Банка России». Создание, реорганизация и ликвидация производятся по решению Совета директоров ЦБ РФ	Участие в проведении единой государственной денежно-кредитной политики, развитии и укреплении банковской системы РФ, организации наличного денежного обращения, обеспечении стабильности и развитии национальной платежной системы, развитии и обеспечении стабильности функционирования финансового рынка РФ в субъекте (субъектах) РФ
6	Головной расчетно-кассовый центр, межрайонный расчетно-кассовый центр, районный	Действуют на основании Приказа ЦБ РФ от 07.10.1996 г. № 02-373 «О Типовом положении о расчетно-кассовом центре Банка России».	Хранение наличных денег и других ценностей, операции с ними, проведение межбанковских платежей и расчетов, осуществление кассового обслуживания банков и расчетно-кассовое обслуживание счетов бюджетов всех

Продолжение табл. 12

№ п/п	Наименование структурного подразделения	Особенности формирования	Функции, компетенции
	расчетно-кассовый центр (РКЦ)	Создание, реорганизация и ликвидация производятся по решению Совета директоров ЦБ РФ	уровней и органов Федерального казначейства, Министерства финансов РФ, государственных внебюджетных фондов, а также некоторых иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами. Взаимоотношения РКЦ с клиентами строятся на договорной основе
	3-й уровень управления. Полевые учреждения		
7	Полевые учреждения	Являются воинскими учреждениями и руководствуются в своей деятельности воинскими уставами и Положением о полевых учреждениях Банка России	Предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны Российской Федерации, иных государственных органов и юридических лиц, обеспечивающих безопасность Российской Федерации, а также физических лиц, проживающих на территориях объектов, обслуживаемых полевыми учреждениями Банка России, в тех случаях, когда создание и функционирование территориальных учреждений Банка России невозможны
	4-й уровень. Обслуживающие организации		
8	Вычислительные центры	Являются самостоятельными юридическими лицами	Поддержка деятельности ЦБ РФ в области регулирования денежного оборота, информационного обеспечения ЦБ РФ, обеспечение безопасности и защиты банковской информации, платежных документов
9	Российское объединение инкассации	Является самостоятельным юридическим лицом	Осуществляют функции по перевозке (транспортированию) денежных средств и ценностей (в том числе по инкассации наличных денег), обеспечению безопасности объектов Банка России, охране мест хранения денежных средств, ценностей и драгоценных металлов
10	Центральные хранилища	Являются самостоятельными юридическими лицами	Хранение денежных средств и ценностей

Окончание табл. 12

№ п/п	Наименование структурного подразделения	Особенности формирования	Функции, компетенции
11	Образовательные организации	Являются самостоятельными юридическими лицами	Подготовка и переподготовка банковского персонала, методическое обеспечение
12	Службы безопасности	Являются самостоятельными юридическими лицами	Обеспечение безопасности объектов Банка России

Особенности деятельности центральных банков. Как орган государственного контроля над денежным обращением, Центральный банк наделен монопольным правом эмиссии наличных денег. Эмиссия – главный источник ресурсов Центрального банка.

Основанием для введения монополии на выпуск денег в обращение является принципиальная возможность, управляя денежной массой, контролировать устойчивость национальной валюты и стабилизировать цены. Поэтому контроль над эмиссией налагает на Банк России ответственность за разработку и проведение денежно-кредитной политики.

Банк России кредитует платежеспособные, но временно неликвидные банки. Банки вынуждены обращаться к Центральному банку, когда исчерпаны возможности получения средств на денежном рынке, и тогда он становится кредитором последней инстанции, предотвращая кризис банковской системы. Кредитование банков Центральным банком называется *рефинансированием*.

В промышленно развитых странах политика Центрального банка распространяется главным образом на коммерческие и сберегательные банки и осуществляется в следующих формах:

– *учетная политика* ЦБ состоит в учете и переучете коммерческих векселей, поступающих от коммерческих банков, которые, в свою очередь, получают их от промышленных, торговых и транспортных компаний;

– *регулирование нормы обязательных резервов* – коммерческие банки обязаны хранить часть своих кредитных ресурсов на беспроцентном счете в ЦБ. Норма резерва может уменьшаться или увеличиваться в зависимости от конъюнктуры на рынке капиталов. Нормы резервов существенно различаются по странам и колеблются в пределах от 5 до 20 %. С помощью нормы резервов ЦБ воздействует в целом на ссудный процент, который, в свою очередь, влияет на доходность тех или иных ценных бумаг (курс акций и облигаций);

– *прямое государственное воздействие* ЦБ на кредитную систему путем прямых предписаний органов контроля в форме инструкций, директив, применения санкций за нарушения. ЦБ осуществляет контроль за крупными кредитами, лимитирование банковских кредитов, выборочную проверку кредитных учреждений.

– *операции на открытом рынке* – купля / продажа Центральным банком ценных бумаг (государственных облигаций) на открытом рынке как основной инструмент при проведении денежно-кредитной политики с целью влияния на денежную массу.

3.2.3. Функции и операции Центрального банка РФ

Функции Центрального банка – разнообразные виды деятельности по отношению к другим субъектам, установленные законом и выполняемые для реализации поставленных перед ЦБ задач.

Наиболее полно сущность ЦБ раскрывается в его функциях, в Федеральном законе «О Центральном банке РФ» установлен перечень из 33 функций. Эти функции можно сгруппировать, исходя из специфики деятельности Центрального банка.

В рамках экономической системы Центральный банк выполняет следующие функции:

1. *Эмиссионный центр страны.* За Центральным банком как представителем государства законодательно закреплена монополия на выпуск банкнот в обращение.

Банк России в соответствии с законодательством осуществляет выпуск в обращение и изъятие из обращения денежных знаков на территории России. Безналичная эмиссия в государстве осуществляется в процессе депозитно-ссудных операций.

В целях организации налично-денежного обращения на территории РФ ЦБ РФ:

– осуществляет прогнозирование и организует производство, перевозку и хранение банкнот и монет, создает их резервные фонды;

– устанавливает правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций;

– устанавливает признаки платежеспособности денежных знаков и порядок замены поврежденных банкнот и монет, а также их уничтожение;

– определяет порядок ведения кассовых операций.

ЦБ РФ выполняет функции главного регулирующего органа платежной системы Российской Федерации. Он организует межбанковские расчеты, служит расчетным центром банковской системы страны; устанавливает правила, формы, сроки и стандарты осуществления безналичных расчетов в России; координирует, регулирует и лицензирует организацию расчетных (в том числе клиринговых) систем.

2. *Банкир правительства.* Выполнение этой функции подразумевает исполнение бюджета и управление государственным долгом.

Банк России выполняет функции депозитария (хранит на своих счетах средства государственного бюджета) и фискального агента Правительства России по кассовому исполнению бюджета и обслуживанию долга РФ (зачисляет на соответствующие счета суммы в доход бюджета), включая осуществление операций по размещению государственных займов, их погашению, выплате процентов по ним.

3. *Банк банков.* Эта функция состоит в том, что Центральный банк:

– аккумулирует на своих счетах ресурсы коммерческих банков;

– осуществляет расчеты между коммерческими банками, выступая в качестве расчетного центра кредитной системы;

– оказывает коммерческим банкам кредитную поддержку, является кредитором последней инстанции.

4. *Надзор за банками и финансовыми рынками.* Надзор за банками и финансовыми рынками включает в себя систему мер, с помощью которых государство через Центральный банк обеспечивает стабильное и безопасное функционирование банковской системы и финансовых рынков.

Банк России наделен в законодательном порядке функцией регулирования стабильности денежно-кредитной системы, в рамках которой он осуществляет надзор и регулирование деятельности коммерческих банков, кредитных и некредитных финансовых организаций.

5. *Проводник официальной денежно-кредитной и валютной политики.* Денежно-кредитная политика является одним из элементов всей экономической политики государства и определяется ее приоритетами. Она воздействует на валютный курс, процентные ставки и на общий объем ликвидности банковской системы с целью обеспечить стабильный экономический рост при низком уровне безработицы и инфляции.

В табл. 13 представлена общая классификация функций Банка России в зависимости от применяемых признаков, где главными признаками классификации являются роль в экономике и целевая ориентация.

Таблица 13

Классификация функций Центрального банка Российской Федерации (Банка России)

№ п/п	Признак классификации	Функции ЦБ РФ
1	Роль в экономике	1. Эмиссионный центр страны – за ЦБ законодательно закреплена монополия на выпуск банкнот в обращение. 2. Банкир правительства – исполнение бюджета и управление государственным долгом. 3. Банк банков – аккумулирует на своих счетах ресурсы коммерческих банков, осуществляет расчеты между банками, оказывает банкам кредитную поддержку. 4. Надзор за банками и финансовыми рынками – система мер, с помощью которых государство через ЦБ обеспечивает стабильное и безопасное функционирование банковской системы и финансовых рынков. 5. Проводник официальной денежно-кредитной и валютной политики – ЦБ является органом денежно-кредитного регулирования
2	Целевая ориентация	1. Денежно-кредитное регулирование (регулирующая функция). 2. Валютное регулирование и валютный контроль.

Продолжение табл. 13

№ п/п	Признак классификации	Функции ЦБ РФ
		3. Нормативное регулирование (нормативно-творческая функция). 4. Надзорная и контрольная функции. 5. Операционная функция. 6. Финансовый агент Правительства РФ. 7. Информационно-аналитическая функция
3	Представляемые интересы	1. От имени и в интересах РФ. 2. От своего имени, но в интересах всего общества. 3. От своего имени и в своих интересах как юридического лица
4	Направления деятельности	1. Хозяйственной деятельности. 2. Административной деятельности. 3. Организация и управление денежным обращением. 4. Защита гражданского оборота, интересов вкладчиков (кредиторов)
5	Распределение функций по уровням управления ЦБ РФ	1. Высший и первый уровень. Центральный аппарат – выполняет регулирующие функции: – формирует и проводит денежно-кредитную политику; – осуществляет эмиссию государственных денежных единиц; – устанавливает курс национальной валюты; – формирует критерии для осуществления контрольных функций. 2. Второй уровень. Территориальные учреждения – исполнение координирующих и контрольных функций, организация расчетов и платежей через систему РКЦ. 3. Третий уровень. Полевые учреждения – расчетно-кассовое обслуживание воинских частей, учреждений и организаций
6	По виду отношений к банковской деятельности	1. Осуществляемые в интересах экономической политики государства в целом. 2. Осуществление денежно-кредитной политики. 3. Управление банковской системой. 4. В сфере непосредственно банковской деятельности (осуществление банковских операций). 5. Обеспечение развития и стабильности финансовых рынков
7	По виду отношений к кредитным организациям	1. Государственная регистрация кредитных организаций, выдача лицензий на осуществление банковских операций, приостановка действий лицензий, их отзыв. 2. Надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп. 3. Устанавливает правила проведения банковских операций, ведения бухгалтерского учета, составления и предоставления бухгалтерской и статистической отчетности. 4. Регистрация эмиссии ценных бумаг кредитных организаций.

Окончание табл. 13

№ п/п	Признак классификации	Функции ЦБ РФ
		5. Выплаты ЦБ РФ по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц
8	Степени важности	1. Основные – обеспечение сохранности денежной единицы (регулирующая, контрольная, обслуживающая функции). 2. Дополнительные – содействуют достижению основной цели ЦБ РФ
9	Территориальности	1. Внутренними, осуществляемыми с резидентами в пределах РФ. 2. Внешними, осуществляемыми при представлении интересов РФ и ЦБ во взаимоотношениях с центральными банками иностранных государств, международными и иными организациями

В табл. 14 приведено распределение функций Банка России по типу регулирования (группе функций), сформированное в соответствии со ст. 4 Федерального закона № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Таблица 14

Распределение функций Центрального банка Российской Федерации (Банка России) по целевой ориентации

№ п/п	Тип регулирования (группа функций)	Функции ЦБ РФ
1	Денежно-кредитное регулирование (регулирующая функция)	Разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику, разрабатывает и проводит политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка. Монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение. Является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования. Осуществляет выплаты Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках РФ
2	Валютное регулирование и валютный контроль	Осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России. Организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль.

Продолжение табл. 14

№ п/п	Тип регулирования (группа функций)	Функции ЦБ РФ
		Устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю
3	Нормативное регулирование (нормативно-творческая функция)	Утверждает графическое обозначение рубля в виде знака. Устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации. Устанавливает правила проведения банковских операций. Определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами. Утверждает отраслевые стандарты бухгалтерского учета для кредитных организаций, Банка России и некредитных финансовых организаций, план счетов бухгалтерского учета и порядок его применения, план счетов для Банка России и порядок его применения
4	Надзорная и контрольная функции	Осуществляет надзор и наблюдение в национальной платежной системе. Принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их. Осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп. Осуществляет регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций. Осуществляет контроль и надзор за соблюдением эмитентами требований законодательства РФ об акционерных обществах и ценных бумагах. Осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах. Осуществляет контроль за соблюдением требований законодательства РФ о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Осуществляет защиту прав и законных интересов акционеров и инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признаваемых таковыми в соответствии со страховым законодательством, а также застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению
5	Операционная функция	Осуществляет регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, регистрацию отчетов об итогах выпусков эмиссионных ценных бумаг.

Окончание табл. 14

№ п/п	Тип регулирования (группа функций)	Функции ЦБ РФ
		Осуществляет все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России. Организует оказание услуг по передаче электронных сообщений по финансовым операциям
6	Финансовый агент Правительства РФ	Осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ. Является депозитарием средств Международного валютного фонда в валюте РФ, осуществляет операции и сделки, предусмотренные статьями Соглашения Международного валютного фонда и договорами с Международным валютным фондом
7	Информационно-аналитическая функция	Принимает участие в разработке прогноза платежного баланса РФ, методологии составления финансового счета РФ в системе национальных счетов и организует составление финансового счета РФ. Организует составление платежного баланса РФ, международной инвестиционной позиции РФ, статистики внешней торговли РФ услугами, внешнего долга РФ, международных резервов РФ, прямых инвестиций в РФ и прямых инвестиций из РФ за рубеж. Самостоятельно формирует и утверждает статистическую методологию, перечень респондентов, порядок и формы предоставления ими первичных статистических данных, включая формы федерального статистического наблюдения. Проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ, публикует соответствующие материалы и статистические данные

Свои функции Центральный банк осуществляет через банковские операции – пассивные и активные. Пассивными называются операции, с помощью которых образуются банковские ресурсы, активными – операции по размещению банковских ресурсов. Как правило, Банк России осуществляет свои банковские операции и сделки на комиссионной основе. В табл. 15 представлены разрешенные и запрещенные банковские операции для Банка России, сгруппированные в соответствии с гл. VIII Федерального закона № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Структура активных и пассивных операций Банка России отражается в его балансе. Операции ЦБ и проведение денежно-кредитной политики определяют состояние и изменения баланса. Баланс ЦБ РФ публикуется в открытой печати и на сайте Банка России.

Таблица 15

Банковские операции Центрального банка Российской Федерации (Банка России)

№ п/п	Типы банковских операций и сделок	Виды операций
1	ЦБ РФ имеет право	1. Предоставлять кредиты под обеспечение ценными бумагами и другими активами. 2. Предоставлять кредиты без обеспечения на срок не более одного года российским кредитным организациям, имеющим рейтинг не ниже установленного уровня. 3. Покупать и продавать ценные бумаги на открытом рынке, а также продавать ценные бумаги, выступающие обеспечением кредитов Банка России. 4. Покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты. 5. Покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте. 6. Покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей. 7. Проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы. 8. Выдавать поручительства и банковские гарантии. 9. Осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками. 10. Открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств. 11. Выставлять чеки и векселя в любой валюте. 12. Осуществлять банковские операции по обслуживанию органов государственной власти и органов местного самоуправления, их организаций, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, военнослужащих, служащих Банка России. 13. Обслуживать клиентов, не являющихся кредитными организациями, в регионах, где отсутствуют кредитные организации. 14. Открывать и вести корреспондентские счета иностранных центральных (национальных) банков в российских рублях, осуществлять переводы денежных средств по поручениям иностранных центральных (национальных) банков по их счетам
2	ЦБ РФ не имеет права	1. Осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на осуществление банковских операций, и физическими лицами. 2. Приобретать акции (доли) кредитных и иных организаций. 3. Осуществлять операции с недвижимостью, за исключением случаев, связанных с обеспечением деятельности Банка России и его организаций.

Окончание табл. 15

№ п/п	Типы банковских операций и сделок	Виды операций
		4. Заниматься торговой и производственной деятельностью. 5. Изменять условия предоставленных кредитов. Исключение может быть сделано по решению Совета директоров. 6. Предоставлять кредиты Правительству Российской Федерации для финансирования дефицита федерального бюджета, покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении. 7. Предоставлять кредиты для финансирования дефицитов бюджетов государственных внебюджетных фондов, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов

3.2.4. Денежно-кредитная политика Центрального банка

Денежно-кредитная политика (ДКП) – совокупность осуществляемых государством целенаправленных мероприятий, в комплексе регламентирующих деятельность денежно-кредитной системы (показателей денежного обращения и объемов кредита, рынка ссудных капиталов и т. п.) в целях обеспечения сбалансированного и устойчивого роста национальной экономики.

Инструмент денежно-кредитной политики – средство, способ воздействия Центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитное регулирование – инструмент проведения денежно-кредитной политики; процесс прямого или косвенного воздействия Центрального банка на денежно-кредитную систему (количество денег в обращении, ликвидность банковской системы) с целью достижения поставленных целей.

Цели денежно-кредитного регулирования можно разделить на конечные, промежуточные и тактические. К *конечным* (*стратегическим*) *целям* денежно-кредитного регулирования относят снижение уровня инфляции, безработицы, равновесие платежного баланса или достижение определенного уровня ВВП. К *промежуточным целям* традиционно относят достижение оптимального объема денежной массы в экономике, поддержание уровня золотовалютных резервов и управление величиной процентной ставки. *Тактические цели* денежно-кредитного регулирования связаны с ежедневной работой Центрального банка и обычно направлены на сглаживание колебаний ликвидности рынка.

Объектами ДКП являются спрос и предложение на денежном рынке, *субъектами* – Центральный банк как проводник ДКП и коммерческие банки.

ДКП представляет систему мер и методов целенаправленного воздействия на объем и структуру денежной массы, доступность кредита и валютный курс с помощью определенного набора инструментов и методов в целях регулирования

экономического роста, сдерживания инфляции, обеспечения занятости и выравнивания платежного баланса.

Выделяют структурную и конъюнктурную денежно-кредитную политику. *Структурная денежно-кредитная политика* предусматривает развитие определенных отраслей государством. Такой вид регулирования оправдывает себя в условиях кризисной экономики. Современная практика денежно-кредитного регулирования подразумевает воздействие не на конкретных участников рынка, а на рынок в целом, т. е. на его конъюнктуру. *Конъюнктурная денежно-кредитная политика* предполагает использование в основном рыночных инструментов: процентных ставок (ставки рефинансирования, учетной ставки), операций на открытом рынке, депозитных операций и т. д. Характер применения данных инструментов определяется выбранной стратегией денежно-кредитного регулирования.

В самом общем виде можно выделить два направления денежно-кредитного регулирования с использованием рыночных инструментов:

1. Политика *дорогих* денег – *денежно-кредитная рестрикция* или сдерживающая ДКП, в рамках которой реализуется задача ограничения объема кредитных операций в банковской системе. Выделяют два варианта такой политики. Первый вариант – путем непосредственного воздействия на величину денежной массы и кредитного оборота. Второй – косвенное регулирование масштабов безналичного оборота денег, которое осуществляется посредством повышения процентных ставок в экономике через повышение норм обязательных резервов, учетной ставки и ставки рефинансирования, что закономерно приводит к удорожанию кредита и снижению спроса на заемные ресурсы.

2. Политика *дешевых* денег – *денежно-кредитная экспансия* или стимулирующая ДКП, в рамках которой реализуется задача расширения объемов кредитования. ДКП направлена на снижение процентных ставок, ее проведение сопровождается сокращением налогов, увеличением государственных расходов и другими мероприятиями, стимулирующими экономический рост.

Кредитная экспансия Центрального банка увеличивает ресурсы коммерческих банков и общую массу денег в обороте, а кредитная рестрикция влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и уменьшает насыщение экономики денежными ресурсами.

Определение типа ДКП осуществляется через сравнение номинального роста ВВП с номинальными процентными ставками. Если номинальные процентные ставки превышают номинальный рост ВВП, то ДКП сдерживающая, если наоборот, номинальные процентные ставки ниже номинального роста ВВП, то ДКП стимулирующая.

Порядок принятия денежно-кредитной политики в России. В соответствии со ст. 45 Федерального закона о Центральном банке РФ Банк России ежегодно представляет в Государственную думу сначала проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря – окончательный вариант основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Предварительно проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики представляется Президенту РФ и в Правительство РФ.

Государственная дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и принимает соответствующее решение не позднее принятия Государственной думой Федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают следующие положения:

– концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, проводимой Банком России;

– краткую характеристику состояния экономики Российской Федерации;

– прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;

– количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки;

– сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Российской Федерации на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемых каждым сценарием;

– прогноз основных показателей платежного баланса Российской Федерации на предстоящий год;

– целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;

– основные показатели денежной программы на предстоящий год;

– варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры.

Основными *инструментами* и методами денежно-кредитной политики ЦБ РФ в соответствии со ст. 35 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» являются:

– процентные ставки по операциям Банка России;

– нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);

– операции на открытом рынке;

– рефинансирование кредитных организаций;

– валютные интервенции;

– установление ориентиров роста денежной массы;

– прямые количественные ограничения;

– эмиссия облигаций от своего имени.

Денежно-кредитное регулирование экономики может осуществляться с помощью административных и рыночных инструментов.

К *административным методам регулирования* экономических процессов относятся такие способы перераспределения денежных средств, которые реализуются путем прямого вмешательства органов государственного управления (как правило, это прямые количественные ограничения кредитной деятельности). Подобный метод воздействия на народно-хозяйственный комплекс существует всегда и во всех странах, независимо от общественно-политического устройства. Различна лишь степень вмешательства в функции управления хозяйствующими субъектами со стороны государственных органов.

Центральный банк может реализовать политику прямых количественных ограничений в следующих случаях:

– при прямом регулировании кредитных и иных инвестиционных операций (что принято считать рационированием кредита);

– в ситуации прямого регулирования норм доходности банковских операций (что принято называть регламентацией пределов ставок по кредитным или депозитным операциям);

– при проведении политики содействия развитию отдельных отраслей экономики или регионов страны, когда денежно-кредитная политика носит структурный характер.

Могут применяться и иные ограничения, вызванные потребностями проведения сбалансированной денежно-кредитной политики, направленной на достижение общенациональных задач макроэкономической стабильности.

Экономические методы регулирования включают создание таких условий, которые стимулировали бы субъекта предпринимательской деятельности к выполнению действий, необходимых для общества. При этом не предполагается прямого воздействия со стороны органов управления. Степень охвата экономическими методами управления перераспределительных процессов в обществе показывает уровень экономической и политической свободы, зрелость общественного сознания, степень независимости бизнеса от государственной власти.

В отечественной экономической литературе встречаются различные подходы к соотношению данных методов. Ряд исследователей считают административные методы регулирования приоритетными и более эффективными, нежели экономические, особенно в условиях, когда многие рыночные механизмы работают либо недостаточно эффективно, либо вообще не работают, когда прямое административное воздействие на экономику осуществляется быстрее, чем косвенное, экономическое.

Другие экономисты, анализируя эффективность и направление денежно-кредитного регулирования, в первую очередь выделяют экономическую составляющую.

В завершение подраздела отметим, что и административные, и экономические методы управления равно необходимы для эффективного функционирования народно-хозяйственного комплекса. Перекос в сторону одного из методов при недооценке другого влечет за собой серьезные диспропорции в процессе перераспределения денежных средств в национальной экономике.

3.2.5. Регулирование Центральным банком РФ финансовых рынков

Финансовый рынок – это денежные отношения между экономическими агентами (субъектами рынка) в процессе совершения сделок с финансовым товаром.

Регулирование финансового рынка – процесс целенаправленного воздействия на какой-либо объект со стороны субъекта-регулятора посредством использования соответствующих методов.

Любая национальная финансовая система состоит из рыночного и нерыночного секторов. К *нерыночному сектору* относится государственный сектор с регулированием цен, квотированием, лимитированием, льготированием как инструментами госрегулирования, администрированием, бюджетным финансированием, надзором и контролем за рынком, стандартами и ограничениями деятельности рыночных игроков. *Рыночный сектор* – это рынок, который охватывает отношения товарообмена в результате взаимодействия спроса и предложения на товары и услуги, формирует цены на товары и услуги, создает условия для заключения контрактов – договоров между участниками.

Необходимость жесткого регулирования финансовых рынков связана со следующими причинами:

– финансовые услуги основаны на доверии клиентов, следует гарантировать сохранность средств клиентов и минимизировать риски финансовых институтов;

– высокая чувствительность финансового рынка к любым внешним и внутренним факторам приводит к волатильности процентных ставок, курсов валют, котировок акций, увеличению рисков всех участников рынка;

– финансовые решения в значительной степени связаны с неопределенностью будущих периодов времени, что также определяет риски будущих доходов и убытков.

В табл. 16 приведены элементы (сегменты и подсегменты) финансового рынка.

Таблица 16

Элементы финансового рынка

№ п/п	Сегменты финансового рынка	Подсегменты финансового рынка
1	Валютный рынок	Биржевой и внебиржевой. Срочный рынок и рынок спот
2	Рынок банковских продуктов и услуг	Рынок потребительских кредитов. Рынок депозитов. Рынок банковских карт. Рынок ипотечных кредитов. Рынок синдицированных кредитов
3	Фондовый рынок	Рынок акций. Рынок корпоративных облигаций. Рынок производных инструментов

Окончание табл. 16

№ п/п	Сегменты финансового рынка	Подсегменты финансового рынка
4	Рынок страховых продуктов и услуг	Рынок страхования жизни. Рынок ипотечного страхования. Рынок страхования кредитов. Рынок медицинского страхования. Рынок автострахования
5	Рынок слияний и поглощений (рынок корпоративного контроля)	Рынок слияний и поглощений нефинансовых компаний. Рынок слияний и поглощений финансово-кредитных институтов
6	Денежный рынок	Вексельный рынок. Валютный рынок. Рынок депозитных и сберегательных сертификатов
7	Рынок государственных долгов	Рынок государственных облигаций. Рынок казначейских обязательств. Рынок государственных еврооблигаций
8	Электронный финансовый рынок	Интернет-банкинг. Интернет-трейдинг. Интернет-страхование

Основными *целями* регулирования финансовых рынков являются:

– поддержание финансовой стабильности во всех секторах финансового рынка (регулирование процентных ставок, финансовых, кредитных, инвестиционных, страховых рисков);

– обеспечение неинфляционного экономического роста (регулирование денежной массы, валютных курсов, таргетирование инфляции);

– обеспечение движения капиталов (денежных потоков) между отраслями и странами (регулирование платежных балансов, валютных курсов);

– раннее предупреждение финансовых кризисов;

– создание условий для здоровой и честной конкуренции на финансовом рынке;

– защита финансовых интересов потребителей финансовых услуг и их денежных активов;

– обеспечение финансовой безопасности во всех секторах финансового рынка в интересах всех его участников;

– достижение максимальной информационной открытости финансового рынка и его участников.

Теория и практика регулирования финансовых рынков выработали три вида регулирования: государственное, рыночное и саморегулирование.

Государственное регулирование – это регулирование отношений, складывающихся на финансовом рынке, уполномоченными органами государственной власти, преобладает в условиях экономических кризисов, войн, политических конфликтов, общей нестабильности экономики. Может осуществляться в виде прямого вмешательства государства в функционирование финансового рынка (административное регулирование) либо в виде мер по косвенному воздействию на рынок (экономическое регулирование).

Методами *прямого* регулирования являются:

- издание нормативных правовых актов, устанавливающих обязательные требования к деятельности субъектов финансового рынка;
- регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг и осуществление контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;
- лицензирование деятельности профессиональных участников, фондовых бирж, а также организаций, осуществляющих котировку и техническое обеспечение торговли финансовыми инструментами, обращающимися на внебиржевом рынке;
- контроль за деятельностью профессиональных участников финансового рынка и применение соответствующих санкций за нарушение законодательства;
- выявление и принятие мер по привлечению к ответственности лиц, нарушающих законодательство на финансовом рынке, а также организация системы по повышению профессионального и образовательного уровней участников финансового рынка.

Косвенное регулирование финансового рынка осуществляется государством через находящиеся в его распоряжении экономические рычаги, к которым относятся: налоговая политика государства; денежная политика; государственные капиталы; государственная собственность и ресурсы; внешнеэкономическая политика, а также внешнеполитическая деятельность государства.

Рыночное регулирование подчиняется закону стоимости и закону спроса и предложения, осуществляется в условиях стабилизации финансово-экономической ситуации в стране, обеспечивает в условиях конкуренции соответствие финансовых потоков потребностям экономики. Рынок выступает как саморегулируемая система, но государство оставляет за собой право финансового контроля и надзора за функционированием рынка.

Саморегулирование – это регулирование финансового рынка со стороны объединений профессиональных участников рынка. Оно призвано осуществлять защиту интересов участников финансового рынка. Саморегулирование может включать в себя разработку обязательных правил осуществления профессиональной деятельности, осуществление профессиональной подготовки кадров, установление требований, обязательных для работы на финансовом рынке, и др. В России к саморегулируемым организациям относятся: Комиссия по регулированию отношений участников финансовых рынков (КРОУФР), Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), Национальная ассоциация форекс-дилеров (НАФД), Всероссийский союз страховщиков, Ассоциация российских банков и др.

В мировой практике сложились две основные модели регулирования финансового рынка: *секторально-институциональная* модель (регулирование осуществляется различными органами управления дифференцированно по группам финансовых институтов) и *функционально-целевая* модель (функции установления норм, контроля, надзора или защиты прав инвесторов осуществляются различными органами управления и направлены на достижение конкретных целей). Наиболее эффективной и адекватной современным условиям считается модель функционально-целевого регулирования, применяемая в США, Испании, России, Казахстане и других странах.

Выделяются три уровня регулирования финансового рынка:

• *Законодательные органы*. Работа этих органов состоит в законодательной деятельности Федерального собрания РФ и направлена на законодательное закрепление положений нормативных актов ведомств, подтвердивших на практике свою эффективность;

• *Государственные регулятивные органы*. В систему государственных регулятивных органов, осуществляющих функции регулятора финансового рынка, входят следующие субъекты регулирования: Правительство РФ, Министерство финансов РФ, Банк России и Федеральная служба по финансовому мониторингу;

• *Саморегулируемые организации*. Важными участниками финансового рынка многих стран являются саморегулируемые организации как самостоятельный уровень в системе регулирования финансового рынка.

Специфика российского финансового рынка в значительной степени определена его молодостью и трудным периодом становления. Главным государственным регулятором финансового рынка в России является ЦБ РФ.

В гл. VII.1 Федерального закона от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О центральном банке Российской Федерации (Банке России)» рассмотрены вопросы развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка, в гл. X.1 данного закона – регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков. К указанным функциям Банка России относятся:

– совместно с Правительством РФ: разработка и проведение политики развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка РФ;

– осуществление мониторинга состояния финансового рынка и не менее двух раз в год публикация обзора финансовой стабильности, один раз в три года – представление в Государственную думу проекта основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации.

Предварительно проект основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации представляется Банком России Президенту Российской Федерации и в Правительство Российской Федерации.

Государственная дума рассматривает проект основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на парламентских слушаниях и направляет в Банк России соответствующие рекомендации.

Регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков Центральный банк осуществляет над кредитными (рассмотрены в п. 3.2.6) и некредитными

финансовыми организациями. К некредитным финансовым организациям в соответствии с законом о Центральном банке относятся организации, осуществляющие следующие виды деятельности:

1) профессиональных участников рынка ценных бумаг;

2) управляющих компаний инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;

3) специализированных депозитариев инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;

4) акционерных инвестиционных фондов;

5) клиринговую деятельность;

6) деятельность по осуществлению функций центрального контрагента;

7) деятельность организатора торговли;

8) деятельность центрального депозитария;

9) репозитарную деятельность;

10) деятельность субъектов страхового дела;

11) негосударственных пенсионных фондов;

12) микрофинансовых организаций;

13) кредитных потребительских кооперативов;

14) жилищных накопительных кооперативов;

15) бюро кредитных историй;

16) актуарную деятельность;

17) кредитных рейтинговых агентств;

18) сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов;

19) ломбардов.

Регулирующие, контрольные и надзорные функции Банка России в сфере финансовых рынков осуществляются через действующий на постоянной основе орган – Комитет финансового надзора, объединяющий руководителей структурных подразделений Банка России, обеспечивающих выполнение его надзорных функций. Комитет финансового надзора принимает решения по основным вопросам регулирования, контроля и надзора в сфере финансовых рынков.

Банк России проводит проверки деятельности некредитных финансовых организаций, направляет некредитным финансовым организациям обязательные для исполнения предписания, а также применяет к некредитным финансовым организациям иные меры, предусмотренные федеральными законами. Центральный банк устанавливает обязательные сроки и порядок составления и представления отчетности, а также другой информации, предусмотренной федеральными законами.

Банк России взаимодействует с некредитными финансовыми организациями посредством информационных ресурсов, размещенных на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, в том числе путем предоставления таким организациям доступа к личному кабинету, а также с использованием электронных документов.

3.2.6. Надзор Центрального банка РФ за деятельностью кредитных организаций

Банковское регулирование – это совокупность законодательных норм, регулятивных требований и стандартов, разработанных законодательным и надзорным органами, банковским сообществом, самими банками в целях обеспечения стабильности и безопасности банковской системы в целом и отдельного банка.

Банковский надзор – разновидность банковского регулирования, осуществляемая надзорным органом путем применения системы мер по обеспечению регулятивных требований, включающих в себя различные процедуры и инструменты надзора.

Пруденциальный банковский надзор – разновидность банковского надзора, направлен на обеспечение соблюдения кредитными организациями и банковскими группами обязательных нормативов (пруденциальных норм).

Пруденциальные нормы деятельности – предельные величины рисков, принимаемых кредитной организацией, нормы обязательных резервов (на возможные потери по ссудам, резерв на возможные потери) и т. п.

Риск-ориентированный банковский надзор – разновидность банковского надзора, направлен на контроль принятых кредитными организациями рисков, механизмов и способов управления рисками, развитие внутренней системы управления рисками кредитных организаций.

Необходимость регулирования банковской деятельности обусловливается особой экономической и социальной природой банков, их значимостью для развития экономики страны. Государство прибегает к регулированию банковской деятельности в целях обеспечения ее стабильности и защиты интересов инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Система контроля деятельности кредитных организаций включает в себя следующие формы:

– *межгосударственный контроль* проводится в рамках различных объединений и группировок самостоятельных государств, практикующих координацию денежно-кредитной, валютной и финансовой политики;

– *государственный контроль* по отношению к банкам основан на совокупности различных законов, законодательств, постановлений, инструкций;

– *ведомственный контроль* осуществляется органами, ответственными за проведение банковского надзора. Органы государственного управления банковским сектором можно условно разделить на следующие группы:

1. Органы общей компетенции (налоговые, таможенные и пр.), для которых банковский сектор не является единственно приоритетным;

2. Органы специальной компетенции, ответственные за осуществление контроля и надзора за банковской деятельностью.

– *аудиторский* (*независимый*) *контроль* можно разделить на *внешний* аудиторский контроль, который проводится специальными аудиторскими организация-

ми, и *внутренний* аудиторский контроль, который осуществляет специальное подразделение коммерческого банка – отдел внутреннего контроля;

– *учредительский контроль* осуществляется наблюдательным советом коммерческого банка за деятельностью правления, контролем со стороны акционеров, а также в виде контроля ревизионной комиссии за работой банка в целом.

Наряду с государственным регулированием банковской деятельности выделяется *саморегулирование* как самостоятельное направление банковского регулирования, осуществляемое самими банками и их объединениями (ассоциациями) посредством принятия внутрибанковских нормативных документов.

Следует различать *банковский контроль* и *банковский надзор*. Так, при *контроле* существует подчиненность, осуществляется вмешательство в оперативную деятельность контролируемого объекта с целью устранения нарушений. При *надзоре* нет ведомственной подчиненности, т. е. надзорный орган не имеет отношений подчиненности с поднадзорным объектом и оценивает его деятельность только с позиции законности, не вмешиваясь в оперативную или иную деятельность.

Банковский надзор могут осуществлять как центральные банки, так и другие органы, уполномоченные государством.

Одной из основных целей деятельности Банка России выступает обеспечение стабильности банковской системы. Для реализации данной цели Центральный банк осуществляет постоянный надзор за банковской деятельностью.

Основные цели банковского регулирования и надзора – предотвращение масштабных системных рисков, защита интересов клиентов банков, стимулирование создания конкурентной среды, обеспечение стабильности и создание условий для эффективного функционирования банковской системы в целом.

Банковский надзор включает субъекты надзора, объект (предмет) надзора, методы, механизм (компоненты надзорной деятельности), инструменты, правовую основу.

К *субъектам* банковского надзора относятся:

– орган, осуществляющий надзор. Регулирующие и надзорные функции ЦБ РФ осуществляются через действующий на постоянной основе орган – *Комитет банковского надзора*, объединяющий руководителей структурных подразделений Банка России, обеспечивающих выполнение его надзорных функций;

– поднадзорные кредитные организации (все банковские и небанковские национальные кредитные организации, а также иностранные банки, осуществляющие операции в данной стране);

– банковские группы.

Объектами банковского надзора являются:

– процессы вступления (выхода) кредитных организаций в банковскую среду (организационно-правовое формирование банковской системы);

– текущая деятельность и управление ею;

– состояние учета и отчетности кредитных организаций.

Методы надзора определяют специфику надзора – контактный (изучение состояния кредитного института непосредственно на месте) и дистанционный надзор (внешнее наблюдение).

Механизм надзора как совокупность действий надзорного органа можно рассматривать в разных аспектах. С точки зрения *компонентов* (табл. 17) надзорной деятельности выделяются:

- лицензирование, государственная регистрация банковской деятельности и согласование изменений структуры;
- дистанционный (документарный) надзор за повседневной деятельностью кредитных организаций;
- инспекционные проверки;
- работа с проблемными кредитными организациями;
- ликвидация кредитных организаций, лишенных лицензии (банкротство).

Инструменты надзора определяются компонентами надзорной деятельности, по которым они осуществляются.

С точки зрения *содержания* надзорной деятельности выделяются следующие направления:

– разработка методологических документов, определяющих требования к кредитным организациям для их лицензирования, пруденциальные нормы и требования, основания для отзыва лицензии, программы аналитических и институциональных проверок;

– аналитическая работа по изучению представляемой банками отчетности и материалов инспекционных и аудиторских проверок, оценка перспектив финансовой устойчивости кредитных институтов;

– контрольная работа, охватывающая оценку достоверности представляемой банком отчетности, его финансового состояния и качества управления;

– оценочная работа, осуществляемая на основе аналитических и контрольных процедур и имеющая результатом классификацию банков по степени проблемности;

– организация дифференцированных отношений с каждым банком: предоставление права на получение от Центрального банка кредитов, введение режима предписаний и ограничений, обусловленного выявленными недостатками в деятельности кредитной организации и др.

Все элементы системы банковского надзора связаны между собой *правовой основой*, включающей законодательные акты, определяющие субъекты и объекты надзора, функции и права органов, осуществляющих надзор. Правовую основу механизма и инструментов надзора составляют нормативные документы надзорных органов.

Можно выделить три основных функции банковского надзора:

– *превентивная* или *предупредительная* функция заключается в регулировании процесса вхождения кредитных организаций в банковскую среду и реализуется через лицензирование банковской деятельности;

– *сигнализирующая* функция заключается в своевременном выявлении негативных тенденций деятельности банков и принятии мер воздействия, функция реализуется через дистанционный надзор;

Таблица 17

Характеристика компонентов банковского надзора

Название	Цель и задачи	Содержание	Правовая основа
Лицензирование	Формирование состава участников банковской сферы, отвечающего требованиям Центрального банка	Государственная регистрация кредитных организаций. Открытие (закрытие) подразделений кредитных организаций на территории РФ. Выдача лицензий на осуществление банковских операций. Государственная регистрация изменений в учредительных документах кредитной организации. Реорганизация кредитной организации	ФЗ «О банках и банковской деятельности». Инструкция ЦБ РФ от 02.04.2010 г. № 135-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций»
Дистанционный надзор	Регулярная оценка финансового положения и своевременное выявление проблем в деятельности кредитной организации. Задачи: – мониторинг уровня рисков, принятых в кредитной организации; – мониторинг соблюдения кредитной организацией пруденциальных норм деятельности; – сбор данных для планирования инспекционных проверок	Этапы дистанционного надзора: 1. Сбор данных (информации) и их сохранение в базе данных. 2. Расчет коэффициентов и лимитов для проверки соблюдения установленных нормативов. 3. Сравнение банка с группой однородных банков для оценки произошедших изменений. 4. Продвинутый структурный анализ с использованием количественных методов (анализ сценариев, стресс-тестирование, систем раннего предупреждения), с целью прогнозирования прибыльности банка и соблюдения им установленных требований в дальнейшем	Инструкции Банка России от 31.03.1997 г. № 59 «О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушение пруденциальных норм деятельности». Положение о кураторах кредитных организаций № 310-П от 07.09.2007 г. Указание ЦБ РФ № 2332-У от 12.11.2009 г. «О перечне, формах и порядке составления и предоставления форм отчетности кредитных организаций в ЦБ РФ». Положение № 215-П от 10.02.2003 г. «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций». Положение № 283-П от 20.03.2006 г. «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери».

Окончание табл. 17

Название	Цель и задачи	Содержание	Правовая основа
			Инструкция ЦБ РФ № 139-И от 03.12.2012 г. «Об обязательных нормативах банков». Положение ЦБ РФ № 342-П от 07.08.2009 г. «Об обязательных резервах кредитных организаций»
Инспекционные проверки	Определение непосредственно на месте реального финансового состояния кредитной организации . Задачи: – контроль за соблюдением норм действующего законодательства; – правильность и достоверность составления отчетности; – определение общего финансового состояния кредитной организации	Непосредственное (с выходом на место) проведение проверок кредитных организаций (филиалов) и их организационное, информационное, методическое обеспечение	Инструкция ЦБ РФ № 149-И от 25.02.2014 г. «Об организации инспекционной деятельности ЦБ РФ (Банка России)». Инструкция ЦБ РФ № 147-И от 05.12.2013 г. «О порядке проведения проверок кредитных организаций (их филиалов) уполномоченными представителями ЦБ РФ (Банка России)
Работа с проблемными кредитными организациями	Выявление и работа со слабыми банками, ликвидность или платежеспособность которых ослаблена	На основании данных дистанционного надзора и инспектирования: – определить финансовое состояние кредитной организации; – классифицировать кредитную организацию в соответствующую группу проблемности; – принять адекватные меры воздействия	Указание ЦБ РФ № 766-У от 31.03.2000 г. «О критериях определения финансового состояния в кредитных организациях». Указание ЦБ РФ № 4336-У от 03.04.2017 г. «Об оценке экономического положения банков». Инструкция ЦБ РФ № 59 от 31.03.1997 г. «О применении к кредитным организациям мер воздействия»
Ликвидация (банкротство)	Принудительное прекращение деятельности кредитной организации после отзыва лицензии	После отзыва лицензии кредитная организация должна быть ликвидирована	ФЗ № 395-I от 02.12.1990 г. «О банках и банковской деятельности». ФЗ № 127-ФЗ от 26.10.2002 г. «О несостоятельности “банкротстве”»

– *контрольная* функция призвана выявить причины возникновения отклонений в соблюдении регулятивных норм в конкретной кредитной организации, реализуется через инспекционную деятельность Центрального банка.

Надзорная деятельность Банка России строится на международных принципах банковского надзора, изданных Базельским комитетом[30].

Для обеспечения стабильности банковской системы создан институт страхования вкладов на основе *Агентства по страхованию вкладов* (АСВ), которое выполняет функции обслуживания фонда страхования вкладов, а также *Фонд консолидации банковского сектора* для осуществления мероприятий по финансовому оздоровлению кредитных организаций с участием Банка России.

Особенностями современной системы банковского надзора являются:

– централизация надзорных функций в ЦБ РФ;

– преобладание централизованного государственного регулирования по отношению к саморегулированию;

– экстенсивный характер надзора.

В завершение подраздела отметим, что происходит постоянное развитие надзора, так на место пруденциального банковского надзора приходит риск-ориентированный банковский надзор, регламентированный международными требованиями Базель III.

3.3. Операции банков

3.3.1. Классификация банковских операций

Банк – это организация, которая действует на основании лицензии Центрального банка с целью получения прибыли и имеет право осуществлять в совокупности банковские операции.

Деятельность банков регламентируется законом «О банках и банковской деятельности» № 395-I от 02.12.1990 г., Гражданским кодексом РФ и другими законодательными и нормативными актами.

Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» устанавливает понятие кредитной организации, банка и небанковских кредитных организаций, банковской системы РФ, определяет перечень банковских операций, особенности деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг, принципы взаимоотношений кредитных организаций с клиентами и государством, порядок создания кредитной организации, ее регистрации и лицензирования, основания для отзыва лицензий, порядок открытия филиалов и представительств, принципы обеспечения стабильности деятельности кредитных организаций, банковскую тайну, антимонопольные правила, принципы организации сберегательного дела, организацию отчетности кредитной организации.

---

[30] Базельский комитет по банковскому надзору – организация, действующая с 1974 г. при Банке международных расчетов (Базель, Швейцария), разрабатывающая единые стандарты и методики регулирования банковской деятельности, принимаемые в различных странах.

Все операции банка делятся:

– на пассивные (операции по привлечению ресурсов, в результате которых происходит увеличение остатка денежных средств на пассивных счетах);

– активные (операции по размещению ресурсов, которые ведут к росту средств на активных счетах);

– банковские услуги (комиссионные операции, т. е. операции, которые осуществляются по поручению, от имени и за счет средств клиента).

На основе указанных законодательных документов к *банковским операциям* относятся: привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады, размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет, открытие и ведение различных банковских счетов, осуществление безналичных расчетов, инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов, кассовое обслуживание физических и юридических лиц, привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов, выдача банковских гарантий и др.

Коммерческим банкам запрещается осуществлять торговую, производственную и страховую деятельность. Указанные ограничения не распространяются на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и предусматривающих либо обязанность одной стороны договора передать другой стороне товар, либо обязанность одной стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать товар, если обязательство по поставке будет прекращено без исполнения в натуральной форме, а также на заключение договоров в целях выполнения функций центрального контрагента в соответствии с Федеральным законом «О клиринге и клиринговой деятельности».

С целью регулирования рисков банковской сферы Банк России использует систему ограничения видов деятельности, в результате чего с 01.01.2018 г. началось разделение банков на банки с универсальной (с полным спектром операций) лицензией и банки с базовой (ограниченный спектр операций) лицензией.

Разрешенные банковские операции для банков с различным типом лицензий представим в табл. 18.

Таблица 18

Банковские операции, разрешенные к проведению банками в Российской Федерации

№ п/п	Вид банковской операции	Банк с универсальной лицензией	Банк с базовой лицензией
1	Привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок)	+	+
2	Размещение привлеченных во вклады денежных средств физических и юридических лиц от своего имени и за свой счет	+	Только со средствами резидентов РФ

Окончание табл. 18

№ п/п	Вид банковской операции	Банк с универсальной лицензией	Банк с базовой лицензией
3	Открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц	+	+
4	Осуществление переводов денежных средств по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам	+	+
5	Инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц	+	+
6	Купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах	+	+
7	Привлечение драгоценных металлов физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок), за исключением монет из драгоценных металлов	+	Только от резидентов РФ
8	Размещение привлеченных во вклады драгоценных металлов физических и юридических лиц, за исключением монет из драгоценных металлов, от своего имени и за свой счет	+	Только со средствами резидентов РФ
9	Открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц в драгоценных металлах, за исключением монет из драгоценных металлов	+	Только резидентам РФ
10	Осуществление переводов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам в драгоценных металлах	+	Только резидентам РФ
11	Выдача банковских гарантий	+	Только резидентам РФ
12	Осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов, в том числе электронных денежных средств (за исключением почтовых переводов)	+	+

Представленная в табл. 18 классификация основана на нормативной информации – инструкции ЦБ РФ № 135-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдачи лицензий на осуществление банковских операций» от 02.04.2010 г.

Далее рассмотрим более подробно каждую группу операций.

3.3.2. Пассивные операции банков

Пассивные операции банка – это операции, в результате которых происходит увеличение остатка денежных средств на пассивных счетах.

В мировой практике известны следующие виды пассивных операций банка:

1. Формирование и увеличение собственных средств (капитала) банка.

2. Работа банка по привлечению ресурсов:

– депозитов – основной формы пассивных операций, которые включают в себя операции по привлечению средств юридических и физических лиц во вклады на определенный срок и до востребования;

– межбанковских кредитов (МБК) – кредитов ЦБ и кредитов других банков;

– выпуску векселей и облигаций.

Все ресурсы банка делятся на собственные и привлеченные.

Различные формы пассивных операций являются источником формирования ресурсной базы банка.

Ресурсная база банка – совокупность средств, находящихся в распоряжении кредитной организации и использующихся для ведения банковской деятельности.

Ресурсная база коммерческого банка является более узким понятием, чем пассивные операции банков, хотя состоит из тех же элементов – заемных средств, привлеченных средств, собственных средств. В ее состав входят лишь банковские ресурсы, которые размещаются в доходные активные операции и способствуют формированию банковской прибыли.

Под *капиталом банка* понимаются собственные средства, сформированные им за счет взносов участников и образованные в результате эффективной банковской деятельности. Источниками его формирования являются: уставный капитал, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль в части, оставшейся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный фонд.

В настоящее время для действующих кредитных организаций в Российской Федерации установлены следующие ограничения к минимальному значению собственного капитала: с 01.01.2018 г. минимальный размер собственных средств устанавливается в сумме:

1) 1 млрд руб. – для банка с универсальной лицензией;

2) 300 млн руб. – для банка с базовой лицензией;

3) 90 млн руб. – для небанковской кредитной организации, за исключением минимального размера собственных средств небанковской кредитной организации – центрального контрагента;

4) 300 млн руб. – для небанковской кредитной организации – центрального контрагента.

***Банковский капитал выполняет следующие функции*:**

1) *защитная*. Для того чтобы банк смог начать работать, ему необходим стартовый капитал, поэтому на начальных этапах своей деятельности за счет собственного капитала он приобретает основные средства (здания, землю, оборудование), а также осуществляет текущие расходы и создает финансовые резервы

на случай непредвиденных убытков. В своей дальнейшей работе собственный капитал делится на основной и вспомогательный, причем только 20 % вкладывается в основные фонды. Подавляющая часть капитала состоит из вложений в ценные бумаги.

Этот источник финансовых ресурсов незаменим на начальных этапах деятельности банка, когда учредители осуществляют ряд первоочередных расходов. На последующих этапах развития банка роль собственного капитала не менее важна, часть этих средств вкладывается в долгосрочные активы, в создание различных резервов.

Защитная функция капитала банка также предполагает защиту интересов вкладчиков, т. е. обеспечивает компенсацию вкладов населения в случае ликвидации банка, обеспечивает погашение убытков, не покрытых текущими доходами, в результате банк сохраняет платежеспособность за счет различных резервов и фондов и имеет возможность продолжать деятельность независимо от угрозы появления убытков.

2) *регулирующая*. Выполняя регулирующую функцию, капитал выступает регулятором деятельности банка, посредством которого государственные органы задают ему нормы экономического поведения, предостерегающие от чрезмерных рисков.

По действующему законодательству экономические нормативы, установленные Банком России и регулирующие деятельность коммерческих банков, в основном исходят из размера собственных средств банка.

Размер имеющихся у банка собственных средств определяет масштабы его деятельности. Обычно правила, относящиеся к собственному капиталу банка, включают требования к его минимальному размеру (300 млн руб. / 1 млрд руб.), ограничения по активам и условия покупки активов другого банка. В рамках рассматриваемой классификации функций к регулирующей функции относят и использование капитала с целью ограничения ссудных и инвестиционных операций (в той мере, в какой ссуды и инвестиции банка ограничены имеющимся собственным капиталом).

Посмотрим на динамику изменения количественных показателей, характеризующих капитал российских банков (табл. 19). Как свидетельствуют данные, российские банки в течение всего анализируемого периода увеличивали капитал. Но при этом в последние несколько лет происходит только абсолютный рост собственных средств, а не укрепление капитальной базы банков, поскольку уменьшается ее удельный вес и в ВВП, и в совокупных активах банковского сектора.

В зависимости от размера банковского капитала банк ограничивается в различных видах деятельности в соответствии с инструкциями Банка России № 180-И и № 183-И. В частности, документы предусматривают выполнение всеми банками следующих нормативов:

1. Максимальный размер риска на одного заемщика или группу взаимосвязанных заемщиков Н6, максимум 25 %.

Взаимосвязанные заемщики – юридические и физические лица, связанные между собой экономически и юридически, т. е. имеющие общую собственность, взаимные гарантии и обязательства, контролирующие имущество друг друга;

Таблица 19

Динамика совокупного капитала российских банков*

Показатель	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Собственные средства (капитал), млрд руб.	4 732,3	5 242,1	6 112,9	7 064,3	7 928,4	9 008,6	9 387,1	9 397,3	10 269,3
Темп прироста капитала, %	2,4	10,8	16,6	15,6	12,2	13,6	4,2	0,1	9,2
Капитал/ВВП, %	10,2	8,8	9,1	9,9	10,2	11,1	10,9	10,2	9,9
Капитал/активы банков, %	14,0	12,6	12,3	12,3	10,2	10,9	11,7	11,0	10,9
Темп прироста ВВП, %	19,3	28,9	12,1	6,1	9,8	3,7	3,0	7,2	12,5
Темп прироста совокупных активов банковского сектора, %	14,9	23,1	18,9	16,0	35,2	6,9	–3,5	6,4	10,4

* Данные взяты: Банк России : [офиц. сайт]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

2. Максимальный размер риска на связанное с банком лицо (группу связанных с банком лиц), Н25, не может превышать 20 %.

Норматив Н25 регулирует (ограничивает) кредитный риск банка в отношении связанного с ним лица (группы связанных с ним лиц) и определяет максимальное отношение совокупной суммы обязательств лица (лиц, входящих в группу лиц) перед банком и обязательств перед третьими лицами, вследствие которых у банка возникают требования в отношении указанного лица (лиц, входящих в группу лиц), к собственным средствам (капиталу) банка.

Отнесение физических и юридических лиц (группы лиц) к связанным с банком лицам (группе связанных с банком лиц) осуществляется банком на основании критериев, определенных абзацем третьим ст. 64 и ст. 64.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Норматив Н25 рассчитывается: по группе связанных с банком лиц; по каждому из связанных с банком лиц, которые не составляют группу связанных с банком лиц.

Для банков с универсальной лицензией:

3. Максимальный размер риска на одного инсайдера (физические лица – акционеры, владеющие более 5 % акций, директора банка, члены Совета директоров и кредитного комитета, руководители дочерних и материнских структур, родственники инсайдеров, бывшие инсайдеры и другие лица, способные повлиять на решение о выдаче кредита), Н10.1, не может превышать 3 %;

4. Совокупный размер крупных кредитных рисков определяется выполнением норматива Н7 и устанавливается на следующем уровне: не может превышать 800 % от капитала банка;

5. Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц, Н12, не должен превышать 25 %.

Регулирующая функция капитала банка отражает заинтересованность общества в успешном функционировании банковской системы и необходимости государственного контроля за банковской деятельностью.

3) третья функция банковского капитала – *оперативная*. Значительная часть банковских убытков покрывается, как правило, за счет активов, а не за счет капитала. В отличие от других учреждений, коммерческий банк обеспечивает свою платежеспособность частично за счет собственных средств. Хотя основным источником покрытия затрат на расширение операций служит накапливаемая прибыль, банки часто прибегают к новым выпускам акций или долгосрочных займов при проведении мероприятий структурного характера – открытии филиалов, слияниях. Такова сущность оперативной функции банковского капитала.

Платежеспособным называется такой банк, в котором стоимость активов равна сумме обязательств за вычетом необеспеченных обязательств, включая его акционерный капитал.

Капитал играет роль своеобразной защитной «подушки» и позволяет банку продолжать операции в случае возникновения крупных непредвиденных потерь или расходов. Для финансирования подобных затрат существуют различные

резервные фонды, включаемые в собственный капитал, а при массовых неплатежах клиентов по ссудам для покрытия убытков, возможно, требуется использовать часть акционерного капитала.

Согласно Положению ЦБ РФ от 04.07.2018 г. № 646-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций (“Базель III”)» величины основного и дополнительного капитала, формирующие собственные средства кредитной организации, рассчитываются следующим образом.

Основной капитал определяется кредитной организацией как сумма источников базового капитала основного капитала и источников добавочного капитала основного капитала (табл. 20).

Таблица 20

Состав основного капитала банка для разных форм собственности*

Состав основного капитала	Форма собственности	
	АО	ООО
Базовый капитал		
Уставный капитал	Обыкновенные акции, привилегированные акции (с учетом ограничений)	Доли участников
Эмиссионный доход	Положительная разница при продаже акций	Положительная разница при продаже долей
Резервный фонд	Сформированный за счет прибыли предшествующих годов/текущего года, подтвержденной бухгалтерскими документами и аудиторской проверкой	
Прибыль текущего года	Прибыль текущего года, подтвержденная бухгалтерскими документами и аудиторской проверкой	
Прибыль предшествующих лет	Прибыль предшествующих годов, подтвержденная бухгалтерскими документами и аудиторской проверкой	
Добавочный капитал		
Уставный капитал	Привилегированные акции	–
Эмиссионный доход	Положительная разница при продаже привилегированных акций	–
Субординированный кредит (депозит, заем)	Привлеченный до 1 марта 2013 г. либо без указания срока возврата, либо на срок не менее 50 лет, кредитором (кредиторами) по которому являются нерезиденты	

* Составлено по: О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III») : Положение ЦБ РФ от 04.07.2018 г. № 646-П.

Состав *дополнительного капитала* банка:

– уставный капитал кредитной организации в организационно-правовой форме акционерного общества, сформированный в результате размещения привилегированных акций, за исключением привилегированных акций, включенных в основной капитал;

– часть уставного капитала кредитной организации, сформированного за счет капитализации прироста стоимости основных средств при переоценке до выбытия основных средств;

– резервный фонд кредитной организации в части, сформированной за счет отчислений из прибыли текущего года (в случае, если формирование резервного фонда за счет прибыли текущего года предусмотрено уставом кредитной организации), без подтверждения аудиторской организацией и прибыли предшествующего года до подтверждения аудиторской организацией;

– прибыль текущего года, не подтвержденная аудиторской организацией и не включенная в состав базового капитала;

– прибыль предшествующих лет до аудиторского подтверждения;

– субординированный кредит (депозит, заем, облигационный заем);

– прирост стоимости основных средств кредитной организации за счет переоценки;

– положительная разница между величиной резерва, фактически сформированного кредитной организацией в соответствии с Положениями Банка России № 590-П, № 611-П, Указаниями Банка России № 1584-У, № 2732-У и величиной ожидаемых потерь в сумме, не превышающей 0,6 % от совокупной величины кредитного риска, рассчитанной в соответствии с гл. 3 Положения Банка России № 483-П.

Вклады в уставный капитал кредитной организации могут быть в виде: денежных средств в валюте РФ; денежных средств в иностранной валюте (только определенных стран); принадлежащего учредителю кредитной организации на праве собственности здания (помещения), завершенного строительством (в том числе включающего встроенные или пристроенные объекты), в котором может располагаться кредитная организация; принадлежащего учредителю кредитной организации на праве собственности имущества в виде банкоматов и терминалов, функционирующих в автоматическом режиме и предназначенных для приема денежной наличности от клиентов и ее хранения. В случаях, установленных федеральными законами, вкладом в уставный капитал кредитной организации может быть иное имущество.

Для формирования уставного капитала кредитной организации не могут быть использованы привлеченные денежные средства. Стоимость имущества в неденежной форме, направляемого на оплату акций (долей в уставном капитале) создаваемой путем учреждения кредитной организации, не может быть больше 20 % цены размещения акций.

Существуют следующие ограничения по капиталу банка: величина дополнительного капитала не должна превышать величину основного (базового) капи-

тала (т. е. отношение основного и дополнительного капитала должно быть больше либо равно единице), а субординированный кредит не должен быть больше 50 % основного капитала.

Посмотрим на структуру капитала российских банков в последние годы (табл. 21). Как видно из приведенных данных, основной капитал преобладает в составе собственных средств банков.

Нормативы достаточности капитала банка (норматив достаточности базового капитала банка – норматив Н1.1, норматив достаточности основного капитала банка – норматив Н1.2, норматив достаточности собственных средств – капитала банка – норматив Н1.0) рассчитываются как отношения величины базового капитала банка, величины основного капитала банка и величины собственных средств банка к сумме: кредитного риска по активам, отраженным на балансовых счетах бухгалтерского учета (активы за вычетом сформированных резервов на возможные потери и резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, взвешенные по уровню риска); кредитного риска по активам, отраженным на балансовых счетах бухгалтерского учета (активы за вычетом сформированных резервов на возможные потери и резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, взвешенные по уровню риска); кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера; кредитного риска по производным финансовым инструментам; величине риска изменения стоимости кредитного требования в результате ухудшения кредитного качества контрагента; операционного риска; рыночного риска.

Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка с учетом взвешивания активов по уровню риска 100 % – норматив финансового рычага (Н1.4) рассчитывается как отношение величины основного капитала банка к сумме: балансовых активов, взвешенных по уровню кредитного риска 100 %; кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера; кредитного риска по операциям с производными финансовыми инструментами (ПФИ), кредитного риска по сделкам купли-продажи ценных бумаг без прекращения признания с обязательством обратной продажи (покупки) ценных бумаг и по операциям займа ценных бумаг.

Минимально допустимые числовые значения нормативов достаточности капитала банка представлены в табл. 22.

Для банков с базовой лицензией, согласно инструкции Банка России № 183-И, определены два обязательных норматива по достаточности капитала: достаточности собственных средств (капитала) (Н1.0) и достаточности основного капитала (Н1.2) (табл. 23).

С 01.01.2016 г. в РФ введены дополнительные требования к достаточности капитала банков в соответствии с требованиями Базеля III. К ним относятся: надбавка для поддержания достаточности капитала (*capital conservation buffer*) и антициклическая надбавка (*countercyclical buffer*). Все кредитные организации обязаны рассчитывать данные показатели на консолидированной либо индивидуальной основе дополнительно к обязательному экономическому нормативу достаточности капитала.

Таблица 21

Состав капитала кредитных организаций России на начало года, млрд руб.*

Показатель	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Капитал, всего	4 732,3	5 242,1	6 112,9	7 073,5	7 928,4	9 008,6	9 387,1	9 397,3	10 269,3
В том числе (с 01.02.2014 г.)									
1. Основной капитал				4 838,1	5 718,4	6 002,5	6 586,7	6 622,7	7 499,7
В том числе:	–	–	–						
– Базовый капитал				4 812,0	5 638,3	5 857,8	6 408,2	6 417,9	7 012,3
– Добавочный капитал				26,0	80,1	144,7	178,5	204,9	487,4
2. Дополнительный капитал	–	–	–	2 235,4	2 210,0	3 006,1	2 800,4	2 774,6	2 769,6
В том числе (до 01.02.2014 г.)									
1. Основной капитал	2 982,7	3 325,6	3 873,1						
В том числе:				–	–	–	–	–	–
– Уставный капитал	1 186,2	1 214,3	1 394,3						
– Дополнительный капитал	1 749,6	1 916,5	2 239,8	–	–	–	–	–	–

* Данные взяты: Банк России : [офиц. сайт]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Таблица 22

Значение показателей достаточности капитала банка*

Обозначение норматива	Минимальное значение норматива, %
Н1.1	4,5
Н1.2	6,0
Н1.0	8,0
Н1.4	3,0

* Составлено по инструкции ЦБ РФ № 180-И «Об обязательных нормативах банка» от 28.06.2017 г.

Таблица 23

Показатели достаточности капитала по банкам России*

Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Достаточность собственных средств (капитала) (Н1.0)	12,9	12,5	12,7	13,1	12,1	12,2
Достаточность базового капитала (Н1.1)	8,8	8,9	8,2	8,9	8,2	8,3
Достаточность основного капитала (Н1.2)	8,8	9,0	8,5	9,2	8,5	8,9

* Данные взяты: Банк России : [офиц. сайт]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Надбавка для поддержания достаточности капитала необходима для покрытия убытков банка в периоды финансовой нестабильности.

Антициклическая надбавка необходима для покрытия убытков банка в случае возникновения предельных значений системного риска в банковском секторе.

Минимально допустимое числовое значение надбавок определяется как сумма минимально допустимых числовых значений надбавки поддержания достаточности капитала, антициклической надбавки, а в случае, если банк является системно значимым, надбавки за системную значимость. Соблюдение минимально допустимого числового значения надбавок обеспечивается за счет источников базового капитала в размере, превышающем величину, требуемую для соблюдения нормативов достаточности капитала банка, за исключением норматива финансового рычага (Н1.4).

Информация о величине национальной антициклической надбавки, установленной Советом директоров Банка России, публикуется на официальном сайте Банка России.

Помимо формирования капитала банка, важнейшее значение при осуществлении пассивных операций отводится проведению депозитных операций.

Депозитные операции – это операции по привлечению средств юридических и физических лиц на хранение в кредитную организацию.

Банковский вклад (*депозит*) – денежные средства, переданные в банк, который, в свою очередь, принимает и обязуется возвратить сумму депозита по истечении оговоренного срока и выплатить проценты на условиях и в порядке, предусмотренных договором.

Субъектом депозитных операций выступают предприятия и организации всех форм собственности, включая общественные организации и фонды, органы различных звеньев власти, отдельных физических лиц и их объединения (союзы, товарищества, кооперативы).

Объект депозитных операций – денежные средства, которые вносят в банк субъекты на добровольной основе, а также средства, которые в соответствии с действующим законодательством на некоторое время оседают на банковских счетах, ценные бумаги – долговые обязательства банка.

Депозиты являются основной частью привлеченных банковских ресурсов.

***Депозиты классифицируются по различным признакам*:**

– *по условиям внесения*: депозиты до востребования, срочные депозиты, сберегательные вклады населения, сертификаты банка.

Депозиты до востребования должны быть возвращены их владельцам по первому требованию путем выписки денежных и расчетных документов. К ним относятся: средства на расчетных и текущих счетах предприятий всех форм собственности и текущих счетах физических лиц; средства местных бюджетов и общественных фондов различного назначения в период их расходования; средства в расчетах; средства прочих кредиторов; остатки средств на корреспондентских счетах других банков (ЛОРО); средства по вкладам до востребования физических лиц. Особенности этих счетов следующие: высокая ликвидность, плата клиентом за пользование подобным счетом/выплата небольшого процента физическим лицам.

Срочные депозиты представляют собой денежные средства, внесенные в банк на фиксированный (определенный) срок в целях получения поощрительного депозитного процента. Особенности этих счетов следующие: денежные средства с этих счетов не используются для расчетов, оборачиваемость средств на данных счетах гораздо медленнее, чем на счетах до востребования, по этим счетам уплачивается более высокий процент и вводятся ограничения по досрочному изъятию (возможно, с установлением понижательной ставки или применением ставки до востребования).

Сберегательные вклады открываются на неопределенный срок с целью накопления или сохранения денежных сбережений с установлением периода, в течение которого вкладчик не может изъять вклад без снижения процентной ставки по нему. Наличие сберегательного вклада удостоверяется сберегательной книжкой, в которой отражаются все операции по его ведению, а также содержатся правила пользования счетом.

Депозитные и сберегательные сертификаты – письменные свидетельства банка-эмитента о приеме денежных средств, удостоверяющие право вкладчика на получение по истечении установленного срока своего вклада и процентов по нему. Депозитные сертификаты обращаются среди юридических лиц сроком до 1 года, сберегательные предназначены для реализации физическим лицам сроком до 3 лет.

Существует возможность досрочного погашения сертификата, но при этом процентная ставка снижается до ставки до востребования.

С точки зрения ликвидности, считается предпочтительным превышение доли срочных депозитов над депозитами до востребования. С точки зрения прибыльности – обратная ситуация:

– *по категориям вкладчиков*: депозиты физических лиц и депозиты юридических лиц (предприятий, организаций, других банков).

Лицензии, предоставляющие право на привлечение во вклады денежных средств физических лиц, выдаются:

1) банку, с даты государственной регистрации которого (с даты государственной регистрации изменений, внесенных в устав микрофинансовой компании в связи с получением ею статуса банка с базовой лицензией) прошло не менее двух лет;

2) банку с универсальной лицензией, с даты государственной регистрации которого прошло менее двух лет, соответствующему определенным требованиям, установленным Инструкцией Банка России № 135-И.

Такую лицензию могут получить только банки – участники системы страхования вкладов.

При рассмотрении вопроса о выдаче банку лицензии, предоставляющей право на привлечение во вклады денежных средств физических лиц, в банке проводится проверка в соответствии со ст. 44 Федерального закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» и принимаемыми в соответствии с ним нормативными актами Банка России.

Право на привлечение во вклады денежных средств физических лиц может быть предоставлено вновь регистрируемому банку с универсальной лицензией либо банку с универсальной лицензией, с даты государственной регистрации которого прошло менее двух лет, если:

1) размер уставного капитала вновь регистрируемого банка либо размер собственных средств (капитала) действующего банка составляет величину не менее 3 600 млн руб.;

2) банк соблюдает установленную нормативным актом Банка России обязанность раскрывать неограниченному кругу лиц информацию о лицах, под контролем либо значительным влиянием которых он находится.

Для того, чтобы банк имел право принимать во вклады средства физических лиц, он обязан быть участником системы страхования вкладов физических лиц и платить взносы в специально созданное агентство по страхованию вкладов.

Агентство по страхованию вкладов (АСВ) создано в январе 2004 г. на основании Федерального закона № 177-ФЗ от 23.12.2003 г. «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

Направления деятельности АСВ:

– осуществляет выплату вкладчикам возмещений по вкладам при наступлении страхового случая;

– ведет реестр банков – участников системы страхования вкладов;

– контролирует формирование фонда страхования вкладов, в том числе за счет взносов банков;

– управляет средствами фонда страхования вкладов.

На 1 мая 2019 г. действующими участниками системы обязательного страхования вкладов являются 388 банков.

Банк должен осуществлять разнообразные депозитные операции с различными субъектами этих операций с целью поддержания ликвидности баланса. При проведении депозитных операций должны быть обеспечены взаимосвязь и соответствие между банковскими ресурсами (пассивами) и банковскими вложениями (активами) по срокам и по суммам.

Также источником формирования ресурсной базы банка могут быть межбанковские кредиты.

Межбанковский кредит является формой кредита, характеризующейся перераспределением временно нереализованной стоимости внутри банковской сферы.

Межбанковский кредит является наиболее значимым инструментом регулирования банками своей текущей ликвидности, при этом цель банка-кредитора – повышение эффективности использования своих низкодоходных ликвидных активов за счет краткосрочного размещения на межбанковском рынке. Цель банка-заемщика – привлечение ликвидных активов для устранения кассовых разрывов, а также фондирования активных операций.

Как показывает мировая практика, за счет межбанковских кредитов формируется значительная часть прибыли банков. За счет межбанковского кредита происходит поддержание платежеспособности банков и банковской системы в целом, что, в свою очередь, является обязательным условием для непрерывного проведения банками платежей своих клиентов и стабильного функционирования экономики.

В зависимости от срока различают межбанковские кредиты до востребования и срочные. Срочные межбанковские кредиты привлекаются и размещаются на следующие сроки: 1 день, 2–7 дней, 8–30 дней, 31–90 дней, 90–180 дней, 181 день – 1 год, 1–3 года, свыше 3 лет. Форма межбанковского кредита до востребования предусматривает предоставление межбанковского кредита на минимальный установленный договором срок, по истечении которого кредит переходит в разряд бессрочных и может быть востребован кредитором в любой момент по предварительному уведомлению.

В зависимости от критерия платности кредита можно выделить ссуды с рыночной, повышенной и льготной процентными ставками. Рыночная процентная ставка – это ставка, которая складывается в момент предоставления ссуды исходя

из соотношения спроса и предложения на рынке. Межбанковские кредиты с повышенной процентной ставкой возникают в связи с высоким риском предоставления средств данному заемщику. Льготная процентная ставка является элементом дифференцированного подхода к кредитованию и применяется крайне редко.

В зависимости от обеспечения кредита выделяют межбанковские кредиты обеспеченные, частично обеспеченные и необеспеченные. Как правило, в качестве обеспечения межбанковского кредита используется все имущество заемщика. Большинство межбанковских кредитов в настоящее время принадлежит к необеспеченным.

Межбанковские кредиты классифицируются также в зависимости от валюты сделки (российские рубли, иностранные валюты); в зависимости от наличия или отсутствия лимита ссудной задолженности; размера кредита. Рублевые кредиты выдаются и погашаются через корреспондентские счета, открытые в Банке России, а валютные – через корреспондентские счета в иностранных банках.

Каждая сделка по предоставлению межбанковского кредита (депозита) оформляется кредитным (депозитным) договором. Договор о заключении сделки должен предусматривать следующие позиции: валюту кредита, сумму кредита, процентную ставку, дату выдачи и возврата кредита, дату уплаты процентов по кредиту, срок предоставления кредита в днях, сумму процентов, подлежащих уплате, особые условия проведения сделки, обеспечение кредита, обязанности и ответственность сторон по использованию условий договора, платежные инструкции сторон, реквизиты заемщика и кредитора.

Сотрудничество на рынке межбанковского кредитования оформляется генеральным соглашением. Генеральное соглашение о сотрудничестве на рынке межбанковских кредитов и депозитов представляет собой согласие участников соглашения о предоставлении друг другу краткосрочных (от 1 до 30 дней) межбанковских кредитов на взаимовыгодной основе.

Система межбанковского кредитования имеет два уровня: первый отражает движение средств между Банком России и коммерческими банками, второй – между различными коммерческими банками.

Центральный банк как кредитор последней инстанции может предоставлять коммерческим банкам различные виды кредитов на поддержание текущей ликвидности, например, ломбардный, однодневный расчетный (овернайт), внутридневной, кредиты под нерыночные активы и поручительства.

Среди участников рынка МБК можно выделить банки, участие которых в межбанковских сделках носит эпизодический характер, и банки – постоянные участники этого рынка.

Привлечение (размещение) ресурсов осуществляется банками тремя способами:

1) самостоятельно, т. е. путем прямых переговоров между продавцом и покупателем;

2) при участии посредника (банка-дилера, финансовой компании, фондовой биржи);

3) с участием электронных торговых систем.

Конъюнктура рынка МБК может характеризоваться набором показателей, которые способны отразить как объемные, так и ценовые аспекты рынка МБК. К их числу относятся следующие показатели: объем средств, размещенных (либо привлеченных) коммерческими банками на рынке МБК; ставки рынка МБК; доля средств, размещенных на рынке МБК в активах коммерческих банков (или средств, привлеченных на рынке МБК, в пассивах); объем просроченной задолженности по межбанковским кредитам; сроки размещения/привлечения денежных ресурсов; состав и структура участников рынка.

Развитие межбанковского кредитования в России невозможно без минимизации характерных для него рисков, заблаговременное выявление которых напрямую зависит от полноты и эффективности оценки банками-кредиторами качества выдаваемых ими ссуд.

Коммерческие банки в процессе своей деятельности могут осуществлять эмиссию собственных долевых, долговых и производных ценных бумаг. Векселя и облигации являются долговыми ценными бумагами и выпускаются для привлечения ресурсов.

Банковский вексель представляет собой ценную бумагу, которая выдается банковским учреждением на основании принятия от первого приобретателя денег во вклад (на депозит). Данный документ удостоверяет бесспорное право его держателя получить (и, конечно же, безусловное обязательство векселедателя осуществить оплату при наступлении условленного срока) конкретную сумму денежных средств.

Банковский вексель традиционно воспринимается как некая долговая расписка.

Законодательство РФ не предусматривает для выпуска банковских векселей каких-либо специальных правил или исключений. Правовой режим банковских векселей совпадает с общим режимом для векселей всех иных эмитентов и регулируется Гражданским кодексом (ГК) РФ.

При выпуске банковского векселя он размещается по цене ниже номинала (с дисконтом), а погашается по номиналу, в связи с чем абсолютный размер дохода банка определяется как разница между номинальной ценой и ценой размещения.

Векселя не торгуются на биржах и у них нет официальных котировок. Узнать средние цены на интересующую бумагу можно в различных электронных системах, например, www.bills.ru – Российская вексельная система (РВС).

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Кроме возмещения номинальной стоимости, эмитент обязан выплачивать доход держателю данной ценной бумаги.

Выпускаются *именные облигации* (только в бездокументарной форме) и *на предъявителя* (только в документарной форме). Минимальный срок обращения облигации 1 год. Банки могут реализовывать облигации по номинальной стоимости и с дисконтом, т. е. облигации могут быть процентными и дисконтными.

Поскольку номиналы различных облигаций могут существенно различаться между собой, часто возникает необходимость в сопоставительном измерителе их рыночных цен. Таким измерителем является курс облигации – значение ее рыночной цены, выраженное в процентах к номиналу:

$$К_0 = \frac{Ц_р}{Н_0} \times 100,$$

где $К_0$ – курс облигации; $Ц_р$ – рыночная цена облигации; $Н_0$ – номинал облигации.

Облигации являются одним из наиболее дорогих инструментов привлечения ресурсов для банка, так как ресурсы в случае выпуска облигаций привлекаются на достаточно длительный срок, облигации обеспечивают формирование устойчивой ресурсной базы, так как облигации не могут быть предъявлены к досрочному погашению по усмотрению их держателя.

Информацию об облигациях, обращающихся в РФ, можно получить в следующих интернет-источниках: www.bonds.ru и www.finmarket.ru.

Необходимо отметить, что сохранение санкций, введенных в 2014 г., их последующее расширение – негативный фактор, существенно затрудняющий привлечение недорогих ресурсов российским банковским сектором.

3.3.3. Активные операции банков

Активные операции коммерческого банка – операции по размещению банковских ресурсов для получения прибыли и поддержания ликвидности. Они ведут к росту средств на активных счетах.

Размеры, сроки активных операций непосредственно зависят от тех же параметров пассивных операций.

Активные операции банков можно разделить на следующие крупные группы:

1. Кредитные операции (или ссуды);

2. Инвестиции в ценные бумаги;

3. Кассовые операции – операции по приему и выдаче наличных денежных средств.

Для формирования наличности в достаточном количестве у банка имеется операционная касса. Сумма средств, находящихся в операционной кассе банка, является строго лимитированной. Ее величина согласовывается руководством банка с территориальным учреждением ЦБ РФ, в котором имеется корреспондентский счет банка.

Наличными денежными средствами банк обеспечивается за счет резервов денежной наличности, находящихся в РКЦ, которые он получает в порядке подкрепления своей операционной кассы (в пределах установленного лимита);

4. Прочие активы.

Кроме представленной классификации, активные операции банков подразделяют следующим образом:

– в зависимости от степени рискованности – на рисковые и риск-нейтральные;

– в зависимости от характера (направлений) размещения средств – на первичные (операции, связанные с размещением средств на корреспондентском счете, в кассе, с выдачей ссуд клиентам, другим банкам, некоторые иные операции), вторичные (операции, связанные с отчислениями средств в резервный и страховой фонды) и инвестиционные (операции по вложению средств банка в собственный портфель ценных бумаг, в основные фонды, по участию в хозяйственной деятельности других организаций);

– по уровню доходности – на операции, приносящие доход (высокодоходные и низкодоходные, приносящие доход стабильный или нестабильный), и операции, не приносящие дохода (операции с наличностью, операции по корреспондентскому счету, отчислению средств в резервный фонд Банка России, выдаче беспроцентных ссуд, пролонгированию и отсрочке ссуд, когда проценты за пользование ссудами не уплачиваются).

Кредитные операции составляют основную часть банковских активов. Данная группа операций весьма сложна по структуре организации.

Банковское кредитование, как и любая другая форма кредита, реализуется на основе определенных принципов.

Кредитная политика – это схема организации и контроля инвестиционно-кредитной деятельности банка. Включает в себя основные направления, которым необходимо следовать при принятии решения о выдаче конкретного кредита и выборе структуры совокупного кредитного портфеля. Фактически состав кредитного портфеля банка должен отражать его кредитную политику.

Элементы кредитной политики:

– цель, в соответствии с которой формируется кредитный портфель. Указываются виды кредитов, приемлемые для банка, характер срочности этих кредитов, размеры и качество;

– описание полномочий в области выдачи кредитов, которыми наделен каждый кредитный инспектор и кредитный комитет в целом;

– обязанности по передаче прав и предоставлению информации в рамках кредитного управления;

– практика проверки оценки и принятия решения по кредитной заявке, связанная с оценкой кредитоспособности заемщика;

– необходимая документация, прилагаемая к кредитной заявке и хранящаяся в кредитном деле.

Кредитная политика банка должна быть одобрена Советом директоров банка и помогает достижению следующих целей: обеспечить необходимый процентный доход, осуществить предварительный, текущий и последующий контроль за уровнем кредитного риска, обеспечить соответствие требованиям, предъявляемым регулирующими органами.

Оценка кредитоспособности заемщика проводится на предварительном этапе обслуживания кредита и позволяет составить суждение о целесообразности и эффективности выдачи нового кредита и увеличении кредитного портфеля банка.

Проведенная оценка кредитоспособности заемщика представляется на заседании кредитного комитета, где принимается окончательное решение о целесообразности выдачи нового кредита.

В процессе управления работающими активами банк обязан формировать различного рода специальные резервы на возможные потери.

По кредитному портфелю и задолженности, приравненной к ссудной, банк формирует резерв на возможные потери по ссудам (РВПС).

По инвестиционному портфелю тоже формируется специальный резерв под обесценение ценных бумаг.

В качестве задолженности, приравненной к ссудной, выделяются:

– все предоставленные кредиты, включая МБК;

– векселя, приобретенные банком;

– суммы, не взысканные по банковским гарантиям;

– факторинговые операции.

По этой задолженности банк формирует РВПС за счет отчислений, относимых на расходы банка.

РВПС создается после проведения классификации кредитного портфеля и оценки кредитного риска. Резерв может быть сформирован банком по каждой ссуде индивидуально или формироваться в целом по определенной группе ссуд, имеющих сходные характеристики кредитного риска.

Резерв формируется в пределах суммы основного долга (балансовой стоимости ссуды).

Резерв формируется в валюте Российской Федерации независимо от валюты ссуды.

Размер резерва на возможные потери по ссудам корректируется банком ежедневно в соответствии с изменением величины и качества кредитного портфеля, т. е. в связи с выдачей (погашением) кредитов, переходом из одной категории качества в другую, изменением ставки риска по отдельным ссудам.

Определение ставки резерва производится банком не реже одного раза в квартал на основании профессиональных суждений по индивидуальным кредитам и портфелям однородных ссуд.

РВПС используется исключительно для покрытия непогашенной клиентами ссудной задолженности по основному долгу.

Центральный банк обязан проверять правильность формирования РВПС, а также правильность погашения задолженности по списанным ссудам.

В случае, когда ссудная задолженность покрывается должником, созданный под нее резерв восстанавливается в текущих доходах банка и тем самым увеличивается налогооблагаемая база для расчета величины налога на прибыль кредитной организации.

Выдача и обслуживание кредитов предполагают достаточно большую работу банка, которая необходима для снижения риска потерь при проведении такой операции.

Рассмотрим данные по проведенным кредитным операциям банков России в последние годы (табл. 24). Заметно увеличение размещаемых кредитными организациями средств за рассматриваемый период, но стоит отметить, что при этом также наблюдается рост просроченной задолженности практически по всем категориям заемщиков.

По данным АСВ крупные российские банки проводят менее рискованную кредитную политику, по сравнению с небольшими кредитными институтами, и имеют меньший удельный вес просроченной задолженности в кредитных портфелях (т. е. эффективнее управляют проблемными активами), а следовательно, при формировании РВПС отправляют в резерв меньшую часть доходов.

Отличительная особенность инвестиционных операций банка в сравнении с кредитными операциями заключается в том, что инициатива проведения первых исходит от самого банка, а не от его клиента.

Операции банка по вложению средств в ценные бумаги, при условии эффективной их организации, обеспечивают банку значительные доходы. Прямые доходы – это дивиденды, проценты или прибыль от перепродажи ценных бумаг, а косвенные образуются за счет расширения доли рынка, контролируемой банком через дочерние и зависимые общества и усиления их влияния на клиентов путем участия в корпоративном управлении на основе владения пакетом их акций.

Данные операции в зависимости от типа ценных бумаг можно разделить на учетные, инвестиционные и операции РЕПО.

Учетные операции – это операции по покупке банком векселей юридических лиц.

Инвестиционные операции – операции банка по вложению денежных средств в ценные бумаги с целью получения дохода в виде процентов, дивидендов и прибыли от перепродажи. В рамках инвестиционных операций банки осуществляют вложения преимущественно в эмиссионные ценные бумаги.

Инвестиционные операции классифицируют следующим образом:

1. По направлению вложения денежных средств (в зависимости от актива – вложение в ценные бумаги, антиквариат и т. п. либо в зависимости от того, кто выступает эмитентом ценных бумаг – государственные (федеральные, субфедеральные), муниципальные и корпоративные (банков, предприятий, бирж) ценные бумаги);
2. По отраслям;
3. По срокам;
4. По территории;
5. По способу получения доходов: проценты, дивиденды, прибыль от перепродаж, фиксированные доходы и плавающие;
6. По степени риска: консервативные, умеренные, агрессивные.

Инвестиционная политика банка определяет объем, структуру, направление его вложений.

Исходя из характера вложений, инвестиционная политика банка делится на три вида (типа): консервативная, умеренная и агрессивная.

Таблица 24

Кредитные операции банковского сектора России за 2010–2018 гг., млрд руб.*

Показатель	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Размещенные средства, всего	22 140,2	28 699,2	33 960,1	40 417,7	51 799,5	57 154,5	55 478,8	58 006,1	64 969,0
Из них просроченная задолженность	1 035,9	1 133,0	1 257,4	1 398,0	1 978,0	3 046,6	2 891,5	2 993,5	3 050,5
Средства, предоставленные нефинансовым организациям-резидентам	12 843,8	15 887,9	18 086,0	20 335,5	25 698,5	28 635,4	25 864,1	25 961,9	28 448,9
Из них просроченная задолженность	734,1	789,8	863,4	870,2	1 107,3	1 808,5	1 734,5	1 722,3	1 849,6
Средства, предоставленные юридическим лицам-нерезидентам	1 219,1	1 827,4	1 885,4	2 163,7	3 837,5	4 665,5	4 270,5	4 230,6	4 922,9
Из них просроченная задолженность	9,3	32,8	60,8	63,5	143,4	267,4	157,6	220,0	243,7
Средства, предоставленные финансовому сектору	1 676,7	2 332,4	2 961,6	3 268,5	5 086,7	6 694,4	9 901,6	11 697,3	12 252,2
Из них просроченная задолженность	10,0	19,2	20,1	18,5	22,5	103,9	111,5	145,9	147,0

Окончание табл. 24

Показатель	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Средства, предоставленные банкам-нерезидентам	1 711,4	2 311,2	2 214,8	3 041,0	3 114,7	3 574,8	1 967,2	1 734,7	1 722,6
Из них просроченная задолженность	0,1	0,2	0,2	5,4	37,4	2,9	30,0	55,9	49,7
Средства, предоставленные государственным финансовым органам и внебюджетным фондам	262,1	367,7	530,2	816,0	1 033,9	1 135,5	1 034,2	907,9	885,2
Из них просроченная задолженность	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	0,1
Средства, предоставленные физическим лицам-резидентам	4 071,4	5 539,7	7 721,9	9 935,8	11 303,7	10 656,5	10 784,7	12 151,9	14 872,5
Из них просроченная задолженность	281,7	290,4	312,5	439,5	862,0	887,5	856,3	846,8	757,7
Средства, предоставленные физическим лицам-нерезидентам	13,4	11,2	15,1	21,3	25,9	27,8	19,2	21,8	28,9
Из них просроченная задолженность	0,6	0,7	0,5	0,8	1,3	1,9	1,6	2,0	2,7

* Данные взяты : Банк России : [офиц. сайт]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Инвестиционная политика ориентируется на взаимосвязь уровня риска и уровня дохода (чем выше риск, тем выше уровень дохода).

Консервативная политика направлена на минимизацию риска. Соответственно вложения банк осуществляет в государственные ценные бумаги, что обеспечивает невысокие доходы, но значительную ликвидность вложений, инвестиционный портфель характеризуется стабильностью.

Умеренная политика направлена на достижение достаточного объема доходности вложений, соизмеримого с уровнем риска. Вложения осуществляются как в государственные, так и в корпоративные ценные бумаги. Самый большой риск вложений – в акции, самый маленький – в государственные ценные бумаги.

Агрессивная политика направлена на получение максимального дохода. Вложение осуществляется преимущественно в корпоративные ценные бумаги, портфель нередко характеризуется высокой оборачиваемостью (т. е. ценные бумаги покупаются-продаются).

Инвестиционный портфель банка – совокупность ценных бумаг, приобретенных банком в ходе активных операций. Теоретически портфель может состоять из бумаг одного вида, а также менять свою структуру путем замещения одних бумаг другими.

Основная задача портфельного инвестирования – улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, т. е. возможны только при их комбинации.

Инвестиционный портфель представляет собой целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией инвестора. Формирование инвестиционного портфеля осуществляется на основе следующих принципов:

– обеспечения реализации инвестиционной стратегии, т. е. формирование инвестиционного портфеля должно соотноситься с целями инвестиционной стратегии, обеспечивать преемственность долгосрочного и среднесрочного планирования инвестиционной деятельности предприятия;

– обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам, т. е. ограничение выбираемых объектов инвестиций имеющимися возможностями обеспечения их инвестиционными, в том числе и финансовыми, ресурсами;

– оптимизации соотношения доходности и риска, т. е. соблюдение определенных инвестиционной стратегией пропорций между доходностью и риском реализуется за счет диверсификации объектов инвестирования;

– оптимизации соотношения доходности и ликвидности, т. е. соблюдение определенных инвестиционной стратегией пропорций между доходностью и ликвидностью. Реализация данного принципа направлена на обеспечение финансовой устойчивости и текущей платежеспособности инвестора;

– обеспечения управляемости портфелем, т. е. обеспечение соответствия объектов инвестирования кадровому потенциалу и возможности осуществления оперативного реинвестирования средств.

Существует два типа формирования инвестиционного портфеля:

– портфель дохода. Ориентирован на получение дохода в виде процентов и дивидендов;

– портфель роста (курсовой стоимости) ориентирован на получение дохода от изменения курсовой стоимости ценных бумаг.

Основными показателями портфеля являются: стоимость; доходность; риск; срок вложений в ценные бумаги; размер этих вложений.

Дополнительные показатели портфеля: ликвидность портфеля; окупаемость операций по его формированию.

Большинство показателей портфеля представляют собой усредненные показатели входящих в портфель ценных бумаг. На основе основных и дополнительных показателей портфеля могут быть рассчитаны агрегированные показатели, позволяющие сравнивать эффективность нескольких портфелей.

Под инвестиционные операции в банке отводятся отдельные лимиты денежных средств, при формировании портфеля соблюдение этих лимитов является первоочередной задачей управляющего инвестициями.

Особое место в ряду активных операций занимают *операции РЕПО*. Они представляют собой совмещение кассовой и срочной сделки с ценными бумагами. Это операция по купле-продаже ценных бумаг, предполагающая совершение позднее обратной сделки.

Операция РЕПО состоит из двух частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по заранее установленной цене. Первая часть – это сделка купли-продажи определенного объема ценных бумаг определенного вида, заключенная между определенными участниками на условиях исполнения ее в день заключения сделки. Вторая часть – это сделка купли-продажи того же объема ценных бумаг того же вида, заключенная между теми же участниками на условиях исполнения ее в день, отличный от дня заключения сделки.

Как правило, банки приобретают акции компаний на срок до востребования с последующим выкупом этих акций. Эта операция приносит банку прибыль в виде курсовой разницы или маржи, так как цена покупки ценной бумаги всегда ниже цены продажи. Банки осуществляют такие операции только с финансово-устойчивыми клиентами, желающими привлечь денежные средства, но не знающими точно на какой срок, в этом случае они предпочитают операции РЕПО простому кредитованию.

Механизм операций РЕПО подразумевает переход права собственности на ценные бумаги, что снижает кредитный риск по данному виду операций по сравнению с депозитом или обеспеченным кредитом и упрощает разрешение ситуаций при неисполнении обязательств одной из сторон. Операции РЕПО как инструмент денежно-кредитной политики активно используются центральными банками, которые могут проводить их для предоставления ликвидности или для абсорбиро-

вания избыточной ликвидности. Большинство центральных банков используют аукционы РЕПО для управления совокупным объемом ликвидности. Многие центральные банки предлагают операции РЕПО постоянного действия.

В рамках реализации денежно-кредитной политики операции РЕПО Банка России проводятся в целях предоставления рублевой ликвидности. Они представляют собой покупку Банком России у кредитной организации ценных бумаг за рубли с последующей их продажей в определенную дату. При структурном дефиците ликвидности Банк России использует регулярное проведение еженедельных аукционов РЕПО в качестве основного инструмента управления ликвидностью. При структурном профиците ликвидности на регулярной основе аукционы РЕПО не проводятся.

Как в условиях структурного дефицита ликвидности, так и в условиях структурного профицита ликвидности Банк России может проводить аукционы РЕПО «тонкой настройки» на срок от 1 до 6 дней, а также предоставляет банкам возможность использования операций РЕПО постоянного действия. Операции обратного модифицированного РЕПО, представляющие собой продажу Банком России кредитной организации ценных бумаг с последующей их покупкой, применялись для абсорбирования избыточной ликвидности в 2003–2004 гг. Операции РЕПО могут применяться центральными банками для предоставления ликвидности кредитным организациям в рамках выполнения различных других, отличных от реализации денежно-кредитной политики, функций. Так, Банк России может покупать у кредитной организации ценные бумаги не только за рубли, но и за иностранную валюту. В 2014–2017 гг. в рамках функции по поддержанию финансовой стабильности банковской системы страны Банк России использовал операции РЕПО для обеспечения кредитных организаций долларовой ликвидностью в ситуации, когда доступ к ней оказался затруднен по не зависящим от кредитных организаций причинам. Введенный с 01.09.2017 г. механизм предоставления кредитным организациям рублевой ликвидности в экстренных случаях (по аналогии с широко распространенным в международной практике механизмом экстренного предоставления ликвидности – МЭПЛ) также может быть реализован через операции РЕПО.

Операции РЕПО Банка России проводятся только с российскими кредитными организациями. Требования к кредитным организациям, которым предоставляется доступ к операциям РЕПО, установлены Указанием Банка России от 13.12.2012 г. № 2936-У «О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО». Банк России устанавливает следующие условия заключения сделок РЕПО: дату заключения сделок, срок РЕПО, даты продажи и последующей покупки ценных бумаг, процентную ставку. Операции РЕПО Банка России проводятся на организованных торгах на Московской и Санкт-Петербургской валютных биржах, а также на организованных торгах с использованием информационной системы *Bloomberg*.

По операциям РЕПО Банка России принимаются ценные бумаги, которые входят в ломбардный список Банка России, для которых установлены начальные значения дисконта меньше 100 %. Перечень ценных бумаг ежедневно раскрыва-

ется на сайте Банка России. По операциям РЕПО не принимаются ценные бумаги, эмитированные кредитной организацией, заключающей сделку, или другими связанными с ней финансовыми организациями, а также ценные бумаги, в отношении которых кредитная организация, заключающая сделку, выступает гарантом (поручителем). При заключении сделок РЕПО у кредитных организаций есть возможность подавать заявки без указания конкретных выпусков ценных бумаг, а работать с корзиной ценных бумаг, предоставляемых для проведения расчетов. При заключении сделок РЕПО с расчетами, клирингом и управлением обеспечением в небанковской кредитной организации АО «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД) у кредитной организации существует возможность замены ценных бумаг по открытым сделкам РЕПО в течение срока РЕПО.

Банк России для управления рисками по операциям РЕПО использует дисконты, устанавливаемые индивидуально для каждой принимаемой ценной бумаги. При установлении дисконтов по ценной бумаге учитывается ее кредитное качество, уровень ликвидности, а также иные особенности ценной бумаги. Банк России устанавливает начальный, верхний предельный и нижний предельный дисконты, а также ежедневно рассчитывает текущие дисконты по операциям РЕПО на сроки свыше 1 дня. Начальный дисконт применяется для расчета общей стоимости ценных бумаг, которые кредитная организация должна передать Банку России по первой части сделки РЕПО за предоставленные ей денежные средства. Ценная бумага не принимается по операциям РЕПО, если начальный дисконт по ней установлен равным 100 %. В течение всего срока РЕПО Банк России ежедневно осуществляет переоценку переданных ценных бумаг и рассчитывает текущий дисконт. Устанавливаемые верхний предельный и нижний предельный дисконты определяют приемлемое соотношение между стоимостью переданных ценных бумаг и объемом денежных средств по РЕПО.

Таким при нахождении рассчитанного текущего дисконта в интервале между верхним предельным и нижним предельным дисконтом не требуется дополнительного внесения или, наоборот, возврата ценных бумаг (возврата или дополнительного внесения денежных средств), ни у кого не возникает обязательств по внесению компенсационных взносов. По сделкам РЕПО, заключенным на организованных торгах, при превышении текущим дисконтом верхнего предельного дисконта у Банка России возникает обязательство по внесению компенсационного взноса ценными бумагами, а если текущий дисконт становится меньше нижнего предельного дисконта, у контрагента Банка России возникает обязательство по внесению компенсационного взноса в денежной форме. По сделкам РЕПО, заключенным не на организованных торгах с использованием информационной системы *Bloomberg* с расчетами, клирингом и управлением обеспечением в НКО АО НРД, все компенсационные взносы уплачиваются в первую очередь ценными бумагами, а денежные средства используются для уплаты компенсационных взносов только при отсутствии достаточного количества ценных бумаг, доступных для урегулирования обязательств.

Кроме того, операции РЕПО, проводимые не на организованных торгах с использованием информационной системы *Bloomberg* и расчетами, клирингом и управлением обеспечением в НКО АО НРД, имеют следующие особенности: переоценка ценных бумаг осуществляется не по каждой сделке в отдельности, а по всему пулу сделок каждого контрагента Банка России, при этом используются значения начальных дисконтов, установленные Банком России на утро текущего дня.

Операции РЕПО постоянного действия служат решению двух задач. Во-первых, установленная по ним фиксированная процентная ставка (в настоящее время – ключевая ставка плюс один процентный пункт) формирует верхнюю границу процентного коридора, т. е. коридора, в котором могут колебаться ставки сегмента «овернайт» межбанковского рынка. Во-вторых, эти операции позволяют кредитным организациям, которые по каким-то причинам не смогли найти средства на денежном рынке, получить ликвидность у Банка России на срок 1 день под обеспечение ценными бумагами. Соответствующие сделки РЕПО могут быть заключены по заявке кредитной организации, направленной в Банк России через Московскую биржу, Санкт-Петербургскую валютную биржу, а также через информационную систему *Bloomberg*. Заявки кредитных организаций в случае соответствия указанных в них параметров выставляемым условиям и при наличии ценных бумаг в необходимом объеме удовлетворяются в полном объеме. Кредитные организации могут обращаться к инструменту ежедневно в установленное Банком России время. Информация о параметрах проведения операций РЕПО постоянного действия (по фиксированной ставке), а также итоги их проведения ежедневно публикуются на сайте Банка России.

Таким образом, основными участниками по операциям РЕПО могут выступать как центральные, так и коммерческие банки.

На межбанковском рынке операции РЕПО проводятся без участия регулятора. Кроме того, сделки РЕПО используются в биржевой торговле для того, чтобы клиенты брокеров могли открывать короткие позиции, т. е. продавать те ценные бумаги, которые они не имеют в наличии. Для этого бумаги одалживаются через сделку РЕПО и продаются. После закрытия позиции (обратной покупки ценных бумаг) они возвращаются прежнему владельцу (как правило, самой брокерской компании), и, таким образом, закрывается вторая часть договора РЕПО. Аналогично можно увеличить сумму инвестирования в ценные бумаги. Например, инвестор покупает ценные бумаги какого-либо эмитента. После этого он продает их по сделке РЕПО на какое-то время. Вырученные средства вновь вкладываются в ценные бумаги. И если цена на них растет, то инвестор зарабатывает дополнительную прибыль. Через определенный период позиция по дополнительно купленным ценным бумагам закрывается, а на полученные деньги завершается сделка РЕПО – ценные бумаги выкупаются обратно.

Выделяют два вида сделок РЕПО:

– прямое РЕПО – сделка по продаже с обязательством выкупа (получение денег в обмен на ценные бумаги);

– обратное РЕПО – сделка по покупке с обязательством продажи (получение ценных бумаг в обмен на деньги).

К сожалению, в настоящее время практически ничего не делается для увеличения инвестиционной активности российских банков. Кредиты российских банков в общем объеме инвестиций России составляют около 10,0 %, а это очень мало от общего объема вложения денежных средств.

Между тем, именно инвестиционный кредит является наиболее эффективным инструментом инвестиционной политики. И неслучайно в передовых странах мира, особенно в США, именно инвестиционные кредиты банков являются основным источником всех инвестиций. И это себя оправдывает по следующим соображениям:

– во-первых, возвратность кредита обеспечивает его эффективность;

– во-вторых, при выдаче кредита банк старается с привлечением экспертов серьезно оценить результаты такого инвестирования, чтобы гарантировать их возврат;

– в-третьих, банк выбирает наиболее эффективную схему кредитования, обходясь без посредников, и напрямую, например, выделяет средства на приобретение нужной для предприятия техники, минуя счета предприятия и переводя деньги прямо поставщику этой техники, жестко контролируя его по срокам, качеству этой техники и т. п.;

– в-четвертых, для России именно инвестиционное кредитование позволит максимально избежать так называемые откаты, необоснованное удорожание, не говоря уже о коррупции или о прямом расхищении средств, поскольку кредит все равно придется возвращать. И, помимо государственного контроля, здесь действует неизмеримо более жесткий по существу контроль банков, подкрепленный денежным обеспечением и заинтересованностью банков.

3.3.4. Прочие (комиссионные) операции банков

Третья группа банковских операций – комиссионные операции, банковские услуги. Совокупность сделок, осуществляемых банком и обобщенных в данной группе, характеризуется тем, что все они осуществляются по поручению, от имени и за счет средств клиента. Финансовый результат данных сделок – доход, получаемый банком в виде комиссионного вознаграждения.

Однако, в отличие от активных операций, реализация которых также приносит банку доход, в данном случае кредитный институт не принимает на себя значительных рисков.

Рассмотрим основные услуги, оказываемые банковским сектором своим клиентам.

Выдача поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме. Договор поручительства предусматривает, что банк-поручитель принимает на себя ответственность за должника перед кредитором по выполнению определенных денежных обязательств. При наступ-

лении оговоренного данным договором случая должник и поручитель разделяют солидарную ответственность за своевременное и полное исполнение долговых обязательств.

Приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме. Наиболее часто данные сделки принимают вид факторинга, когда банк по поручению своего клиента взыскивает образовавшиеся долги с третьей стороны, реже – форфейтинга.

Факторинг (от англ. *factoring*, *factor* – посредник, торговый агент) – это комплекс финансовых услуг для производителей и поставщиков, ведущих торговую деятельность на условиях отсрочки платежа.

Факторинг представляет собой разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента.

В операции факторинга обычно участвуют три лица: фактор (факторинговая компания или банк) – покупатель требования, поставщик товара (кредитор) и покупатель товара (дебитор). В некоторых случаях здесь может быть и четвертая сторона-посредник, которая, например, предоставляет площадку или электронную платформу для совершения факторинговых сделок.

Иными словами, фактические долги (денежные требования) могут быть проданы кредитором определенному лицу, обладающему свободными денежными средствами (финансовому агенту), который обязуется выплатить клиенту (кредитору) причитающийся ему долг третьего лица, за вычетом собственных интересов и комиссии. Когда наступит срок платежа по указанным суммам, финансовый агент взыщет их с должника. Комиссия фактора обычно складывается из нескольких составляющих: комиссия за сервис, процент за деньги, комиссия за кредитный риск и регистрацию поставки.

Закон различает два вида денежных требований, которые могут быть предметом уступки: срок платежа по которым уже наступил, т. е. реально существующая задолженность, и платежные обязательства, срок платежа по которым еще не наступил (будущие требования).

Основной деятельностью фактора является кредитование поставщиков путем выкупа краткосрочной дебиторской задолженности, как правило, не превышающей 180 дней. Между фактором и поставщиком товара заключается договор о том, что ей по мере возникновения требований по оплате поставок продукции предъявляются счета-фактуры или другие платежные документы. Фактор осуществляет дисконтирование этих документов путем выплаты клиенту 75–90 % стоимости требований. После оплаты продукции покупателем фактор доплачивает остаток суммы поставщику, удерживая процент с него за предоставленный кредит и комиссионные платежи за оказанные услуги.

Благодаря договору факторинга, поставщик может сразу получить от фактора плату за отгруженный товар, что позволяет ему не дожидаться оплаты от покупателя и планировать свои финансовые потоки. Таким образом, факторинг обеспечивает предприятие реальными денежными средствами, способствует ускорению оборота капитала, повышению доли производительного капитала и увеличению

доходности. Помимо финансирования оборотных средств при факторинге банк покрывает значительную часть рисков поставщика: валютные, процентные, кредитные риски и риск ликвидности.

При этом покупатель, заключая договор факторинга, получает возможность вернуть долг через более длительный срок по сравнению с коммерческим кредитом (в отдельных случаях долг пролонгируется под дополнительные обязательства), разрешается также частичное погашение долга, что стимулирует покупку товаров через фактора.

Форфейтинг (от англ. *forfaiting*, фр. *à forfait* – целиком, общей суммой) – операция по приобретению финансовым агентом (форфейтором) коммерческого обязательства заемщика (покупателя, импортера) перед кредитором (продавцом, экспортером), т. е. форфейтинг – это покупка долга, выраженного в оборотном документе, таком как, например, переводной или простой вексель, у кредитора на безвозвратной основе.

Операция является специфической формой кредитования торговых операций. Основное условие форфейтинга состоит в том, что все риски по долговому обязательству переходят к форфейтору без права оборота на обязательства продавца.

Механизм форфейтинга используется в сделках двух видов:

1) в финансовых сделках – в целях быстрой реализации долгосрочных финансовых обязательств;

2) в экспортных сделках – для содействия поступлению наличных денег экспортеру, предоставившему кредит иностранному покупателю.

Проведем сравнительную характеристику факторинга и форфейтинга (табл. 25).

Таблица 25

Сравнительная характеристика форфейтинга и факторинга

Критерии сравнения	Факторинг	Форфейтинг
Срок	Принимают требования сроком до 1 года	Принимают долгосрочные векселя (сроком более чем 1 год)
Сумма	Отсутствуют ограничения	Большие суммы (более чем 500 тыс. долл. США)
Сфера оборота	Преимущественно на внутреннем рынке	Преимущественно в операциях на внешнем рынке
Учет риска	Возможный регресс требований экспортера	Без регресса покупателя
Валюта	Широкий круг валют	Только в свободно конвертируемой валюте
Дополнительные гарантии	Нужны не всегда	Обязательный банковский аваль

Основным недостатком форфейтинга является его высокая стоимость. Ставки по форфейтинговым операциям значительно выше обычных процентов по кредитам, поскольку форфейтер берет на себя риски. Расходы по форфейтингу состоят из расходов на получение банковской гарантии или аваля по векселю; премии за риск; расходов на мобилизацию денежных средств, которые зависят от процентных ставок на еврорынке; управленческих расходов; комиссии форфейтера.

Доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами. Наиболее часто данные сделки называют трастом. Траст подразумевает доверительное управление активами клиента (как правило, ценными бумагами) на основании заключенного договора (трастового соглашения), в котором определяются права и обязанности сторон, а также характер вознаграждения банка.

Осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями.

Предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей. Хранение ценностей в банковских ячейках является нормой в экономически развитых странах. Развитие данных услуг в нашей стране началось уже в начале 1990-х гг.

Лизинговые операции. При осуществлении лизинговых сделок банк фактически предоставляет в долгосрочную аренду машины, оборудование, транспортные средства, производственные сооружения своему клиенту с возможностью их выкупа по истечении оговоренного срока.

Лизинг (от англ. *leasing*, *to lease* – сдать в аренду) – вид финансовых услуг, форма кредитования при приобретении основных фондов предприятиями или очень дорогих товаров физическими лицами. Также лизинг можно определить как финансовую операцию по передаче права пользования на длительный срок недвижимого или движимого имущества, остающегося собственностью арендодателя на весь срок действия договора лизинга, т. е. лизинг – это соглашение между собственником имущества (арендодателем) и арендатором о передаче имущества в пользование на оговоренный срок за установленную плату, выплачиваемую ежегодно, ежеквартально или ежемесячно.

По своему содержанию лизинг соответствует кредитным отношениям и по сути аналогичен ссуде. Поэтому в экономическом смысле лизинг представляет собой кредит, предоставляемый лизингодателем лизингополучателю в форме передаваемого в пользование имущества (товарный кредит).

Лизинг требует больших капитальных вложений на закупку оборудования для последующей сдачи его в аренду. Поэтому часто в современной экономике кредитные организации осуществляют функции лизингодателя в рамках прочих банковских услуг с целью получения дохода и наличия возможности осуществлять подобные капиталовложения.

Оказание консультационных и информационных услуг. Банковские учреждения в состоянии оказывать своим клиентам широкий спектр информационных

и консультационных услуг. В основном это касается деятельности фондового и валютного рынков, разъяснения отдельных положений законодательства.

Перечисленными операциями и сделками деятельность отечественного банка не ограничивается. Кредитная организация вправе осуществлять иные хозяйственные операции, не противоречащие законодательству Российской Федерации. Банковские операции, а также иные хозяйственные сделки, осуществляемые на территории Российской Федерации, производятся в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России – и в иностранной валюте. Правила осуществления банковских операций, в том числе правила их материально-технического обеспечения, устанавливаются Банком России в соответствии с федеральными законами.

По мере стабилизации и укрепления российской экономики все большее значение при перераспределении денежных потоков приобретает рынок ценных бумаг. Особенность построения отечественного денежного рынка предполагает, что банки являются основными игроками и при операциях с ценными бумагами. Так, выданная Банком России лицензия на осуществление банковских операций предполагает, что кредитный институт вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами. При этом предусматривается, что банк может осуществлять сделки с ценными бумагами, которые выполняют функции платежного документа, а также с ценностями, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета. Кредитный институт вправе осуществлять ***профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг***, которая подразумевает оказание услуг по следующим направлениям:

– *брокерская деятельность.* Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Денежные средства клиентов, переданные ими брокеру для инвестирования в ценные бумаги, а также денежные средства, полученные по сделкам, совершенным брокером на основании договоров с клиентами, должны находиться на отдельном банковском счете (специальный брокерский счет);

– *дилерская деятельность*. Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки или продажи определенных ценных бумаг. При этом дилер берет на себя обязательство совершить указанную сделку по объявленной им ранее цене. Дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг, например, минимальное и максимальное количество покупаемых или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом;

– *деятельность форекс-дилера.* Деятельностью форекс-дилера признается деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами,

не являющимися индивидуальными предпринимателями, не на организованных торгах: договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, обязанность сторон по которым зависит от изменения курса соответствующей валюты/валютных пар и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения; двух и более договоров, предметом которых является иностранная валюта или валютная пара, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения.

Указанные договоры могут быть заключены только в отношении валюты, которая имеет цифровой и буквенный коды, установленные федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по оказанию государственных услуг, управлению государственным имуществом в сфере технического регулирования и обеспечения единства измерений;

– *деятельность по управлению ценными бумагами*. Осуществляется кредитным институтом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления. Банк может принять принадлежащие другому лицу ценности во владение для управления ими в интересах этого лица или указанных им третьих лиц. При осуществлении указанных сделок кредитный институт именуется *управляющим*.

При осуществлении доверительного управления денежными средствами и другими активами юридических и физических лиц между клиентом и банком заключается договор, по которому банк обязуется управлять имуществом клиента в рамках оговоренного срока или без него. Условными трастовыми операциями могут быть:

– формирование и управление портфелем ценных бумаг клиента;

– операции по покупке и продаже драгоценных металлов;

– распоряжение движимым и недвижимым имуществом клиента при его жизни и после смерти;

– операции, связанные с конверсией валют.

Данная деятельность относится к числу высокодоходных операций банка, но в то же время банки несут максимальную ответственность за все убытки, причиненные клиенту, в том числе и упущенную выгоду.

Трастовые операции требуют стабильной экономики, низкой инфляции и наличия инструментов на рынке ценных бумаг. Трастовая деятельность регламентируется нормами ГК РФ (ст. 1012–1026). Договор всегда является срочным и срок не может превышать 5 лет;

– *депозитарная деятельность*. Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги. Кредитный институт, выполняющий депозитарные функции, называют депозитарием. Он в обязательном порядке заключает договора со своими клиентами – депонентами. Данное соглашение принято называть депозитарным договором (договором о счете депо).

Важным аспектом является то, что профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую, дилерскую и/или деятельность по управлению ценными бумагами, не вправе совмещать данные виды деятельности с деятельностью расчетного депозитария;

– *деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг*. Этот вид деятельности заключается в сборе, фиксации, обработке, хранении и предоставлении данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Реестр (от лат. *regestrum* – список, перечень) предполагает фиксацию данных о владельцах ценных бумаг, а также количестве и типе находящихся в их собственности акций, занимаемой доли в уставном капитале общества (в случае владения акциями) и иные данные, связанные с учетом прав держателей в отношении ценных бумаг.

Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

– *деятельность по инвестиционному консультированию* – это оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

В рамках оказания банковских услуг банк может осуществлять операции по выпуску и размещению ценных бумаг третьих лиц.

В операциях по выпуску ценных бумаг третьих лиц банк может осуществлять и функцию гаранта, но при этом процессом организации размещения ценных бумаг занимается инвестиционная компания, а банк страхует ее риски, обязуясь выкупить недоразмещенную часть эмиссии по определенному курсу, за что и получает вознаграждение (например, банк-гарант пообещал, что купит акции по одному курсу и инвестиционная компания продает их, если курс повышается, то банк получает доход).

Любая банковская операция совершается на основании договора, заключаемого между кредитным институтом и клиентом. Неисполнение данного договора влечет за собой правовые последствия согласно действующего законодательства.

Значение банков для современной экономики любой экономически развитой страны заключается в комплексном выполнении операций. Исполнение лишь одной банковской операции или сделки не может полностью удовлетворить нужды клиента кредитной организации.

Вопросы для самопроверки

1. Каковы особенности возникновения и формирования банковского дела в античный период?
2. Как называли первых банкиров в Древней Греции и Древнем Риме?
3. Каковы особенности развития банковского дела в Средние века?
4. Когда и зачем была создана Монетная контора?
5. Какие банки были созданы в Российской империи первыми?
6. Когда и для чего был создан Государственный банк России?
7. Что такое банковская система?
8. Какие организации включаются в состав банковской системы?
9. Чем отличается банк от небанковской кредитной организации?
10. В чем разница между учетно-распределительной и рыночной моделями банковских систем?
11. В чем разница во взаимоотношениях кредитных организаций в рамках одноуровневой и многоуровневой банковских систем?
12. Назовите и охарактеризуйте основные принципы, в соответствии с которыми построена банковская системы России.
13. Что такое кредитная организация?
14. Какие специфические черты и признаки присущи банку?
15. Что означает утверждение, что банк – это предприятие, занимающееся кредитной деятельностью?
16. В каких посреднических направлениях деятельности задействован банк?
17. В чем суть процесса двойного обмена долговыми обязательствами, присущего только банку?
18. По каким признакам можно классифицировать банки?
19. Как можно классифицировать банки в зависимости от охватываемой территории?
20. Как можно классифицировать банки по страновой принадлежности?
21. Как можно классифицировать банки по форме собственности?
22. Как можно классифицировать банки по характеру проводимых операций?
23. Какие функции выполняет банк в экономической системе?
24. Назовите основные принципы деятельности банка в современной экономике.
25. Что означает принцип «работа в пределах реально привлеченных ресурсов»?
26. Что означает принцип полной экономической самостоятельности банка?
27. Каковы функциональные особенности небанковских кредитных организаций?
28. Для чего создаются расчетные небанковские кредитные организации?
29. Для чего создаются платежные небанковские кредитные организации?
30. Каковы особенности деятельности небанковских депозитно-кредитных организаций?
31. В чем суть микрофинансовой деятельности?
32. Каковы назначение и особенности деятельности микрофинансовых и микрокредитных компаний?
33. Каково назначение в экономике специализированной организации ломбард?
34. В чем суть и особенности кредитной кооперации в России?
35. В чем заключается специфика деятельности ссудно-сберегательных ассоциаций, кредитных союзов и обществ взаимного кредита?
36. В каких странах возникли первые центральные банки?

37. В каком году I Съезд народных депутатов РСФСР преобразовал Российский республиканский банк Госбанка СССР в Государственный банк РСФСР?

38. В чем заключается сущность деятельности Центрального банка?

39. Назовите права, которыми обладает Центральный банк как орган государственного денежно-кредитного регулирования экономики.

40. Что понимается под независимостью Центрального банка?

41. Какова основная цель деятельности Центрального банка в рыночной экономике?

42. Какова структура Центрального банка РФ?

43. Какая структура обладает монопольным правом эмиссии наличных денег в России?

44. В каких формах реализуется политика Центрального банка относительно иных участников банковской системы?

45. Назовите основные функции современного Банка России.

46. Какова особенность выполняемых Центральным банком операций?

47. Дайте определение понятиям «денежно-кредитное регулирование» и «денежно-кредитная политика».

48. Что является объектами денежно-кредитной политики?

49. В чем разница между структурной и конъюнктурной денежно-кредитной политикой?

50. В чем разница между денежно-кредитной рестрикцией и денежно-кредитной экспансией?

51. Каков порядок принятия денежно-кредитной политики в России?

52. Назовите инструменты денежно-кредитного регулирования. Какие из них относятся к экономическим и почему?

53. В чем цель и каковы причины регулирования финансового рынка в России?

54. Какие элементы финансового рынка вы можете назвать?

55. Назовите основные цели регулирования финансовых рынков.

56. В чем разница между рыночным и государственным регулированием финансового рынка?

57. Назовите три уровня регулирования финансового рынка в России.

58. Что такое банковский надзор и какие разновидности надзора вы можете назвать?

59. Что относится к объектам, субъектам и методам банковского надзора?

60. Назовите и охарактеризуйте три основных функции банковского надзора.

61. На какие группы делятся банковские операции?

62. Какие операции запрещено проводить российским банкам?

63. Какова суть пассивных операций банков?

64. Что такое ресурсная база банка?

65. Что включается в понятие «капитал банка»?

66. Какие нормативы обязан выполнять банк при осуществлении своей деятельности?

67. В чем разница между основным и дополнительным капиталом банка?

68. Что такое депозитная операция?

69. Что такое банковский вклад?

70. Как можно классифицировать депозиты?

71. Для каких целей создано Агентство по страхованию вкладов?

72. Назовите уровни системы межбанковского кредитования.

73. Какова суть активных операций банка?

74. Что такое кредитная политика банка?

75. Какова цель оценки кредитоспособности заемщика?

76. Какова цель проведения инвестиционных операций банком?

77. Какие разновидности инвестиционной политики (ориентируясь на взаимосвязь уровня риска и уровня дохода) вы можете назвать?

78. В чем суть и назначение операций РЕПО?

79. Какие операции включаются в группу комиссионных?

Список рекомендуемой литературы

Нормативные документы

О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон № 86-ФЗ от 10.07.2002 г.

О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем : Федеральный закон № 115-ФЗ от 07.08.2001 г.

О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций : Федеральный закон № 127-ФЗ от 26.10.2002 г.

О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях : Федеральный закон № 151-ФЗ от 02.07.2010 г.

Об ипотечных ценных бумагах : Федеральный закон № 152-ФЗ от 11.11.2003 г.

О национальной платежной системе : Федеральный закон № 161-ФЗ от 27.06.2011 г.

О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации : Федеральный закон № 177-ФЗ от 23.12. 2003 г.

О кредитной кооперации : Федеральный закон № 190-ФЗ от 18.07.2009 г.

О сельскохозяйственной кооперации : Федеральный закон № 193-ФЗ от 08.12.1995 г.

О ломбардах : Федеральный закон № 196-ФЗ от 19.07.2007 г.

О жилищных накопительных кооперативах : Федеральный закон № 215-ФЗ от 30.12.2004 г.

О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон № 224-ФЗ от 27.07.2010 г.

О банках и банковской деятельности : Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990 г.

Об особенностях пруденциального регулирования деятельности небанковских кредитных организаций, осуществляющих депозитные и кредитные операции : Положение Центрального банка РФ № 153-И от 21.09.2001 г.

О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III») : Положение ЦБ РФ № 646-П от 04.07.2018 г.

О банковских операциях и других сделках расчетных небанковских кредитных организаций, обязательных нормативах расчетных небанковских кредитных организаций и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением : Инструкция Центрального банка РФ № 129-И от 26.04.2006 г.

Об обязательных нормативах банка : Инструкция Центрального банка РФ № 180-И от 28.06.2017 г.

Об обязательных нормативах банков с базовой лицензией : Инструкция Центрального банка РФ № 183-И от 06.12.2017 г.

О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдач лицензий на осуществление банковских операций : Инструкции ЦБ РФ № 135-И от 02.04.2010 г.

Об обязательных нормативах небанковских кредитных организаций, имеющих право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций, и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением : Инструкция Банка России № 137-И от 15.09.2011 г.

О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО : Указание Банка России № 2936-У от 13.12.2012 г.

О с н о в н а я

Бакулина Т. С. Организация деятельности центрального банка : учебное пособие / Т. С. Бакулина ; Ульян. гос. техн. ун-т. Ульяновск : УлГТУ, 2009. 147 с. ISBN 978-5-9795-0441-4.

Банковские операции : учебное пособие / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., перераб. Москва : КноРус, 2018. 384с. ISBN: 978-5-406-02989-3.

Беспалов Р. А. Инновационный механизм финансирования лизинговых сделок на примере схемы предоставления факторинга для юридических лиц, задействованных в сельскохозяйственном секторе экономики / Р. А. Беспалов, Д. В. Павленко // Транспортное дело России. 2018. № 2. С. 3–4. ISSN: 2072-8689.

Винья П. Эпоха криптовалют: как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок / П. Винья, М. Кейси. Москва : МАНН, ИВАНОВ И ФЕРБЕР, 2017. 432 с. ISBN: 978-5-00100-747-0.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. А. Ю. Казака, М. С. Марамыгина. Москва : Экономистъ, 2007. 656 с. ISBN: 978-5-98118-203-7.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Л. П. Кроливецкой. Москва : КноРус, 2019. 414 с. (Сер. Бакалавриат и магистратура). ISBN: 978-5-406-06414-6.

Инвестиции : учебник / Л. И. Юзвович, Е. Г. Князева, Е. А. Разумовская, С. А. Дегтярев, М. С. Марамыгин, Н. Н. Мокеева, Р. Ю. Луговцов, Н. Ю. Исакова, В. Е. Заборовский, А. Е. Заборовская, Е. В. Куклина, Е. А. Смородина, О. Е. Смирнов, О. А. Школик, Т. В. Решетникова. 2-е изд., испр. и доп. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. 610 с. (Сер. Учебник УрФУ). ISBN: 978-5-7996-2452-1.

Казимагамедов А. А. Деньги. Кредит. Банки : учебник / А. А. Казимагамедов. Москва : ИНФРА-М, 2019. 484 с. ISBN: 978-5-16-012522-0.

Макмиллан Дж. Конец банковского дела: деньги и кредит в эпоху цифровой революции / Дж. Макмиллан. Москва : АСТ, 2019. 254 с. ISBN: 978-5-17-106008-4.

Марамыгин М. С. Цифровая трансформация российского рынка финансовых услуг: тенденции и особенности / М. С. Марамыгин, Г. В. Чернова, Л. Г. Решетникова // Управленец. 2019. Т. 10, № 3. С. 70–82. ISSN: 2218-5003.

Марамыгин М. С. Организация деятельности коммерческого банка : учебное пособие / М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская. Москва : ФОРУМ, 2013. 320 с. ISBN: 978-5-91134-638-6.

Организация деятельности центрального банка : учебник / под ред. Е. А. Звоновой. Москва : ИНФРА-М, 2017. 400 с. ISBN: 9785160060002.

Тавасиев А. М. Банковское дело. В 2 частях. Ч. 1 : Общие вопросы банковской деятельности : учебник / А. М. Тавасиев. Москва : Юрайт, 2018. 186 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс). ISBN: 978-5-534-02381-7.

Фетисов Г. Г. Организация деятельности центрального банка : учебник / Г. Г. Фетисов, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова ; под общ. ред. Г. Г. Фетисова. 4-е изд, перераб. и доп. Москва : КНОРУС, 2016. 440 с. ISBN 978-5-406-04591-6.

Yuzvovich L. Impact of financial globalization on banking risks / L. Yuzvovic, E. Knyazeva, N. Mokeeva, E. Avramenko, M. Maramygin // American J. of Applied Sciences. 2016. Vol. 13, Nr 4. P. 391–399. ISSN: 1546-9239.

Интернет-ресурсы

Агентство по страхованию вкладов : [офиц. сайт]. URL: https://www.asv.org.ru/ (дата обращения: 10.08.2019).

Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Банки.ру : [Информационный портал]. URL: https://www.banki.ru/ (дата обращения: 10.08.2019).

Банковское дело [Электронный ресурс]. URL: http://www.banki-delo.ru/ (дата обращения: 10.08.2019).

Библиотека банковского дела [Электронный ресурс]. URL: http://www.bbdoc.ru/history/?HIST_ID=314 (дата обращения: 10.08.2019).

4. ВАЛЮТА. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА. ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4.1. Валюта и валютная система

4.1.1. Понятие и классификация валют

Современный мир многолик и разнообразен, и каждая страна стремится подчеркнуть свою неповторимость, особенность. К одной из таких самобытных черт можно отнести наличие собственной валюты. ***Валюта*** (от ит. *valuta* – цена, стоимость) – *это денежная единица страны*, *участвующая в процессе проведения международных финансово-кредитных или расчетных операций*.

Валюта может быть представлена различными носителями:

– денежными знаками отдельной страны (банкноты, разменная монета и иные официальные денежные знаки);

– денежными носителями иных государств, обращающихся на территории другой страны;

– международными и региональными счетными единицами коллективного пользования;

– кредитными и платежными документами иностранного происхождения (чеки, векселя).

Принято различать национальную и иностранную валюты. *Национальная валюта* (*national currency*) – это денежные носители, выпускаемые в обращение определенным государством и имеющие законное хождение на его территории. Федеральный закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» включает в состав национальной валюты Российской Федерации следующие компоненты:

а) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории Российской Федерации, а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

Иностранная валюта (*foreign currency*) – набор денежных носителей (денежные знаки и иные платежно-расчетные инструменты) иностранных государств, используемых в международных финансово-кредитных или расчетных операциях. В соответствии с Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле» иностранной валютой в России считаются следующие ценности:

а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

Помимо терминов «национальная валюта» и «иностранная валюта» принято использовать понятие «валютные ценности», имеющее более широкое толкование. К валютным ценностям в РФ относятся:

а) иностранная валюта;

б) внешние ценные бумаги – ценные бумаги, в том числе в бездокументарной форме, не относящиеся к внутренним ценным бумагам.

В современном мире используется еще один вид валют – международные. Правильнее было бы называть их не валютами, а *международными счетными денежными единицами* (*international monetary unit*), поскольку это искусственно созданные расчетные инструменты, предназначаемые:

– для формирования условного масштаба цен;

– сопоставления различных национальных валют между собой;

– проведения взаимных расчетов по широкому кругу международных финансово-кредитных или торговых операций.

Национальная, иностранная и международная валюты представляют собой лишь один из элементов системы классификации валют (рис. 21).

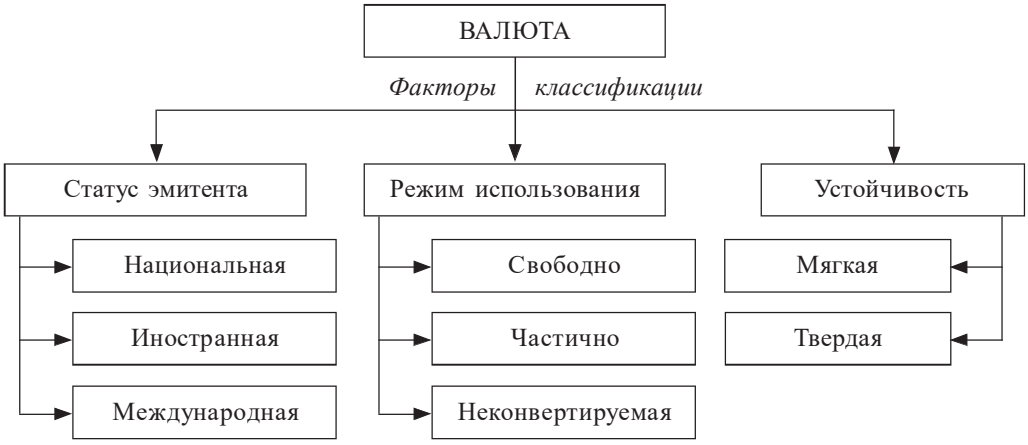

Рис. 21. Классификация валют

Помимо статуса эмитента, фактором, позволяющим классифицировать валюту, является режим ее использования (обращения) в определенном экономическом пространстве. Принято выделять свободно конвертируемые, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты.

Конвертируемость (от лат. *conversio* – превращение) представляет собой возможность свободного обмена национальных денежных знаков на иностранную валюту. Конвертируемость присуща не только валютному обмену, но и ряду иных обменных процессов (например, рассматривают конвертируемость акций, облигаций, банковских билетов на золото и т. д.). Валютная конвертируемость может

быть внешней и внутренней. *Конвертируемость внешняя* предполагает свободное использование национальной валюты в международных финансово-кредитных и расчетных операциях. *Внутренняя конвертируемость* предусматривает свободную покупку и продажу иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

В зависимости от типа международных операций различают *конвертируемость по текущим и капитальным операциям*. Это деление предусмотрено в *Руководстве по платежному балансу и международной инвестиционной позиции* Международного валютного фонда (МВФ). Следует отметить, что все страны при вступлении в МВФ подписывают обязательство устранить все ограничения по текущим операциям.

К текущим валютным операциям относятся:

– переводы в страну и из нее иностранной валюты по экспортным и импортным операциям (товары, услуги, выполненные работы);

– доходы от инвестиций: доходы резидентов, полученные от владения иностранными финансовыми активами (в форме прямых, портфельных и прочих инвестиций) и аналогичные доходы, выплачиваемые нерезидентам, по результатам их инвестирования в российскую экономику. Доходы включают в себя дивиденды, реинвестированные доходы и проценты;

– рента: доходы, полученные резидентами от предоставления им в пользование земли и природных ресурсов нерезидентами, и наоборот;

– вторичные доходы: текущие трансферты между резидентами и нерезидентами (личные трансферты, которые включают все текущие трансферты в денежной и натуральной форме, налоги на доходы и имущество, отчисления на социальные нужды, социальные пособия, страховые премии и возмещения (кроме страхования жизни), трансферты в рамках международного сотрудничества, другие текущие трансферты);

– непроизведенные нефинансовые активы: приобретение и выбытие товаров, не являющихся результатом производства (земля и ее недра), и/или активов нематериального характера, таких как патенты, авторские права, торговые знаки, права в системе франчайзинга и др.;

– капитальные трансферты: операции, в процессе которых одна из сторон предоставляет ресурсы для инвестиционных целей другой стороне, не получая взамен экономических ценностей (крупные операции, не имеющие регулярного характера – прощение долгов, страховые возмещения, инвестиционные гранты, крупные подарки, наследства и др.).

Под капитальными операциями подразумеваются сделки, связанные с движением капитала. К ним относят:

– прямые инвестиции – форма иностранных инвестиций, которые осуществляются институциональной единицей-резидентом одной страны с целью приобретения устойчивого влияния на деятельность предприятия, расположенного в другой стране (в соответствии с международным определением прямого инвестирования, вложенные средства рассматриваются как прямые инвестиции, если инвестор владеет 10 и более процентами обыкновенных акций предприятия;

операции по приобретению предприятием прямого инвестирования долевых и долговых инструментов своего прямого инвестора (обратное инвестирование), а также операции между сестринскими предприятиями; участие в капитале, реинвестировании доходов и долговых инструментов, исключая операции с долговыми инструментами между финансовыми посредниками, связанными отношениями прямого инвестирования);

– портфельные инвестиции: операции между резидентами и нерезидентами, связанные с долговыми ценными бумагами и ценными бумагами, обеспечивающими участие в капитале, кроме тех, которые включены в прямые инвестиции и резервные активы;

– производные финансовые инструменты: финансовые инструменты, которые привязаны к другим специфическим инструментам, показателям или биржевым товарам и с помощью которых на финансовых рынках могут перепродаваться специфические финансовые риски независимо от базового инструмента (операции с опционами и с контрактами форвардного типа);

– прочие инвестиции: остаточная категория инвестиций, которая включает все операции, которые не отнесены к прямым и портфельным инвестициям, производным финансовым инструментам и резервным активам (помимо стандартных компонентов выделяются отдельно данные об операциях между резидентами и нерезидентами с наличной иностранной валютой и с наличными российскими рублями, о задолженности по поставкам на основании межправительственных соглашений и о сомнительных операциях);

– резервные активы представляют собой высоколиквидные иностранные активы, которые находятся в распоряжении Центрального банка и контролируются им в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (монетарное золото, специальные права заимствования – СДР, резервная позиция в МВФ, наличная валюта и депозиты, ценные бумаги, производные финансовые инструменты и прочие требования).

Конвертируемость валют – совершенно необходимое условие существования современной экономики. Процессы глобализации мирового рыночного пространства предполагают высокий уровень проникновения международного капитала на национальные рынки, усиливающуюся специализацию отдельных стран и свободу перемещения трудовых ресурсов. В этой ситуации нормальное функционирование экономики возможно лишь при относительно свободном обмене национальной валюты на иностранные. Было бы неверным трактовать конвертируемость просто как возможность обмена одной валюты на другую. Она является результатом сложных экономико-политических процессов, происходящих как внутри конкретной страны, так и на мировых финансовых и товарных рынках.

Свободно конвертируемая (*свободно обращающаяся*) *валюта* (СКВ). Валюта, отнесенная к данной группе, обладает возможностью свободно и неограниченно обмениваться на прочие иностранные валюты по широкому кругу финансово-кредитных, расчетных и торговых операций. СКВ обладает как внешней,

так и внутренней конвертируемостью для широкого круга пользователей (резидентов и нерезидентов). Свободная конвертация валюты предполагает наличие либерального экспортно-импортного товарного рынка со свободной системой ценообразования.

Статьи соглашения МВФ свободно конвертируемую валюту трактуют так: «под свободно используемой валютой понимается валюта государства-члена, относительно которой Фонд устанавливает, что она действительно широко используется для платежей по международным операциям и что она является предметом активной торговли на основных валютных рынках»[1].

Список свободно конвертируемых валют на текущий период включает 17 валют мира: британский фунт, японскую иену, евро, канадский доллар, доллар США, гонконгский доллар, шведскую крону, австралийский доллар, норвежскую крону, датскую крону, южно-корейскую вону, новозеландский доллар, израильский шекель (с 27 мая 2008 г.), швейцарский франк, южноафриканский ранд, мексиканский песо (с 27 мая 2008 г.), сингапурский доллар. Однако, на наш взгляд, говорить об их полной конвертируемости пока преждевременно.

Российский рубль в настоящее время не может претендовать на статус СКВ, но процесс перехода на этот уровень уже начался. Переход к полной конвертируемости валюты – процесс достаточно длительный, требующий устойчивости государственного бюджета, низкого уровня инфляции и безработицы, устойчивых темпов роста национальной экономики. Опыт развитых стран свидетельствует, что обычно переход к полной конвертируемости осуществляется в два этапа: на первом этапе обеспечивается конвертируемость по текущим операциям, на втором – по капитальным операциям. Например, в Англии эти этапы пришлись на 1961 и 1979 гг., в Австралии – на 1965 и 1983 гг., в Германии – на 1961 и 1981 гг. В 1996 г. МВФ признал российский рубль конвертируемым по текущим операциям. Однако в части капитальных операций нам претендовать на статус СКВ еще рано.

В группе свободно конвертируемых валют можно выделить подгруппу наиболее авторитетных и общепризнанных; они получили название резервных валют. *Резервная валюта* – это иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы. Валютные резервы служат для обеспечения устойчивости национальной валюты, совершения международных расчетов и обслуживания внешнего долга страны.

Резервная валюта выполняет следующие функции:

1. Используется как международное платежное и резервное средство;

2. Является базой определения валютного паритета и валютного курса для стран-неэмитентов резервной валюты;

3. Используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран-участниц мировой валютной системы;

4. Служит средством покрытия отрицательного сальдо платежного баланса.

---

[1] Статьи соглашения Международного валютного фонда (приняты 22.07.1944 г., вступили в силу 27.12.1945 г.).

До 1944 г. резервной валютой был английский фунт стерлингов. Принципами Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был закреплен за долларом США наряду с фунтом стерлингов. В 1977 г. фунт стерлингов официально прекратил выполнять функции резервной валюты. В соответствии с ямайскими соглашениями ни одна из национальных валют не получила статус резервной валюты. Роль главного международного платежного и резервного средства была закреплена за коллективной валютой СДР (SDR – *Special Drawing Rights*, Специальные права заимствования). СДР имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах. В настоящее время СДР является международным резервным активом и используется в расчетах между МВФ и его участниками, а также рядом международных организаций для регулирования сальдо платежных балансов стран-участниц, пополнения резервов, расчетов по кредитам МВФ. Основой формирования курса СДР выступает валютная корзина, в которую включены мировые резервные валюты. На момент создания СДР в валютную корзину были включены следующие валюты: доллар США (42 %), немецкая марка (19 %), японская иена (13 %), французский франк (13 %) и английский фунт стерлингов (13 %). Обычно каждые пять лет Исполнительный совет МВФ пересматривает валютную корзину СДР. В целях повышения привлекательности СДР в ходе пересмотров валютной корзины дается оценка критериев выбора валют, самого выбора валют, методологии взвешивания и структуры корзины, процентной ставки по СДР.

В 2014 г. Китай по ВВП с учетом паритета валют вышел на 1-е место в мире, по объему экспорта продукции занял также 1-е место. Рост китайской экономики, расширение использования юаня в качестве международного платежного средства и объекта активной международной торговли на основных валютных рынках привел к тому, что 30.11.2015 г. Исполнительный совет МВФ принял решение о включении китайского юаня в корзину СДР. С 01.10.2016 г. китайский юань приобрел статус свободно используемой валюты, став пятой официально признанной резервной валютой наряду с долларом США, евро, иеной и фунтом стерлингов.

В настоящее время основной резервной валютой мира является доллар США, в нем сформировано более 60 % мировых валютно-финансовых резервов.

Основные факторы, благодаря которым валюта может перейти в разряд резервных:

– наличие крепкой, высокоэффективной национальной экономики, позволяющей стране занять ключевые позиции в мире как в производстве товаров, так и в экспортно-импортных сделках;

– финансовая устойчивость национальной экономики, владение значительными финансовыми (золотыми) авуарами;

– развитая, обширная и стабильная банковская система с широкой филиальной сетью (внутри страны и за рубежом);

– развитая и либеральная валютная система;

– развитый рынок ссудного капитала, привлекающий как национальных, так и иностранных участников.

Страна, чья валюта используется в качестве резервной, получает немалые преимущества. Главное из них – возможность покрыть дефицит платежного баланса за счет денежной эмиссии. Примером может служить ситуация, сложившаяся в экономике США. Эта страна уже на протяжении многих лет имеет отрицательное сальдо платежного баланса, покрывая его своей национальной валютой, которая выходит за пределы страны в качестве международного платежного средства. Другим преимуществом страны-эмитента резервной валюты можно считать протекционизм в отношении национальных товаропроизводителей на мировых товарных и финансовых рынках.

Следующая группа валют, классифицированных по уровню конвертации, – *частично конвертируемые валюты*. К данной категории относятся валюты тех стран, в которых существуют ограничения на проведение отдельных видов валютных операций для различных субъектов валютных сделок.

Частично конвертируемая валюта – это валюта с ограниченной внутренней или внешней конвертируемостью.

Основной недостаток внутренней валютной конвертируемости заключается в возможности возникновения параллельного обращения двух или нескольких валют на внутреннем рынке. Параллельное обращение может появиться и без официального введения внутренней валютной конвертируемости – как результат нелегального использования иностранной валюты для расчетов и платежей. Причиной такой ситуации может быть высокий уровень инфляции в стране или недоверие населения к государственно-властным институтам.

Параллельное обращение может иметь следующие конкретные формы:

– *долларизация* – использование иностранной валюты (чаще всего доллара США) в качестве средства обращения, инструмента расчетов и средства накопления;

– *валютное замещение* – использование иностранной валюты только в качестве средства обращения.

Некоторые экономисты объединяют данные понятия. Иногда долларизация знаменует начальную стадию валютного замещения, когда масштабы использования иностранной валюты не приобрели достаточного размаха, чтобы можно было говорить о замещении национальной валюты иностранной в денежном обращении государства. Первой же стадией использования иностранной валюты является использование ее в качестве средства накопления.

Долларизация может быть официальной и неофициальной. В случае *неофициальной долларизации* внутренняя (национальная) валюта используется в основном для совершения небольших сделок и официальных платежей, в то время как доллар становится главной денежной единицей при крупных операциях и накоплении сбережений. Менее распространена *официальная* (*полная*) *долларизация*, когда страна не обладает национальными банкнотами, и доллар служит официальной денежной единицей. Например, Панама использует доллар США в качестве официальной денежной единицы с 1904 г. (в то же время она выпускает свои монеты и имеет расчетную единицу – бальбоа). Кроме Панамы, официально используют доллар США еще 19 территорий: Виргинские и Маршалловы о-ва, Пуэрто-Рико и т. д.

Следует заметить, что ряд государств используют в обращении иные иностранные валюты: например, Кирибати, Тувалу, Науру – австралийский доллар и собственные монеты, соответственно с 1943, 1892 и 1914 гг. В денежном обращении Лихтенштейна с 1921 г. используется швейцарский франк. Такие страны, как Сан-Марино, Ватикан, Андорра и Монако узаконили обращение евро, причем Сан-Марино и Ватикан наряду с собственными монетами ранее применяли итальянские лиры, а Андорра и Монако – французский франк.

Частично конвертируемые валюты могут иметь определенные ограничения при проведении текущих или капитальных операций на внутреннем валютном рынке.

По текущим операциям чаще применяются следующие ограничения конвертируемости:

– запрет (или частичные ограничения) на перевод в иностранной валюте сумм заработной платы, пенсий, наследства, процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам;

– требование предварительного депонирования импортером суммы платежа по контракту до его подписания и т. д.

Ограничения конвертируемости валют по капитальным операциям могут заключаться в следующем:

– требование обязательной продажи определенной части валютной выручки экспортерами на внутреннем валютном рынке;

– запрет (для иностранных инвесторов) на инвестирование полученной прибыли за пределами государства с целью регулирования притока и оттока капитала, свободно конвертируемой валюты и т. д.

К числу частично конвертируемых валют относится большинство современных национальных денежных единиц (в том числе и российский рубль).

В современном мире встречаются *неконвертируемые* (*замкнутые*) *валюты*. К их числу принято относить такие денежные единицы, чье обращение ограничивается пределами одного государства, при этом обмен на иностранные валюты не производится ввиду законодательного запрета на данные операции. Как правило, одновременно в таких странах существуют запреты на экспорт и импорт товаров и услуг, прочие финансовые операции. Обычно неконвертируемые валюты существуют в государствах, политические режимы которых не принимаются международным сообществом.

Следующий критерий классификации валют – степень их устойчивости. Под *устойчивостью валюты* понимают такое состояние национальной экономики, при котором товарная и денежная масса находятся в состоянии макроэкономического равновесия, количество денежной массы в обращении соответствует закону денежного обращения, а уровень развития национальной экономики позволяет противостоять возможным колебаниям мировых финансовых и товарных рынков.

Принято выделять валюты мягкие и твердые. Когда национальная денежная единица неустойчива как к собственному номиналу, так и по отношению к прочим валютам, говорят о *мягкой валюте*. *Твердая валюта* – валюта с устойчивым курсом и высокой покупательной способностью на внутреннем и на мировых рынках.

Паритет покупательной способности валют – это соотношение между валютами, обеспечивающее их равную способность покупать стандартный набор товаров и услуг в соответствующих странах. В начале XX в. существовала теория абсолютного паритета покупательной способности, базировавшаяся на законе единой цены. Однако эта теория не получила распространения в связи с наличием принципиальных различий в структуре цен на товары в странах мира. В 70-х гг. XX в. возникла теория относительного паритета покупательной способности, согласно которой колебания валютного курса пропорциональны относительно изменения цен в двух странах. Эта теория применяется для прогнозирования изменений номинального валютного курса страны; оценки ее макроэкономических проблем, в частности, инфляции, определения стоимости национальных товаров и услуг на мировых рынках и т. п.

Понятия «твердая валюта» и «свободно конвертируемая валюта» неравнозначны. Все твердые валюты свободно конвертируются, но не все свободно конвертируемые валюты относятся к твердым. Твердыми обычно являются резервные валюты.

4.1.2 Понятие и виды валютной системы. Функции валютных систем. Эволюция мировой валютной системы

На протяжении нескольких тысячелетий деньги оставались частью экономических отношений, складывавшихся внутри разобщенных, существующих сепаратно народов. Процессы интернационализации валютных отношений и формирования валютных систем начались лишь два столетия назад, когда международная кооперация достигла высокого уровня. Именно тогда возникла необходимость в четком и понятном соотнесении национальных денежных единиц, и для этого были выработаны стандартные процедуры.

Валютная система (*currency system*) – *это совокупность денежно-кредитных отношений, формирующихся под влиянием международных экономических отношений и закрепленных законодательно.* Таким образом, валютная система представляет собой сложное экономико-правовое образование, которое включает валютные отношения, протекающие по определенным нормам и правилам использования и взаимного обмена валют, а также органы, регламентирующие и регулирующие эмиссию и обращение валют.

Из данного определения можно выделить два основных компонента валютной системы – валютный механизм и валютные отношения.

Валютный механизм – *совокупность правовых норм и институтов, реализующих их на национальном и международном уровнях.*

Валютные отношения – *совокупность валютно-денежных и расчетно-кредитных связей между участниками валютного рынка.*

Современная валютная система имеет три вида: национальная, региональная и мировая (международная).

Первыми возникли национальные валютные системы. Они являются частью денежной системы страны, основываются на национальном законодательстве, но учитывают нормы международного права. *Национальная валютная система* – это форма организации валютных отношений в стране с целью обеспечения внешнеэкономических отношений, закрепленная национальным законодательством.

Национальная валютная система включает в себя следующие элементы:

– наименование национальной валюты и масштаб цен;

– режим конвертируемости национальной валюты;

– режим формирования валютного курса;

– режим функционирования национального валютного рынка (виды применяемых валютных ограничений или полное их отсутствие);

– национальные институты, осуществляющие валютное регулирование.

Цель национальной валютной системы – обеспечить устойчивость национальной валюты и защиту интересов участников внутреннего рынка.

По мере развития международных экономических связей национальная валюта выходит за пределы государства, закладывая экономические и правовые основы для построения региональной и мировой валютных систем.

Региональная валютная система отражает регламент валютных отношений в рамках определенного региона. Наиболее развитой региональной валютной системой в современном мире является ЕВС – европейская валютная система (*European Monetary System*). Региональная валютная система занимает промежуточное положение между национальной и мировой валютными системами, более тяготея к последней.

Мировая валютная система (*International Monetary System*) – это форма организации валютных отношений в рамках мирового сообщества, закрепленная межгосударственными соглашениями, используемая в международных расчетах. Основная цель функционирования мировой валютной системы заключается в обеспечении эффективного развития международных экономических связей и возможности их долгосрочного планирования.

Мировая валютная система включает в себя следующие элементы:

– функциональные формы мировых денег (на ранних этапах развития – золото, со второй половины XX в. – резервные валюты);

– режим взаимной конвертируемости валют;

– унифицированный режим формирования валютных курсов;

– режим мирового валютного рынка (валютные ограничения для стран – участников мировой валютной системы);

– регламентация форм международных расчетов;

– межгосударственные институты, осуществляющие регулирование валютных отношений в рамках мирового сообщества;

– сеть международных и национальных банков, осуществляющих международные расчеты и кредитные операции.

Функции валютной системы принято разделять в зависимости от ее вида.

На национальную валютную систему возлагаются следующие функции:

– формирование и использование валютных резервов;

– обеспечение внешнеэкономических связей страны;

– обеспечение оптимальных условий функционирования национальной экономики и финансового рынка.

Для региональной валютной системы будут также характерны подобные функции, расширенные с учетом ее специфики.

В качестве основных функций мировой валютной системы следует отметить следующие:

– опосредование международных экономических связей;

– обеспечение бесперебойного функционирования денежного оборота в рамках мирового хозяйства;

– формирование необходимых условий для реализации производимых товаров и проведения операций на финансовом рынке;

– регламентация и координация режимов национальных и региональных валютных систем;

– унификация и стандартизация принципов валютных отношений.

Эволюцию мировой валютной системы можно условно разбить на несколько основных этапов.

I э т а п (1867–1913). Международные валютные отношения приобрели системный характер к середине XIX в. Парижская конференция 1867 г. законодательно закрепила этот процесс. Таким образом, этот год можно считать годом рождения мировой валютной системы. Денежные системы ведущих стран мира тогда были основаны на золотом стандарте или готовились принять его. Это означало, что функцию денег выполняло непосредственно золото. На мировых рынках паритет монет разных стран определялся простым весовым соотношением благородного металла, содержащегося в них. Основной расчетной валютой того времени был фунт стерлингов. К 1913 г. он обслуживал более 75 % общемировых расчетов.

Система золотомонетного стандарта предусматривает:

– наличие фиксированного валютного курса по отношению к золоту;

– поддержание жесткого соотношения между золотыми запасами и предложением денег;

– свободу экспорта и импорта золота.

Данная система сложилась в Великобритании в конце XVIII в., но большинство стран приняло ее лишь в последней четверти XIX в.: Германия – в 1871–1873 гг., Франция – в 1878 г., Россия – в 1895–1897 гг., Япония – в 1897 г.

Каждая валюта имела свое золотое содержание, на основании чего и устанавливались паритеты. Курсы валют могли плавать в зависимости от спроса и предложения валюты на рынке, но в пределах «золотых точек». Последние были связаны с расходами на пересылку золота за границу (транспортировка, страхование и т. д.) и фактически не превышали ± 1 % от паритета.

Система фиксированных валютных курсов и обеспечение банкнот золотом предполагали возможность естественного регулирования экономики. Так, при сни-

жении курса национальной валюты происходил отток золота за границу, т. е. возникало отрицательное сальдо платежного баланса. Но отток денежных средств, в соответствии с количественной теорией, приводил к снижению цен, стимулированию экспорта и сокращению импорта. Эти процессы происходили до тех пор, пока баланс не восстанавливался. Равновесие достигалось не только за счет перевозки золота, но и за счет перетекания краткосрочного капитала. Таким образом, сжатие денежной массы приводило к росту процентных ставок, что обеспечивало приток капитала из-за границы, а это снижало давление на национальную валюту и повышало ее курс. И наоборот – рост курса сдерживался притоком золота, который соответствовал активному сальдо платежного баланса.

Конец XIX – начало XX в. были периодом относительной экономической и политической стабильности; экономические циклы большинства стран совпадали, страны проводили рестриктивную политику в условиях низкой инфляции.

Ограниченность золотых запасов и жесткая привязка к ним объемов эмиссии банкнот имели как положительные, так и отрицательные результаты. К первым относится возможность естественного регулирования экономики, ко вторым – препятствия для экономического роста из-за несоответствия денежной и товарной масс, а также низкая эффективность системы регулирования в условиях кризисов, войн или других чрезвычайных ситуаций.

Противоречивость валютной системы во второй половине XIX в. выражалась в периодическом прекращении действия золотого стандарта. Например, в США в период Гражданской войны (1861–1865) действие золотого стандарта было приостановлено и возобновлено лишь в 1879 г. Подобный запрет был принят и в России в 1857 г., а восстановлен золотой размен лишь в 1895–1897 гг.

Валютная система, сложившаяся на этом этапе, может показаться примитивной с точки зрения современного валютного регулирования, но в ней уже тогда начался процесс постепенного вытеснения золота из непосредственных расчетов в пользу переводных векселей (тратт). Золото участвовало лишь при погашении пассивного сальдо должника.

Золотомонетный стандарт конца XIX – начала XX в. достаточно стабильно держал мировую валютную систему, так как сочетал элементы разумного регулирования с рыночным, свободным котированием валют. Свободный обмен золота и денег позволял должникам, имеющим значительное отрицательное сальдо платежных балансов и не имеющим возможности погасить их запасами иностранной валюты, расплачиваться золотом, что нисколько не сказывалось на стабильности национальной валюты.

В таком виде система просуществовала до начала Первой мировой войны. Война, революции и связанная с ними разруха стали причиной краха национальных денежных систем многих стран. В попытках покрыть огромные военные расходы правительства наращивали эмиссии неполноценных (кредитных) денег, что привело к их обесценению по сравнению с полноценными. Стремясь не допустить расхождения курсов полноценных и неполноценных денежных носителей, правительства и центральные банки вводили фиксированный курс обмена валют.

Меры эти были вынужденными, однако сложившийся мировой валютный порядок рухнул. Кроме того, доллар США значительно укрепился по сравнению с европейскими валютами, подмяв под себя мировые расчеты и вытеснив фунт стерлингов (к 1920 г. обесценение европейских валют по отношению к доллару США составило: фунт стерлингов – 35 %, французский франк и итальянская лира – более 68 %, немецкая марка – в 2 раза). Дополнительным фактором дестабилизации экономической обстановки явилось значительное сокращение золотых запасов из-за использования золота для финансирования военных затрат и прекращение размена банкнот на золото вследствие роста объемов их эмиссии.

II э т а п (1922–1936). Новые принципы международных расчетов были утверждены на Генуэзской конференции[2] и закреплены межгосударственным соглашением. Основными новшествами стали введение золотослиткового и золотодевизного стандартов и узаконивание использования национальных кредитных денег в качестве международных платежных средств.

Золотослитковый стандарт предполагает, что банкноты обменивались на золото в слитках. Так, в Великобритании можно было банкноты на сумму 1 700 фунтов стерлингов обменять на слиток весом в 33 фунта; во Франции 215 000 франков соответствовали 12,7 кг золота.

Золотодевизный стандарт подразумевает, что банкноты обмениваются на валюту других стран (так называемые девизы), которые имеют золотое обеспечение и свободно обмениваются на золото. Данный стандарт устанавливался в странах, не обладающих значительными золотыми запасами: в Германии, Австрии, Норвегии, Дании и т. д.

Уже к началу 20-х гг. XX в. целый ряд стран использовал девизы в качестве альтернативного по отношению к золоту обеспечения при эмиссии собственных платежных инструментов. Генуэзская конференция санкционировала этот порядок. Однако официально резервные валюты еще не были утверждены. На роль мирового валютного лидера претендовали Великобритания, Франция и США, однако ни одна из стран не получила пальмы первенства. Тем не менее именно с этого времени начинают укрепляться позиции доллара США на мировых валютных рынках, ибо это государство не пострадало в Первой мировой войне и осуществляло значительную программу кредитования военных расходов и послевоенного экономического восстановления европейских стран.

Полноценное функционирование системы золотодевизного стандарта предполагает:

– установление системы золотых паритетов на мировом валютном пространстве;

– закрепление возможности колебания валютных курсов сверх установленных золотых паритетов;

– появление возможности для стран экономить золотые запасы.

---

[2] Международная конференция по экономическим и финансовым вопросам проходила с 10 апреля по 20 мая 1922 г. в Генуе (Италия), в ней участвовали представители 29 государств и 5 британских доминионов.

Относительная валютная стабилизация середины 20-х гг. XX в. закончилась мировым экономическим кризисом 30-х гг., особенно разрушительным, так как циклический спад экономики осложнился крахом валютной и денежно-кредитной систем. Валютный кризис начался с банкротства ряда слаборазвитых государств, формировавших свои бюджеты за счет поставок сырья и сельхозпродукции в развитые страны. В условиях общего падения цен товары данной группы обесценились наиболее всего. Некоторые страны, пытаясь повысить привлекательность экспорта и снизить объем импорта, перешли к политике, направленной на девальвацию национальной валюты по отношению к золоту. Эти меры могли бы дать эффект, но только в случае применения их одним государством или малой группой стран при общей валютной стабильности на рынке. Однако к снижению курса национальных валют прибегло большинство стран, и девальвация не только не принесла желаемого результата, но усугубила развал мировой валютной системы. Вначале кризис коснулся наиболее бедных стран, таких как Мексика, Турция, Аргентина, а затем и других государств. Валюты обесценились на 25–80 % (фунт стерлингов – на 30,5, доллар США – на 41 %). В результате началась повсеместная отмена золотого стандарта.

К середине 1931 г. кризис поразил Германию, Великобританию, Австрию и Японию. Эти государства отказались от размена банкнот на золото. При этом Германия временно прекратила обслуживание внешнего долга. К 1933 г. отменили золотой стандарт США. Дольше всех, вплоть до 1936 г., золотой стандарт продержался во Франции. Объясняется это тем, что в стране было много рантье, бизнес которых строился на твердой золотой французской валюте. Однако искусственное поддержание золотого стандарта привело к значительному оттоку золота из страны и удорожанию экспорта, что подорвало позиции Франции на мировом рынке. В результате 01.10.1936 г. Франция прекратила размен франка на золото и девальвировала свою валюту на ¼. Можно сказать, что в этот день фактически прекратила существование Генуэзская валютная система. На мировых рынках наступил период валютного сепаратизма, приведший к укреплению идей регионализации валютных отношений. Тем не менее ни один полноценный блок так и не был создан ввиду начавшейся Второй мировой войны.

III э т а п (1944–1971). Вторая мировая война существенно изменила многие международные экономические пропорции, сложившиеся ранее. К концу войны США, на территории которых не велись боевые действия, располагали крупнейшим золотым запасом[3] и превратились в самое мощное, как в экономическом, так и в военном плане, государство. Это не могло не сказаться на характере международных расчетов и роли денег при их осуществлении.

Незадолго до окончания Второй мировой войны, в июле 1944 г., в местечке Бреттон-Вудс (штат Нью-Гэмпшир, США) состоялась международная конференция, заложившая основы будущих валютных расчетов между государствами.

---

[3] К 1949 г. доля США среди капиталистических стран составляла: золотых резервов – 75, экспорт – 35, промышленное производство – 55 %.

Вновь созданная международная валютно-финансовая система строилась на фиксированных курсах ведущих мировых валют по отношению друг к другу и к доллару США. Она базировалась на следующих основных принципах:

– утверждение системы золотых паритетов в рамках действующего золото-девизного стандарта;

– сохранение (обеспечение) стабильности сложившихся курсов валют для предотвращения практики девальвации валют;

– исключение из международной расчетной практики потоков золота;

– утверждение доллара США основной платежной единицей в международных расчетах[4];

– свобода торговли и движения капитала в международном экономическом пространстве.

Страны-участницы обязаны были установить золотое (долларовое) содержание денежной единицы, а также поддерживать курс национальной валюты в пределах ±1 % отклонения от паритета. Для изменения курса с отклонением выше 10 % требовалось согласие МВФ.

Правительство США обязывалось поддерживать постоянную цену на золото на уровне 35 долл. за одну тройскую унцию, а также обменивать имеющуюся долларовую наличность на золото по первому требованию центральных банков других стран – участниц Бреттон-Вудского соглашения.

В рамках Бреттон-Вудской валютной системы был создан МВФ и Международный банк реконструкции и развития (МБРР). МВФ был призван сделать новую валютную систему дееспособной посредством установления сотрудничества в области валютных отношений, обеспечения устойчивости валютных курсов, постепенной отмены валютных ограничений и введения обратимости валют. Страны, входившие в Бреттон-Вудскую валютную систему, обязаны были вносить вклады в МВФ (в соответствии с размерами национального дохода, численностью населения, величиной внешнеторгового оборота и т. д.) и, соответственно, получать льготные кредиты на нужды макроэкономического характера.

Первоначально членами Бреттон-Вудской валютной системы было 44 страны, а к моменту ее распада – более 80.

Установленный порядок валютных расчетов между государствами способствовал дальнейшему укреплению экономического положения США. Так, Федеральная резервная система (ФРС) для покрытия внутреннего бюджетного дефицита прибегла к эмиссии, выпустив в обращение огромное количество не обеспеченных товарами долларов. Вопреки экономическим законам, это практически не сказалось на уровне инфляции в стране, ибо излишняя денежная масса моментально «растворялась» в международных расчетах. В результате к началу 70-х гг. XX в. долларовая масса в обращении составила сумму, в несколько раз превышающую весь золотой запас США[5].

---

[4] В качестве резервной общемировой валюты для расчетов был утвержден фунт стерлингов.

[5] В 1949 г. золотой резерв США составлял 25 млрд долл., а к моменту распада Бреттон-Вудской системы (1970) – 11 млрд долл.

В связи с общемировым экономическим кризисом количество обращений в ФРС США по поводу обмена долларовой массы на золото резко увеличилось. Росло недоверие к доллару. Ситуация усугублялась нарастающим дефицитом бюджета США, оттоком капитала из страны, ростом инфляции, спекулятивным давлением на валютный рынок.

С целью предотвращения массового оттока золота из страны 15 августа 1971 г. США в одностороннем порядке объявили о прекращении свободного обмена долларов на золото и отказались поддерживать на него фиксированную цену. Это решение послужило причиной распада Бреттон-Вудской валютной системы. Некоторое время мировые валютные рынки были фактически парализованы. В Европе огромные долларовые авуары стали называть *евродолларами*, а на Ближнем Востоке – *нефтедолларами*.

Распад Бреттон-Вудской валютной системы, глубокий кризис, поразивший мировую экономику, обусловливали необходимость кардинальных изменений в международных валютных отношениях.

IV этап (с 1976 г.). Уже к 1973 г. США, ФРГ, Япония и ряд других экономически развитых стран перешли к плавающим курсам национальных валют. К 1976 г. такой порядок был принят практически во всех развитых западных государствах[6], что позволяет говорить об окончании эпохи золотого стандарта и сокращении влияния золота на международные расчетно-резервные операции.

Попытки создать новую общемировую валютную систему были предприняты в 1976–1978 гг. Международная конференция стран – членов МВФ состоялась в январе 1976 г. в Кингстоне (Ямайка). Выработанные на ней положения организации валютного пространства получили название *Ямайские соглашения*. Усилия США вновь утвердить монопольное положение доллара в мировой валютной системе участники конференции не поддержали – их взгляды на перспективы дальнейшего экономического развития Европы, Азии и Северной Америки не совпадали.

Новая мировая валютная система базировалась на следующих основных принципах:

– утверждение перехода к мультивалютному рыночному стандарту, при котором роль резервного актива может выполнять любая валюта;

– самостоятельное определение каждой страной режима формирования валютного курса национальной денежной единицы (фиксированный или плавающий);

– лишение золота роли эталона стоимости и отмена его официального фиксированного соотношения с долларом США и иными национальными валютами; определение курсовой цены золота в результате биржевых торгов;

---

[6] Некоторые страны по-прежнему продолжали привязывать свою денежную единицу к золоту: например, Швейцария отменила золотой стандарт только с 1 января 2000 г. В нашей стране переход к плавающему валютному курсу произошел в 1991 г. В ст. 27 Закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» говорится: «Официальной денежной единицей (валютой) Российской Федерации является рубль. Один рубль состоит из 100 копеек»; в ст. 28: «Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается».

– утверждение МВФ основным органом регулирования международных валютных отношений и мирового валютного рынка;

– введение требования свободной обратимости валют по текущим операциям;

– введение стандарта операций по СДР (*Special Drawing Rights* – специальные права заимствования).

СДР – виртуальная денежная единица, призванная стать основой формирования валютных паритетов в мире и заменить в этом качестве доллар США. Курс СДР определяется исходя из утвержденной корзины валют (табл. 26).

Таблица 26

Структура СДР

Период	USD (доллар США)	DEM (немецкая марка)	FRF (французский франк)	JPY (иена)	GBP (фунт стерлингов)	CNY (юань)
1981–1985	0,540 (42 %)	0,460 (19 %)	0,740 (13 %)	34,0 (13 %)	0,0710 (13 %)	–
1986–1990	0,452 (42 %)	0,527 (19 %)	1,020 (12 %)	33,4 (15 %)	0,0893 (12 %)	–
1991–1995	0,572 (40 %)	0,453 (21 %)	0,800 (11 %)	31,8 (17 %)	0,0812 (11 %)	–
1996–1998	0,582 (39 %)	0,446 (21 %)	0,813 (11 %)	27,2 (18 %)	0,1050 (11 %)	–
1999–2000	0,5820 (39 %)	0,2280 (21 %)	0,1239 (11 %)	27,2 (18 %)	0,1050 (11 %)	–
		0,3519 (32 %)				
2001–2005	0,5770 (44 %)	0,4260 (31 %)		21,0 (14 %)	0,0984 (11 %)	–
2006–2010	0,6320 (44 %)	0,4100 (34 %)		18,4 (11 %)	0,0903 (11 %)	–
2011–2015	0,6600 (41,9 %)	0,4230 (37,4 %)		12,1000 (9,4 %)	0,1110 (11,3 %)	–
С 2016 г.	41,73 %	30,93 %		8,33 %	8,09 %	10,92 %

Следует заметить, что решения Ямайской валютной конференции так и не были реализованы полностью. Главная причина этого – противодействие США, не желавших добровольно расставаться с правом эмитировать международное платежное средство. В результате роль СДР в международных расчетах весьма скромна.

Главным результатом Ямайских соглашений стало закрепление процесса *демонетизации золота*, перевод его из основного финансового актива, средства поддержания международной ликвидности и мирового расчетного инструмента, в разряд обычного товара. Именно с этого времени можно говорить о полной утрате золотом денежных функций.

Поскольку странам – участницам МВФ не удалось выработать единого мнения по вопросу о международном универсальном платежном средстве, это стало толчком к развитию региональных валютных рынков. Данный процесс стал набирать обороты в середине 70-х гг. XX в. и был особенно результативен в Европе.

Следует заметить, что региональные валютные рынки начали возникать в Европе достаточно давно. Однако опыт наиболее глубокой и всесторонней валютной интеграции европейских стран был наработан в результате построения *Европейского валютного союза* во второй половине XX в.

Процесс углубленной интеграции государств Европы начался с создания Евросоюза (ЕС). При этом были поставлены следующие цели:

– формирование экономического и политического союза на базе межгосударственного регулирования для превращения ЕС в единое мощное государственное образование;

– укрепление позиций западноевропейского центра для противостояния влиянию США и Японии;

– сохранение в сфере своего влияния развивающихся стран.

Базой экономического союза служит валютная система с едиными принципами проведения валютной политики и механизмом валютного регулирования.

О формировании европейской валютной системы Евросоюз объявил в 1979 г. Охарактеризуем ее основные отличительные черты.

1. Одним из основных практических шагов к формированию единого европейского валютного пространства стало создание коллективной валюты – ЭКЮ (*European Currency Unit*), выполнявшего роль международного платежно-расчетного и резервного средства. Курс ЭКЮ определялся по методу валютной корзины, в которую входили валюты 12 государств – членов ЕС. Доля конкретной валюты в корзине ЭКЮ зависела от удельного веса страны в совокупном ВВП государств – членов ЕС: немецкая марка – 30,1; французский франк – 19; английский фунт стерлингов – 13; итальянская лира – 10,15; голландский гульден – 9,4; бельгийский франк – 7,6; испанская песета – 5,3; прочие валюты – 5,45 %.

Несомненным достоинством ЭКЮ была его стабильность по сравнению с долларом США, достигавшаяся за счет компилятивности корзины, сочетавшей как твердые, так и мягкие европейские валюты. Частично эмиссия ЭКЮ обеспечивалась золотым фондом, сформированным центральными банками стран ЕС. Банки передали 20 % собственного золотого запаса фонду для хеджирования его позиций на валютном пространстве и регулирования эмиссии.

2. Стабильность любого валютного рынка определяется предсказуемостью поведения обращающихся на нем валют. С этой целью страны, участвующие в создании европейской валютной системы, установили предел колебаний курсов валют на уровне ±2,25 % от согласованного курса каждой валюты к ЭКЮ[7]. Тем самым в Европе начал функционировать «валютный коридор».

3. Установленный механизм регулирования валютных курсов получил название «европейской валютной змеи». Это предполагало, что курсы могут колебаться только в установленных пределах. В случае, если отклонение достигало отмет-

[7] Для некоторых стран были сделаны исключения (например, ±6 % для Испании), а в 1993 г. в результате обострения валютных проблем пределы колебаний увеличились до 15 %.

ки в 75 % от установленного соглашением размера (например, 75 от 2,25 %), то центральные банки стран ЕС обязаны были предпринять активные действия, преимущественно в виде валютных интервенций, для выравнивания курса.

Процесс объединения стран континентальной Европы привел к появлению EURO (евро). Внедрение этой денежной единицы в систему безналичных расчетов началось с 01.01.1999 г., а в налично-денежные расчеты – с 01.01.2002 г. Данная единица стала единым платежно-расчетным средством объединенной Европы. Эмиссией евро занимается объединенный Европейский центральный банк (ЕЦБ), созданный на базе центральных банков стран – участниц зоны евро[8]. При этом объединения самих банков не происходит. ЕЦБ выполняет некоторые функции центральных денежно-кредитных институтов, что позволяет ему проводить согласованную денежную политику в рамках ЕС.

К сожалению, несмотря на привлекательность идеи, в Европе имеются и противники Евросоюза. Эта валютная система строится на объединении интересов против внешних факторов – гегемонии доллара США и торговой агрессии США и Японии в страны Европы и в их бывшие колонии – ныне независимые, но пока слаборазвитые государства. Однако поскольку в систему входят страны с разным уровнем развития, все проблемы еврозоны ложатся на плечи более сильных союзников. Тем не менее европейская валютная система, созданная на основе немецкой марки, остается сильнейшей из региональных валютных систем. Стабильность валюты существенным образом определяют структура промышленного производства, соотношение экспорта и импорта, сальдо платежного баланса и, в меньшей степени, наличие золотого запаса.

Роль золота в современном мире неуклонно меняется, хотя его запасы, сохраняемые рядом центральных банков, еще велики. К началу III тысячелетия в мире в качестве официального запаса хранилось 33 813 т благородного металла, в том числе в США – 8 134, Германии – 3 370, Италии – 2 452, Франции – 2 436, России – 2 168 т[9], Китае – 1 885, Швейцарии[10] – 1 040, Японии – 762, Нидерландах – 613, Индии – 609.

Необходимо подчеркнуть, что в настоящее время валютные рынки стали по своей сути рынками межбанковскими, поскольку куплей-продажей валюты в основном занимаются крупные коммерческие банки и центральные банки государств, контролирующие этот процесс. Совершая валютные операции, коммерческие банки не только преследуют чисто спекулятивный интерес, но и руководствуются обязательствами перед своими клиентами, совершающими международные операции.

---

[8] ЕЦБ располагается во Франкфурте-на-Майне.

[9] Данные взяты: Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

[10] Швейцария, отказавшись в 1999 г. от золотодевизного стандарта, решила в течение 10 лет избавиться от половины своего золотого запаса.

4.1.3. Международные и региональные финансово-кредитные институты

Международные валютные и финансово-кредитные организации – это организации, созданные на основе межгосударственных соглашений для регулирования валютных и финансово-кредитных отношений между странами с целью содействия их экономическому развитию.

Эти организации можно разделить на следующие группы:

1. Международные организации;
2. Региональные организации.

К *международным организациям* относятся специализированные институты ООН: МВФ и группа Всемирного банка (ВБ), Всемирная торговая организация (ВТО); специализированные органы ООН: Конференция ООН по торговле и развитию – ЮНКТАД, Совет по торговле и развитию (выполняет функции ЮНКТАД в период между ее сессиями), Комитет по «невидимым» операциям и финансированию, Экономический совет ООН. Кроме того, к международным организациям относятся Парижский и Лондонский клубы кредиторов, Банк международных расчетов (БМР), Организация европейского экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), группа финансового противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем (ФАТФ).

К *региональным организациям* относятся: Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Азиатский банк реконструкции и развития (АБРР), Банк стран БРИКС, сейчас Новый банк развития БРИКС (НБР БРИКС).

Рассмотрим подробнее деятельность отдельных международных и региональных организаций.

Международный валютный фонд. Одним из главных организаторов международных денежных потоков является *Международный валютный фонд* (*International Monetary Fund, IMF*). Этот институт создан с целью урегулирования валютно-финансовых и валютно-кредитных взаимоотношений, складывающихся между государствами – членами МВФ. За свою более чем 70-летнюю историю Фонд превратился в один из главных институтов поддержания стабильности в мировой экономике.

Основными функциями МВФ являются:

– надзор в области формирования валютного курса и проводимой валютной и макроэкономической политики странами-участницами;

– предоставление финансовой помощи странам, испытывающим трудности с погашением внешних долгов;

– организация технического содействия правительствам ряда стран в области финансов, банковского регулирования и платежного баланса.

Международный валютный фонд, как и Всемирный банк, а также ряд иных экономических институтов – это специализированное учреждение ООН, а его персонал, за исключением аппарата управления, относится к категории международных гражданских служащих.

Потребность в создании органа, подобного МВФ, возникла уже в XVII в., но особую остроту приобрела в начале XX в., в период Великой депрессии 1928–1932 гг. Тогда на фоне краха национальных экономик (остановки производства, банкротства банков и иных финансово-кредитных учреждений) шло разрушение и международной валютной системы. Резко возрос спрос на золото, так как доверие к обесценившимся бумажным деньгам уменьшилось.

Учреждение МВФ состоялось на конференции ООН, прошедшей в июле 1944 г. в Бреттон-Вудсе (штат Нью-Гэмпшир, США). Тогда представители 44 государств (в том числе и СССР) приняли Устав Международного валютного фонда, который вступил в силу 27 декабря 1945 г.[11] Практическую деятельность МВФ начал в мае 1946 г., в Вашингтоне, при участии 39 стран.

Вступая в МВФ, каждая страна вносит членский взнос (квоту), от размера которого зависит порядок финансовых и организационных взаимоотношений Фонда и страны – члена МВФ. Общая сумма квот образует совокупный денежный фонд МВФ, используемый для предоставления займов странам-участницам. Размер квоты каждой страны определяет количество голосов, которыми она будет располагать при решении конкретных вопросов.

К настоящему времени крупнейшими членами МВФ являются: США – 17,8; Германия – 6,13; Япония – 5,5; Великобритания – 4,95; Саудовская Аравия – 3,22; Италия – 4,18; Россия – 2,74 %[12].

Доля 15 стран – участниц ЕС – 30,3 %, 29 стран – членов ОЭСР имеют в совокупности 60,35 % голосов в МВФ. На долю остальных стран, составляющих свыше 84 % количества членов фонда, приходится лишь 39,65 %.

Кроме того, размер квоты предопределяет максимальную сумму кредита, на которую может рассчитывать страна – член МВФ. Чем больше квота, тем больше потенциальное заимствование.

Расчет размера квоты для каждой конкретной страны производится на основании анализа ее финансовых показателей. Перерасчет проводится каждые пять лет, в зависимости от потребностей МВФ и итогов экономического развития страны, и может привести либо к увеличению, либо к уменьшению абсолютного размера членского взноса.

Высшим директивным органом МВФ является Совет управляющих, куда входят представители (управляющий и его заместитель) от каждой из стран-членов.

Повседневная деятельность Фонда координируется исполнительными директорами, постоянно работающими в штаб-квартире МВФ. В директорат входят

---

[11] За прошедшее время Устав МВФ пересматривался трижды под влиянием встающих перед Фондом проблем. В 1969 г. был введен аппарат специальных прав заимствования, что потребовало изменения Устава. Второй раз Устав редактировался в 1978 г. в связи с созданием Ямайской валютной системы. В третий – в 1992 г., когда груз задолженностей в бюджет МВФ грозил парализовать деятельность этой организации и было решено приостановить право участия в голосовании стран – должников Фонда.

[12] Размер квоты России пересматривался неоднократно и составлял: в июне 1992 г. – 2 876 млн СДР, в ноябре того же года он был увеличен до 4 313,1, а в 1999 г. составил 5 945,4 млн СДР.

24 человека (до 1992 г. – 22). Восемь директоров представляют одну страну (США, Великобритания, Германия, Франция, Япония, Китай, Россия, Саудовская Аравия), 16 избраны от остальных стран, разделенных на группы, в основном по географическому признаку[13]. Величина квот в каждой группе, представленной одним директором, колеблется от 2 до 3 %.

Главой МВФ является директор-распорядитель, избираемый Исполнительным советом. Эту должность традиционно занимает европеец, а его заместитель представляет США.

Финансовые ресурсы МВФ складываются из двух основных источников: взносов и заемных средств. Квоты, вносимые странами-участницами, составляют основу капитала МВФ. Квота каждой страны состоит из двух частей: 25 % суммы вносится в свободно конвертируемых валютах (до 1978 г. эта доля вносилась золотом); 75 % – национальной валютой.

Для финансирования своих программ МВФ также иногда заимствует средства у правительств стран-членов или их центральных банков. Это позволяет предоставить кредит стране-заемщику на более выгодных условиях, чем если бы это было сделано напрямую, без посредничества МВФ.

Одной из основных задач, стоящих перед МВФ, является упорядочение международных расчетов. С этой целью было решено эмитировать искусственную денежную единицу, свободно конвертируемую в любую валюту мира. Такой единицей стало СДР (специальные права заимствования), которые страны – члены МВФ присоединяют к своим активам. СДР существуют лишь в записи на счетах, не имея физического носителя, им приписывается определенная стоимость, базирующаяся на среднем значении стоимостей ведущих валют мира, с учетом удельного веса каждой из этих валют.

Основное назначение МВФ проявляется в проводимых им кредитных операциях и создаваемых специальных фондах. Кредитные операции МВФ проводит только с государственными органами, регулирующими основные пропорции национальной экономики (Министерство финансов, казначейство, Центральный банк). Можно выделить две основные группы кредитов: на финансирование мероприятий, связанных со структурой перестройки экономики, или на покрытие отрицательного сальдо (дефицита) платежного баланса страны-заемщика.

При кредитовании стран – членов МВФ используются следующие понятия:

а) *резервная доля* – это та часть квоты, которая была внесена страной в твердой валюте (как правило, 25 % от квоты);

б) *кредитная позиция* – сумма кредитов, предоставляемых МВФ в рамках дополнительных кредитных соглашений (100 % от квоты, поделенные на четыре транша в 25 %);

---

[13] Страны бывшего СССР МВФ не включает в одну группу. Белоруссия и Казахстан входят в группу, возглавляемую Бельгией; Армения, Грузия, Молдавия и Украина – в группу, представленную Голландией. Норвегия представляет интересы Эстонии, Латвии, Литвы, а Швейцария – интересы Азербайджана, Киргизии, Туркмении, Узбекистана. Так реализуется политика невыделения приоритетных стран, с тем чтобы избежать дискриминации малых народов.

в) *резервная позиция* – ее образуют резервная доля и кредитная позиция, и составляет она 125 % от величины квоты страны – участницы фонда. В рамках резервной позиции кредитование производится практически автоматически, по первому требованию страны-заемщика. Однако требования МВФ возрастают по мере использования выданных ранее траншей и запроса следующего. Так, выдача резервной доли происходит сразу же после соответствующего запроса. Практически так же выдается первый транш кредитной позиции. Когда же выдается второй, а тем более третий транш по описанной ранее схеме обмена национальной валюты на твердую, испрашиваемую, фонд пытается договориться со страной-заемщиком о резервном кредите.

Резервный кредит, или соглашение «стэнд бай», гарантирует стране-заемщику получение от МВФ кредита в твердой валюте в обмен на национальную в случае выполнения ряда условий. Основным назначением данного кредитования является финансирование стабилизационных программ стран-заемщиков, направленных на улучшение макроэкономических показателей их развития. Кредит предоставляется долями, при этом оговариваются контрольные показатели, к которым должны стремиться заемщики. Каждая последующая доля кредита (транш) выделяется лишь после того, как страна достигла оговоренных с МВФ критериев. Если этого не происходит, очередной транш не предоставляется. Таким образом, МВФ имеет возможность оказывать влияние на страны-члены при проведении ими экономической политики. Как правило, общий срок соглашения «стенд бай» ограничивается тремя или четырьмя годами, а общая сумма заимствования – трехкратной квотой, внесенной в МВФ.

Свою кредитную деятельность МВФ осуществляет на определенных условиях, совокупность которых получила название «обусловленность кредитов». Это означает, что страна-заемщик обязуется выполнить ряд требований, которые, по мнению МВФ, должны способствовать своевременному возврату кредита. Выдвинутые условия, как правило, отражают монетаристский подход к макроэкономическому регулированию национальной экономики и подразумевают установление жестких пропорций между объемом денежной массы (по всем денежным агрегатам), состоянием совокупного спроса в экономической системе и платежным балансом. По мнению МВФ, основной причиной экономического кризиса в странах-заемщиках является деструктивное влияние избыточного платежеспособного спроса на внутреннем рынке, вызванного наличием дополнительной денежной массы, появившейся вследствие долгосрочного бюджетного дефицита. Отсюда и вытекает главный рецепт монетаристского оздоровления экономики – сжатие денежной массы.

Всемирный банк. Данный кредитный институт был создан одновременно с Международным валютным фондом и представляет собой вторую опору международной системы финансовых отношений. В настоящее время его членами являются более 180 стран.

Практическая деятельность Всемирного банка началась 25 июня 1946 г. В отличие от МВФ, который призван стабилизировать мировую валютную систему, *цель деятельности банка* заключается в стимулировании экономического развития

стран – членов этого учреждения, повышении жизненного уровня населения через совершенствование экономической структуры стран-заемщиков. Всемирный банк кредитует не глобальные, отчасти абстрактные проблемы (покрытие дефицита платежного баланса, стабилизация обменного курса национальной валюты и т. д.), а более узкие, конкретные программы. Конечными заемщиками по кредиту становятся конкретные бизнесмены. Такова, например, программа кредитования малого бизнеса, проводимая с начала 90-х гг. в России, или ассигнования на переустройство инфраструктурных сооружений.

Первоначальной задачей Всемирного банка было возрождение разрушенной в ходе Второй мировой войны Европы. Банк стимулировал, организовывал поток частных, прежде всего американских, инвестиций для стабилизации европейского хозяйства, что усиливало позиции США в регионе при проведении плана Маршалла. Результатом совместных усилий стало достаточно быстрое восстановление экономик воевавших стран и их ориентация на экономико-политический курс США.

Решив глобальную проблему возрождения Европы, Всемирный банк начал проводить политику помощи развивающимся странам, помогая интегрировать их национальные экономики в общемировую схему хозяйствования путем кредитования ряда программ.

Говоря о Всемирном банке, необходимо отметить, что в его структуру входит целая группа финансовых институтов, чья деятельность имеет одно стратегическое направление, но несколько различается по тактическим задачам:

– Международный банк реконструкции и развития (МБРР), являющийся основой Всемирного банка;

– Международная ассоциация развития (МАР), которая занимается развитием беднейших стран;

– Международная финансовая корпорация (МФК), способствующая перетеканию капитала частных инвесторов из развитых в развивающиеся страны;

– Многостороннее агентство по гарантии инвестиций (МАГИ), призванное гарантировать политические риски при инвестировании в слаборазвитые страны;

– Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС), регулирующий отношения между правительствами и частными инвесторами.

В табл. 27 можно наглядно увидеть объемы средств, которыми оперирует Всемирный банк и институты, входящие в его состав.

Россия стала полноправным членом группы Всемирного банка в июне 1992 г. Отрадно, что помимо членства в МБРР, наша страна участвует в Международной ассоциации развития, Международной финансовой корпорации и Многостороннем агентстве по гарантии инвестиций.

Зачастую, говоря о Всемирном банке, подразумевают деятельность *Международного банка реконструкции и развития* (МБРР), крупнейшего кредитора инвестиционных проектов в развивающихся странах. В соответствии со статьями Соглашения, целями деятельности МБРР являются:

1) оказание помощи в реконструкции и развитии территорий стран-членов путем содействия в осуществлении капиталовложений на промышленные цели,

Таблица 27

Зарезервированные средства, предоставленные средства и общий объем страхового покрытия группы Всемирного банка за 2014–2018 гг., млн долл. США

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
Группа Всемирного банка					
Зарезервированные средства	58 190	59 776	64 185	61 783	66 868
Предоставленные средства	44 398	44 582	49 039	43 853	45 724
МБРР					
Зарезервированные средства	18 604	23 528	29 729	22 611	23 002
Предоставленные средства	18 761	19 012	22 532	17 861	17 389
МАР					
Зарезервированные средства	22 239	18 966	16 171	19 513	24 010
Предоставленные средства	13 432	12 905	13 191	12 718	14 383
МФК					
Зарезервированные средства	9 967	10 539	11 117	11 854	11 629
Предоставленные средства	8 904	9 264	9 953	10 355	11 149
МАГИ					
Общий объем страхового покрытия	3 155	2 828	4 258	4 842	5 251
Исполняемые получателями траст-фонды					
Зарезервированные средства	4 225	3 914	2 910	2 962	2 976
Предоставленные средства	3 301	3 401	3 363	2 919	2 803

в том числе на восстановление экономики, разрушенной или пострадавшей в результате войны, реконверсии производственных мощностей для мирных нужд, а также стимулирование развития производственных мощностей и ресурсов менее развитых стран;

2) оказание содействия в осуществлении частных зарубежных инвестиций путем предоставления гарантий или участия в займах, а также иных инвестиций частных лиц; в случае недостаточности частного капитала пополнение частных инвестиций путем предоставления на приемлемых условиях финансирования на производственные нужды из собственного капитала, а также из фондов, созданных за счет других его ресурсов;

3) содействие перспективному сбалансированному развитию международной торговли и поддержание равновесия платежных балансов посредством стимулирования международных инвестиций с целью развития производственных ресурсов стран-членов, что способствует повышению производительности, жизненного уровня и улучшению условий труда на их территориях;

4) организация займов или предоставление гарантий займов в связи с международными займами через иные каналы с целью обеспечения приоритета более полезным и неотложным проектам, независимо от их масштабов;

5) осуществление операций с учетом влияния международных инвестиций на условия деловой активности на территориях стран-членов, а в первые послевоенные годы – оказание содействия в плавном переходе от военной экономики к экономике мирного времени.

Руководство деятельностью МБРР осуществляет Совет управляющих, куда входят представители высшего менеджмента финансовых служб или центральных банков стран-участниц. Следует отметить, что собрания Совета МБРР и МВФ происходят совместно, раз в год. Исполнительным органом МБРР является директорат, или Совет исполнительных директоров, состоящий из 24 членов. Пять крупнейших акционеров (Соединенные Штаты Америки, Франция, Германия, Япония, Великобритания) назначают своего исполнительного директора напрямую, остальные государства представлены 19 директорами, выбираемыми группой стран (избирательных округов). Такие страны, как Российская Федерация, Китай и Саудовская Аравия, самостоятельно формируют один избирательный округ. Остальные государства объединены в многосторонние избирательные округа.

Существует положение, по которому участницами Всемирного банка могут быть только те страны, которые вступили в МВФ и выполняют валютно-финансовые требования этой организации. Крупнейший участник МБРР – США (17 % всех голосов). Россия имеет 1,8 %. Президентом банка, избираемым каждые пять лет, традиционно является гражданин США.

Ресурсы МБРР складываются из двух основных источников. В первую очередь, это уставный фонд, образованный за счет продажи акций странам-участницам, который сегодня составляет 175 млрд долл. Эта сумма подтверждает, что МБРР является крупнейшим институтом в мире. По состоянию на 30.06.2018 г. подписной капитал МБРР составил 274,7 млрд долл. США, из которых 16,5 млрд долл. США приходится на оплаченный капитал. Необходимо отметить, что оплаченная часть акционерного капитала банка составляет лишь 9 %, а остальная часть паевого взноса может быть затребована банком лишь в случае возникновения непокрытых срочных обязательств.

Второй источник, формирующий пассивы, – это внешние заимствования. МБРР эмитирует облигационные займы, размещая их на мировых финансовых рынка (более чем в 100 странах мира). Данные облигации имеют высшую категорию надежности (ААА), так как гарантируются правительствами стран-участниц суммой объявленного паевого взноса в уставный фонд банка.

Другим способом заимствования является прямая продажа МБРР своих векселей правительствам или центральным банкам ряда развитых стран.

Кредитная деятельность банка достаточно масштабна и имеет целью стимулировать развитие частного бизнеса. При этом каждый из входящих во Всемирный банк кредитных институтов имеет некоторую специфику в проведении собственных операций. В своей кредитной деятельности МБРР ориентируется на бедные страны, в которых доля валового продукта на душу населения не превышает 1 445 долларов. Срок кредитования составляет 15–20 лет, при этом первые пять лет – льготный период.

Средства МБРР вкладываются в первую очередь в те сферы, куда капитал поступает очень неохотно или вообще не поступает. Таким образом, эти кредитные вливания не конкурируют с иными источниками финансирования, а дополняют общий финансовый поток. Само кредитование происходит косвенно. МБРР выбирает в кредитуемой стране группу коммерческих банков и назначает их уполномоченными. Средства выделяются именно этим банкам, которые, в свою очередь, кредитуют непосредственных заемщиков.

В табл. 28 представлен перечень стран – крупнейших заемщиков МБРР.

Таблица 28

Страны – крупнейшие заемщики МБРР в 2018 г.*, млн долл. США

Страна	Объем зарезервированных средств	Страна	Объем зарезервированных средств
Индия	3 453	Ирак	1 110
Египет	2 180	Аргентина	1 000
Индонезия	1 800	Тунис	930
Китай	1 788	Пакистан	855
Турция	1 492	Колумбия	702

* Данные взяты: Всемирный банк : [сайт]. URL: http://www.worldbank.org.ru (дата обращения: 13.08.2019).

В последние годы все теснее становится сотрудничество между МВФ и Всемирным банком. Начало этому взаимодействию было положено при создании Бреттон-Вудской валютно-финансовой системы, но реально интеграционные процессы развиваются с 80-х гг. XX в.

Необходимость совместной деятельности проявилась в результате кризиса задолженности развивающихся стран, обострившегося в конце 70-х – начале 80-х гг. XX в. Тогда стало ясно, что краткосрочная финансовая помощь МВФ, направленная на улучшение платежного баланса и стабилизацию валютного курса национальной денежной единицы, неэффективна вне структурной перестройки экономики, обеспечивающей стабилизацию внешнеэкономического потенциала заемщика. В то же время программа привлечения иностранного частного капитала,

проводимая Всемирным банком, не может быть успешной в условиях неопределенного курса национальной валюты и прогрессирующего дефицита платежного баланса. Решение этих проблем возможно только в комплексе. Поэтому группы экспертов двух ведущих экономических институтов мира, курирующие определенную страну, разрабатывают единую стратегию финансовой помощи и предлагают ее на суд правительства страны-заемщика. Такое сотрудничество все больше активизируется в 90-х гг. XX в.

Деятельность группы Всемирного банка весьма ощутима. Только в 2018 г. 66,9 млрд долл. США группа предоставила в виде займов, грантов, инвестиций в акционерный капитал и гарантий странам-партнерам и частным компаниям.

По аналогии с МБРР создан целый ряд региональных финансово-кредитных учреждений: Межамериканский банк развития (1960); Азиатский банк развития (1965); Африканский банк развития (1966); Исламский банк развития (1975); Европейский банк реконструкции и развития (29 мая 1990 г.). Кроме того, функционируют институты, специализирующиеся на отдельных направлениях международного сотрудничества: Банк международный расчетов (1930); Международный банк экономического сотрудничества (1963); Международный инвестиционный банк (1970). Все большее влияние на кредитные процессы оказывают Парижский и Лондонский клубы кредиторов, объединяющие соответственно государственных и частных кредиторов.

Современная экономика не может существовать без разветвленной сети разнообразных экономических и финансово-кредитных институтов. Среди них особое место принадлежит Парижскому и Лондонскому клубам кредиторов. Обе организации созданы для урегулирования проблем со внешней задолженностью.

Парижский клуб кредиторов образован в 1956 г. и представляет собой объединение правительств стран-кредиторов. Клуб осуществляет наблюдение за государственной задолженностью и проводит со странами-должниками многосторонние переговоры по проблеме реструктуризации государственных долгов. По результатам переговоров на многосторонней основе подписывается протокол реструктуризации долга.

В настоящее время клуб включает 21 страну (Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Израиль, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, Республика Корея, США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония). Россия является полноправным членом Парижского клуба с сентября 1997 г.

Основной целью деятельности этого международного клуба является урегулирование долговых отношений с беднейшими странами, имеющими безнадежные долги. Следует признать, что общественное мнение во многих развитых странах с пониманием встречает информацию о списании долгов безнадежным плательщикам из числа беднейших государств[14], что повышает авторитет данной

[14] Предельная величина списания долга неоднократно изменялась. Так, в 1994 г. был установлен максимальный лимит списания в размере 67 % (т. е. 2/3). Позже данный предел был увеличен до 80 %.

организации. Однако для списания накопленной задолженности государство-заемщик обязано активно реализовывать экономические реформы и проводить преобразование своей экономики на рыночных началах.

Парижский клуб функционирует в тесном сотрудничестве с МВФ. Как только государство-должник начинает осуществлять согласованную с МВФ программу оздоровления национальной экономики, клуб совместно с правительством данной страны вырабатывает соглашение о реструктуризации ее внешнего долга.

В своей работе Парижский клуб руководствуется тремя основными принципами:

– наличием непосредственной угрозы прекращения платежей;

– обусловленностью реструктуризации долга обязательством должника проводить определенную экономическую политику;

– равномерным распределением бремени невыплаченных долгов среди кредиторов.

Первые два принципа – это условия, которые страна-должник обязана выполнить, прежде чем вопрос о пересмотре старых условий погашения кредита может быть рассмотрен Парижским клубом. Третий принцип относится к позиции кредиторов и не является обязательным. Он гласит, что в распределении между собой бремени проблем, связанных с пересмотром условий погашения кредитов, кредиторы должны действовать сообща и координировать свои действия и требования.

В отличие от Парижского клуба, ***Лондонский клуб кредиторов*** представляет собой объединение крупнейших банков-кредиторов, куда входит более 1 000 банков из разных стран. Клуб был сформирован в конце 70-х гг. XX в. Первое его заседание состоялось в 1976 г. в связи с проблемами Заира. В отличие от Парижского, Лондонский клуб занимается вопросами задолженности перед частными коммерческими банками, кредиты которых не имеют государственных гарантий или страхования.

Основными методами решения долговых проблем являются:

– реструктуризация задолженности;

– отсрочка погашения;

– предоставление возобновляемых кредитов.

Парижский и Лондонский клубы – крупнейшие международные объединения кредиторов, представляющие государства и частный бизнес. Это отличие в деятельности клубов предопределяет и особенности проведения переговоров стран-заемщиц в рамках реструктуризации долга. Как правило, соглашение в рамках Парижского клуба достигается несколько быстрее.

Старейшим международным финансово-кредитным институтом в банковской сфере является ***Банк международных расчетов*** – *БМР* (*Bank for International Settlements*). Созданный в Базеле (Швейцария) в 1930 г., он до сих пор продолжает деятельность по формированию стабильного банковского пространства.

Причиной создания банка стала необходимость решения проблемы репарационных долгов Германии странам-победительницам в Первой мировой войне, а также потребность в проведении расчетов по прочим международным займам. Пер-

выми учредителями стали центральные банки Англии, Франции, Германии, Бельгии, Италии, а также несколько крупных частных банков США и Японии. В первое время БМР отводилась роль организатора эмиссии облигационного займа Германии на американский финансовый рынок для продажи частным инвесторам. Доходы, полученные немецкой стороной, направлялись на уплату репараций странам-победительницам, которые, в свою очередь, перечисляли данные средства в счет погашения своих военных долгов перед США[15]. Весь комплекс расчетов осуществлялся при посредничестве БМР.

После Второй мировой войны БМР выполнял агентские функции для Организации европейского экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)[16].

Первоначально БМР участвовал в исполнении Внутриевропейского платежного и компенсационного соглашения, заключенного по плану Маршалла[17], позже реализовывал соглашение о создании Европейского платежного союза. Важным этапом в деятельности БМР стало сотрудничество с Европейским фондом валютного сотрудничества, агентом которого БМР стал в 1973 г. для участия в управлении валютными курсами и кредитными системами стран Европейского союза в качестве посредника между самим фондом и центральными банками. В середине 1980-х гг. БМР начал осуществление клиринговых расчетов в ЭКЮ[18].

К настоящему времени БМР действует в качестве доверенного лица и агента международных финансовых соглашений. В состав его участников входит 41 страна, в том числе и Россия.

Деятельность БМР направлена на укрепление взаимного сотрудничества центральных банков ведущих стран мира. Кроме того, он выступает как посредник, банк-агент или банк-депозитарий при проведении международных операций своих участников. Основной *активной операцией* БМР является предоставление кредитов центральным банкам или международным финансово-кредитным или экономическим организациям. Ресурсом кредитования служат средства, привлеченные в результате осуществления депозитных операций, когда центральные банки открывают в БМР счета для хранения средств в иностранной валюте или в золоте. Как правило, данные вложения носят краткосрочный характер (не более трех месяцев).

Помимо кредитных сделок, БМР проводит *операции с валютой и долговыми ценными бумагами* для поддержания стабильности определенных валют посредством валютных интервенций, реализуемых совместно с центральным банком конкретной страны.

---

[15] Данный механизм получил название плана Юнга, по имени его автора – американского банкира О. Юнга. План Юнга был утвержден на Гаагской конференции в январе 1930 г., однако уже в июле 1931 г. Германия в одностороннем порядке отказалась от его выполнения.

[16] ОЭСР создана в 1961 г., объединяет 35 государств.

[17] План Маршалла – программа восстановления Европы после Второй мировой войны. Выдвинут в 1947 г. Дж. К. Маршаллом; фактически реализовывался с апреля 1948 г. Участники: США и 17 европейских стран. В 1951 г. заменен Законом «О взаимном обеспечении безопасности», в котором вопросы экономического и военного сотрудничества были взаимосвязаны.

[18] ЭКЮ (*European currency unit*) – специальная европейская валютная единица, эмитируемая в рамках Европейской валютной системы с 13 марта 1979 г.

Существенное воздействие на международное экономическое развитие оказывают операции по *купле-продаже и хранению золота*[19], а также организуемые *межбанковские расчеты*, связывающие центральные банки посредством корреспондентских отношений.

Значение Банка международных расчетов определяется не только набором выполняемых операций. Наибольшее воздействие на мировую банковскую систему оказывают работающие при нем специализированные комитеты. Наиболее известен в банковских кругах созданный в 1974 г. *Базельский комитет по банковскому надзору*. Данная организация занимается разработкой принципов эффективного банковского надзора, рекомендуемых для применения центральными банками с целью предотвращения банковских кризисов. Другое подразделение БМР, работающее с 1989 г., – *Базельский комитет по системам платежей и расчетов* – осуществляет наблюдение за системой межбанковских расчетов и предлагает направления и механизмы их совершенствования. Правила и основные процедуры, разработанные данными комитетами, являются обязательными для исполнения во всех странах ОЭСР с 1992 г. В связи с этим БМР признан одним из ведущих информационно-исследовательских центров современного мира.

Управляет деятельностью БМР общее собрание руководителей центральных банков стран, имеющих акции БМР[20].

Международная комиссия по борьбе с отмыванием криминальных капиталов (ФАТФ), создана в 1989 г., включает 35 государств (Россия – с 19.06.2003 г.). Цель – содействие сотрудничеству различных государств в области борьбы с незаконными финансовыми операциями и прежде всего с отмыванием доходов, полученных незаконным путем, а также – после событий 11 сентября 2001 г. – с финансированием терроризма. Важнейшими задачами Международной комиссии являются: изучение ситуации в странах – членах ФАТФ и других государствах, выработка рекомендаций, а также организация и проведение на регулярной основе конференций, симпозиумов и семинаров по вопросам борьбы с легализацией незаконных доходов.

Европейский банк реконструкции и развития – *ЕБРР* (*European Bank for Reconstruction and Development*). Создан в последнее десятилетие XX в. для содействия переходу стран Центральной и Восточной Европы, Содружества Независимых Государств (в том числе и России) к открытой экономике, основанной на рыночных принципах, поддержки частного предпринимательства.

Деятельность ЕБРР предусматривает:

– проведение структурных и отраслевых реформ;

– развитие конкуренции, приватизации и предпринимательства;

---

[19] Так, например, БМР приобретает золото у центрального банка в одной стране, совмещая эту операцию с поставкой золота в кредит этого же банка в другой стране, что избавляет банки от затрат на физическое перемещение золота.

[20] Структура собственников акций такова: 75 % принадлежит центральным банкам и 25 % – частным банкам и лицам, которые не участвуют в деятельности общего собрания руководителей. При этом банки-учредители располагают более 50 % акций.

– укрепление финансовых организаций и правовых систем;

– развитие необходимой инфраструктуры для поддержки частного сектора;

– внедрение надежно работающей системы корпоративного управления, в том числе и в целях решения природоохранных проблем.

Штаб-квартира ЕБРР расположена в Лондоне. Руководящие органы сформированы акционерами банка и представлены Советом управляющих и Советом директоров. Деятельность ЕБРР охватывает 27 стран. Капитал банка сформирован 60 правительствами и двумя международными организациями. ЕБРР использует не только собственные средства, но и ресурсы, выделенные странами-донорами целевым порядком для реализации конкретных проектов в оговоренных странах.

Еще один европейский финансово-кредитный институт, во многом определяющий направления денежных потоков на нашем континенте, – это ***Европейский инвестиционный банк*** – ЕИБ (*European Investment Bank*). Время его учреждения совпадает с образованием Европейского экономического сообщества – 1958 г. Основной целью ЕИБ является предоставление финансовых ресурсов для ускорения экономического роста менее развитых государств – членов ЕС, выравнивания экономического развития, сглаживания диспропорций производственного, трудового и финансового потенциала в рамках союза. Кроме того, с середины 70-х гг. XX в. банк активно кредитует ряд слаборазвитых стран – бывших колоний стран ЕС.

Штаб-квартира ЕИБ расположена в Люксембурге. Правление состоит из министров финансов стран – членов ЕИБ.

Международные финансово-кредитные институты, направленные на развитие региональной экономики, формируются не только в Европе. Важное значение в своих регионах имеют:

– ***Межамериканский банк развития*** – МБР (*Inter-American Development Bank*). Основан в 1959 г. Соединенными Штатами Америки совместно с рядом латиноамериканских стран. Банк призван поддерживать экономику данного региона. Штаб-квартира расположена в Вашингтоне. Кредитные ресурсы формируются в основном на мировых финансовых рынках.

– ***Африканский банк развития*** – АфБР (*African Development Bank*). Действует с 1963 г. Основная цель его работы – содействие экономическому и социальному развитию стран региона. Штаб-квартира располагается в Абиджане (Кот-д'Ивуар). Членами АфБР являются более 50 стран континента, а также 30 неафриканских стран.

– ***Азиатский банк развития*** – АзБР (*Asian Development Bank*). Учрежден в 1965 г. Руководящие органы банка располагаются в Маниле (Филиппины). Участниками АзБР являются более 50 стран Азиатско-Тихоокеанского региона. Крупнейшие акционеры: Япония, США и Китай.

– ***Межгосударственный валютный комитет*** – МВК. Сформирован решением Совета глав правительств СНГ 26 мая 1995 г. в Минске[21]. Этот институт

[21] Соглашение вступило в силу 6 марта 1996 г. с момента сдачи на хранение депозитарию третьего уведомления о выполнении подписавшими его сторонами внутригосударственных процедур. Российская Федерация ратифицировала данное соглашение 29 октября 1998 г.

объединяет полномочных представителей министерств финансов и национальных (центральных) банков стран-членов. Первое заседание МВК состоялось 8 февраля 1996 г., эта дата и считается днем начала реального функционирования комитета.

Главной целью функционирования МВК определено содействие организации многостороннего сотрудничества в области валютно-платежных и кредитных отношений в рамках СНГ. Большое внимание уделяется также сближению и совершенствованию валютного законодательства, всемерному развитию форм и методов координации денежно-кредитной, валютной политики и осуществлению согласованных действий в вопросах валютного контроля. МВК призван внедрить в практику Соглашение о создании Платежного союза государств – участников Содружества Независимых Государств[22].

Деятельность МВК тесно связана с Международным экономическим комитетом, созданным в 1995 г. в качестве исполнительного органа стран СНГ. В этой связи МВК координирует деятельность, направленную на формирование единого финансового и банковского пространства в рамках Содружества, скорейшее внедрение передовых технологий в области валютно-финансовых и расчетно-кредитных отношений. Кроме того, МВК координирует позиции стран СНГ во взаимоотношениях с международными финансово-кредитными организациями, и в первую очередь с МВФ, МБРР, ЕБРР, ЕИБ. Стратегической задачей МВК определено создание полномасштабного, крепкого и эффективного валютного союза в рамках СНГ.

Помимо валютно-финансовых и кредитных институтов важная роль в формировании международных денежных потоков отводится экономическим союзам и организациям. К числу наиболее значимых и авторитетных можно отнести Генеральное соглашение по тарифам и торговле и Всемирную торговую организацию.

Генеральное соглашение по тарифам и торговле – ГАТТ (*The General Agreement on Tariffs and Trade*) – это международное соглашение, направленное на упорядочение правил взаимной торговли посредством утверждения единых принципов, правовых норм и правил для всех участников. Созданное сразу после Второй мировой войны[23] в рамках формирования единого унифицированного мирового торгового пространства, ГАТТ выполняло функции основного органа регулирования международных торговых споров вплоть до начала 1990-х гг., а затем интегрировалось во Всемирную торговую организацию (ВТО), ставшую его правопреемницей. ВТО действует с 1 января 1995 г. Секретариат находится в Женеве (Швейцария). Назначение ВТО – полномасштабное урегулирование комплекса экономических и торгово-политических отношений в сфере мировой торговли.

---

[22] Платежный союз создан в 1994 г.

[23] 18 февраля 1946 г. на первом заседании Экономического и социального совета ООН принята резолюция 13(1), которая призывала к созыву Конференции ООН по торговле и занятости. ГАТТ действует с 1947 г.

Основной задачей ВТО является создание максимально либерального режима международной торговли.

Государства – члены ВТО приняли на себя обязательства исполнять пакет так называемых *многосторонних торговых соглашений* (МТС), которые, по оценкам экспертов, охватывают более 90 % мировых торговых отношений.

Высшим органом управления ВТО является Министерская конференция, в работе которой принимают участие представители всех членов организации. Сессии конференции собираются один раз в два года. На конференции же назначается Генеральный директор ВТО.

По мере надобности в промежутках между сессиями, как правило, 8–10 раз в год, созывается Генеральный совет, формируемый из представителей всех участников. В его задачи входит решение всех текущих и процедурных вопросов деятельности организации, а также общее управление и координация деятельности структурных подразделений ВТО.

Список международных и региональных финансово-кредитных организаций можно продолжать и дальше. По мере развития и модернизации экономико-правового пространства их перечень меняется: одни институты уходят, другие занимают их место. В данном подразделе мы рассмотрели основные организации, играющие ключевую роль на международном финансово-кредитном рынке.

4.1.4. Платежный баланс государства

Международные торгово-экономические связи существуют с древнейших времен, однако об их значении для национальной экономики стали задумываться лишь в Средние века. Первые исследования по данному вопросу были сделаны в Англии в XV в., в период расцвета раннего меркантилизма[24]. Представители этого учения, развивавшегося в эпоху первоначального накопления капитала, настаивали на активном вмешательстве государства в экономику и обосновывали необходимость предотвращения вывоза золота из страны. В те времена именно золото считалось основным богатством общества, а внешняя торговля рассматривалась как основной фактор, регулирующий его приток или отток.

Представители позднего меркантилизма (XVII в.), подвергнув тщательному изучению торговый баланс страны и особенно его сальдо, выработали принцип: покупать дешевле, продавать дороже. Кроме того, меркантилисты предлагали проводить политику протекционизма, т. е. защиты интересов национальных товаропроизводителей и всемерной поддержки торговой экспансии страны на внешние рынки. Джеймс Стюарт (1712–1780), один из представителей этой школы, считавший источником общественного богатства активное сальдо торгового баланса, ввел термин «платежный баланс».

---

[24] Меркантилизм (от ит. *mercante* – торговец, купец) – экономическое учение XV–XVIII вв., согласно которому источником общественного богатства является не сфера производства, а сфера обращения. Представители раннего меркантилизма: У. Стаффорд (Англия), Г. Скаруффи (Италия); поздние меркантилисты: Т. Мен (Англия), А. Серра (Италия), А. Монкретьен (Франция).

Платежный баланс *– баланс, отражающий соотношение произведенных и полученных платежей страны за некоторый период (месяц, квартал, год) по внешнеэкономическим, внешнеторговым и иным международным операциям.*

В настоящее время при определении величины платежного баланса принято пользоваться методикой, предложенной Международным валютным фондом. МВФ рассматривает платежный баланс как статистический отчет по следующим основным операциям:

– сделкам, связанным с движением товаров, услуг и получением доходов резидентами конкретной страны за рубежом;

– финансовым переводам, купле-продаже золота и иных валютно-финансовых ценностей, связанным с их движением к нерезидентам;

– односторонним сделкам, связанным с бухгалтерскими проводками.

По экономическому содержанию платежный баланс представляет собой сложный документ, состоящий из множества статей. Всю совокупность статей платежного баланса принято разбивать на три глобальные группы: текущий баланс, баланс движения капиталов и компенсационные сделки.

1. ***Текущий баланс***, или ***платежный баланс по текущим операциям***, в свою очередь, складывается из двух частей: торгового баланса и баланса услуг.

а) *торговый баланс* (баланс по торговым операциям) отражает соотношение между стоимостью экспорта и импорта по международному движению товаров за определенный срок. Различают активный баланс, когда стоимость экспорта выше импорта; пассивный (дефицитный) баланс, когда импорт превышает экспорт; и нетто-баланс, когда объемы экспорта и импорта совпадают.

Сальдо торгового баланса показывает результат заключения внешнеторговых операций. Рассмотрение чистого сальдо в отрыве от приведших к его появлению причин, без анализа вызвавших его обстоятельств, не всегда может привести к реальной оценке ситуации.

Возникновение активного сальдо означает, что страна является преимущественно экспортером на мировом товарном рынке, а на ее внутренний валютный рынок поступает значительный объем иностранной валюты. Дефицит торгового баланса, напротив, свидетельствует о преобладании импорта и оттоке иностранной валюты с внутреннего валютного рынка. Такая трактовка приводится во многих исследованиях, но в действительности все не так однозначно. Действительно, в отношении слаборазвитых стран преобладание экспорта над импортом говорит о притоке валюты в страну и создает финансовую основу для обслуживания внешнего долга. Применительно же к высокоразвитым странам, проводящим политику выноса производств в государства с дешевой рабочей силой и неразвитым профсоюзным движением, пассивное сальдо не может служить свидетельством негативной экономической ситуации. Кроме того, в периоды серьезного экономического роста, проведения широкомасштабной модернизации экономики отдельные страны могут прибегать к значительным закупкам инвестиционных товаров, предназначенных для вывода отечественного производственного комплекса на передо-

вые рубежи. В этом случае дефицит торгового баланса также не свидетельствует о негативных явлениях в народном хозяйстве.

б) *баланс услуг* отражает движение платежей по широкому кругу операций: транспортные перевозки, услуги всех видов связи (почта, телеграф, телефон, электронная, космическая), туризм, услуги страховых, рекламных, строительных, образовательных и консалтинговых компаний, содержание дипломатических представительств и торговых миссий, обмен в сфере культуры и науки и т. д.

Трактовка понятия «услуга» менее определенна, в отличие от понятия «товар». Поэтому в рамках баланса услуг, по рекомендациям МВФ, учитываются такие статьи, как лизинговые операции, продажа патентов и иной научно-технической документации, получение (выплата) процентов по международным кредитам и иным инвестиционным сделкам, предоставление (получение) военной и военно-технической помощи.

Услуги – динамично развивающаяся отрасль экономик многих стран. Связано это как с углубляющимся процессом специализации отдельных стран в рамках международного разделения труда, так и с расширяющимся рынком туристических услуг.

Платежный баланс по текущим операциям отражает всю совокупность потоков товаров и услуг, как частных, так и государственных, возникающих в процессе международных отношений отдельной страны. Величина сальдо торгового баланса позволяет характеризовать место данного государства в мировом хозяйстве: если сальдо положительное – страна может считаться нетто-инвестором по отношению к мировому сообществу; в случае отрицательного сальдо страна классифицируется как должник. Такая трактовка результата по текущим операциям не является окончательной и может быть скорректирована за счет других частей платежного баланса.

2. ***Баланс движения капиталов*** отражает сделки, связанные с международным движением капиталов, как государственных, так и частных. В этом разделе принято выделять два подраздела: инвестиции и ссудный капитал.

а) *Инвестиции* могут осуществляться в прямой и портфельной формах. *Прямые инвестиции* связаны с созданием реальных ценностей за рубежом (строительство или приобретение конкретных объектов недвижимости). Данная группа инвестиций отражает процесс международного перелива капитала в рамках специализации отдельных стран на выполнении ограниченного круга операций или производстве некоторого вида товаров или услуг, а также перетекания капитала в страны с более выгодными условиями организации производства. Вместе с тем следует отметить, что подавляющая часть прямых инвестиций, сделанных резидентами высокоразвитых стран, направлена на рынки других стран из этой же группы. Мировая статистика свидетельствует о том, что страны – лидеры среди инвесторов в прямом инвестировании – являются и крупнейшими получателями подобных ресурсов. Приток иностранных инвестиций в экономику конкретной страны свидетельствует об укреплении ее международных позиций, интернационализации процесса производства и углублении процесса международной кооперации.

Портфельные инвестиции отражают сделки, направленные на приобретение финансовых активов в другой стране. Данный вид международного инвестирования также развивается достаточно динамично. Однако следует отметить, что для страны – получателя портфельных инвестиций – приток данных средств не всегда означает стабилизацию валютных и финансовых рынков. В отличие от прямых, портфельные инвестиции зачастую производятся в спекулятивных целях и могут резко дестабилизировать внутреннюю экономическую обстановку в стране.

В последние годы различия между прямыми и финансовыми инвестициями все больше стираются;

б) *Международный ссудный капитал* представляет собой движение денежных средств, не относимых к инвестициям. Выделяют долгосрочное и краткосрочное движение средств.

В состав *долгосрочного международного ссудного капитала* включают заемные сделки со сроком истечения более одного года. Сюда относятся: государственные и негосударственные (частные) займы и кредиты, как банковские, так и небанковские; приобретение долговых обязательств международных банков и финансово-кредитных организаций; иные сделки.

В составе данной группы операций можно выделить два значимых денежных потока: государственный и частный. Движение ресурсов в рамках государственных заимствований отражает, как правило, сделки, заключаемые между слабо- и высокоразвитыми странами. Государства с недостаточно развитой экономикой прибегают к заимствованию ресурсов у лидеров современного мира. Поэтому по сальдирующему результату движения средств в этой статье платежных балансов страны можно определить уровень развития ее экономики. В случаях заимствований, проводимых *частными компаниями*, такой определенности нет. Крупные транснациональные корпорации предпочитают заимствовать ресурсы на мировых финансовых рынках, размещая свои долговые обязательства среди кредитно-финансовых институтов и частных инвесторов. Наличие большой задолженности у корпоративного сектора экономики позволяет говорить как о зависимости национальной экономики страны от мировых валютных и финансовых рынков, так и о высоком уровне доверия инвесторов к ее экономике. Однозначная оценка ситуации в данном случае не будет отражать реального положения дел.

Движение долговых обязательств сроком исполнения до одного года принято называть *краткосрочными ссудными операциями*. Наиболее распространенные сделки данной группы: краткосрочные государственные ценные бумаги; открытие кредитных и депозитных счетов в иностранных банках для физических и юридических лиц; операции межбанковского рынка, в том числе размещение резервов центральными банками; иные краткосрочные сделки. В этой группе операций на мировом валютно-финансовом рынке преобладают межбанковские сделки.

Сальдо баланса движения капиталов показывает позиции государства на мировом финансовом рынке и призвано компенсировать сальдо баланса по текущим операциям. Нередки случаи, когда государство имеет положительное сальдо

по текущим операциям платежного баланса, но дефицит в балансе движения капиталов. Такая ситуация характерна для многих стран с невысоким уровнем развития национальной экономики. Многие развитые страны имеют обратную закономерность: баланс текущих операций сводится с дефицитом, который покрывается за счет притока средств от сделок капитального характера.

3. ***Компенсационные***, или ***балансирующие***, ***сделки***. Данная группа операций показывает:

– движение золотых и валютных резервов страны (увеличение или сокращение) за счет различных причин (физическое изменение объемов или курсовая переоценка);

– изменение резервной позиции страны в международных финансово-кредитных организациях (в основном оценивается движение резервной позиции в СДР на счетах в МВФ);

– безвозмездные перечисления (беспроцентные или льготные займы) стране со стороны международных финансово-кредитных организаций (в первую очередь МВФ) в случае возникновения чрезвычайных ситуаций;

– долговые обязательства, обслуживаемые с нарушением сроков (как просроченные, так и погашенные заранее), а также списание или пролонгация финансовых обязательств;

– операции по движению государственных депозитов в иностранных банках, а также покупка и продажа иностранных ценных бумаг государственными органами.

В результате сведения всех статей платежного баланса выводится финансовый результат, называемый *сальдо баланса официальных расчетов*. Если формируется положительный результат, в страну поступает иностранная валюта, создавая дополнительный спрос на национальную денежную единицу. В этом случае курс «своей» денежной единицы по отношению к иностранным укрепляется, а в задачу Центрального банка и Министерства финансов входит определение порядка размещения излишков валютных ценностей.

Если же формируется отрицательное сальдо, на внутреннем валютном рынке образуется дополнительный спрос на иностранные валюты, а курс национальной начинает снижаться. В этой ситуации в задачи регулирующих органов входит определение источников погашения образовавшегося валютного дефицита.

Помимо платежного баланса, принято рассчитывать *расчетный баланс*, который включает в себя не только текущие обязательства по произведенным валютным операциям, но и те обязательства, срок оплаты которых еще не наступил.

Платежный баланс является итоговым, результирующим показателем внешнеэкономических отношений государства. Сальдо платежного баланса – один из основных оценочных показателей, существенно влияющих на направления и интенсивность развития национальной экономики. Именно поэтому в современном мире принято проводить политику регулирования платежного баланса в зависимости от поставленных параметров развития общества.

Экономическая система любого современного государства представляет собой сложнейший механизм, развитие которого невозможно без регулирования.

Платежный баланс, будучи частью этого механизма, не является исключением. Государственные органы отслеживают входящие и исходящие денежные потоки, контролируя величину итогового финансового сальдо.

Под *государственным регулированием платежного баланса* понимают широкий набор мероприятий (денежно-кредитных, валютно-финансовых, фискальных, административно-командных и т. д.), целенаправленно воздействующих на основные статьи платежного баланса, с тем чтобы регулировать его сальдо.

Методы, применяемые государством с целью воздействия на величину платежного баланса, направлены на достижение двух главных задач: стимулирование (рациональное структурирование) экспорта или ограничение импорта. К числу наиболее часто применяемых *методов регулирования* относят: прямое воздействие на платежный баланс страны административными методами; усиление устойчивости национальной денежной единицы на внутреннем рынке; управление курсовыми колебаниями национальной валюты; использование официального золотовалютного запаса страны; коллективное международное регулирование.

1. *Прямое воздействие на платежный баланс* предполагает установление системы ограничений на определенные параметры внешнеэкономических отношений. Данные меры применяются в отношении импортных и экспортных операций.

Меры регулирования исходящих денежных потоков, возникающих в результате осуществления операций по импорту:

а) прямые ограничения на величину импорта в страну (полное или выборочное количественное ограничение по определенным товарным группам);

б) установление системы нормативно-административных платежей по международным операциям (таможенные платежи, различные сборы и т. д.);

в) регулирование объемов и направления денежных переводов частных лиц;

г) ограничения на вывоз капиталов, краткосрочные или долгосрочные инвестиции за рубежом (либо на получение доходов от ранее осуществленных иностранных инвестиций);

д) свертывание программ официальной помощи иностранным государствам, международным организациям.

Меры регулирования входящих денежных потоков, возникающих в результате экспортных операций:

а) поощрение экспорта путем его прямого субсидирования по приоритетным направлениям (в рамках реализации государственной фискальной и денежно-кредитной политики);

б) применение системы гарантирования, поручительства, страхования со стороны государства при стимулировании экспортных операций, развитие системы государственных экспортно-импортных банков;

в) применение системы валютных ограничений, направленных на снижение объемов продажи валютной выручки экспортерами;

г) привлечение иностранного капитала путем создания для него более выгодных, по сравнению с другими странами, условий (льготная система налогообложения по основной деятельности, отмена налогов на доходы, полученные в стране и т. д.);

д) развитие за счет государственных ассигнований тех отраслей и сфер бизнеса, издержки на которые тормозят развитие экспортных отраслей или формируют значительную часть валютных издержек у резидентов (а следовательно, способствуют оттоку валютных ценностей из страны).

Применение методов прямого воздействия на структуру и сальдо платежного баланса имеет неоднозначные последствия. С одной стороны, это достаточно эффективный способ регулирования товарно-денежных потоков, так как воздействие осуществляется целенаправленно по выбранным объектам (при этом степень эффективности напрямую зависит от законопослушности граждан, способности государства добиться исполнения принятых решений). С другой стороны, наличие ограничений рассматривается иностранными инвесторами как отрицательный фактор при выборе места размещения своих средств, так как не позволяет им в будущем свободно распорядиться полученной в процессе инвестирования прибылью. Кроме того, административное ограничение импорта ведет к созданию внутри страны неконкурентной среды в пользу отечественных товаропроизводителей. Хотя поощрение производства в национальной экономике является приоритетным направлением во многих странах, в данном случае поддерживается низкоэффективное производство, что противоречит интересам населения (потребителей). Тем не менее данный метод регулирования широко применяется во многих странах мира и не только в кризисные периоды развития экономики.

Помимо основных составляющих платежного баланса (в первую очередь торгового баланса), в настоящее время все большее значение приобретают статьи, связанные с движением валютных ценностей в результате их неорганизованного перемещения. К ним относятся туризм и иностранная рабочая сила. С целью сокращения оттока валютных ценностей принято использовать следующие меры:

– ограничение на вывоз иностранной валюты туристами;

– стимулирование развития иностранного туризма в стране, в том числе и прямые государственные ассигнования на эти цели;

– всемерное развитие образования и науки с целью расширения торговли патентами, изобретениями и иными объектами интеллектуальной собственности;

– ограничение иммиграции иностранной рабочей силы для предотвращения вывоза ими валюты.

2. *Воздействие на устойчивость национальной денежной единицы на внутреннем рынке* – второе направление регулирования платежного баланса. Оно применяется для оздоровления внутренней финансовой ситуации в стране, сокращения темпов инфляции, стабилизации государственных расходов. При реализации данного направления используются следующие методы:

а) оптимизация бюджетных доходов и расходов с целью сокращения бюджетного дефицита (увеличения профицита);

б) увеличение фискальных изъятий в экономике (повышение налоговых отчислений, ставок по сборам в пользу государства);

в) осуществление мер по сжатию денежной массы в стране методами денежно-кредитного воздействия (повышение ставки рефинансирования, увеличение норм

обязательного резервирования, расширение портфеля ценных бумаг кредитных институтов за счет государственных обязательств);

г) прямое количественное ограничение роста денежной массы, устанавливаемое Центральным банком;

д) сжатие величины кредитных вливаний в экономику со стороны коммерческих банков.

Применение мер регулирования платежного баланса, обобщенных в рассматриваемой группе, может привести к социальному конфликту: ужесточение денежно-кредитной и фискальной политики значительно сокращает уровень доходов населения. Кроме того, укрепление денежной единицы такими методами может привести, в длительной перспективе, к серьезному спаду производства, так как ограничение денежной массы, несомненно, вызовет свертывание инвестиционных проектов.

3. *Воздействие на величину обменного курса национальной валюты* – еще один важный метод регулирования сальдо платежного баланса. В большинстве случаев государство стремится поддерживать неизменный курс своей денежной единицы. Однако в некоторых случаях прибегают к девальвации или ревальвации национальной валюты:

а) проводя политику *девальвации* денежной единицы, государство стремится максимально стимулировать свой экспорт. В ситуации, когда курс национальных денег занижен по отношению к иностранным, отечественные товаропроизводители получают дополнительные конкурентные преимущества как на внешнем, так и на внутреннем рынках. При этом воздействие девальвации на экономику и состояние финансовой стабильности страны неоднозначно. Искусственное удешевление собственной валюты приводит к удорожанию обслуживания внешних долгов всеми заемщиками – и государством, и корпоративным сектором экономики. Источником для погашения внешних долгов являются доходы, полученные внутри страны. Перевод их в иностранную валюту из национальной в условиях падения курса последней приводит к увеличению задолженности. Поэтому длительное поддержание заниженного курса собственной валюты возможно лишь в условиях преобладания торгового баланса в составе платежного и наличия у страны устойчивого экспортного потенциала;

б) проведение политики *ревальвации* в стране существенно стимулирует увеличение импорта в ущерб национальному товаропроизводителю. Вместе с тем сокращается давление внешних долгов на внутренний финансовый рынок.

Рассматривая эффективность реализации политики девальвации или ревальвации национальной валюты, следует учитывать, что они не являются основным способом регулирования платежного баланса. Это, скорее, способ краткосрочного воздействия на его структуру. Основные факторы, определяющие структуру и величину сальдо платежного баланса, – это объем и структура национального производственного комплекса, привлекательность внутреннего финансового рыка, уровень международной приемлемости национальной валюты, перспективы развития экономической и политической жизни в стране.

4. *Использование официального золотовалютного запаса страны* – метод регулирования платежного баланса, применяемый в том случае, когда предыдущие способы воздействия не дали результата или оказались малоэффективными. Реализуется он посредством продажи части накопленных валютных авуаров либо слиткового золота на мировых золотых и валютных рынках. Формируемый каждой страной золотовалютный резерв во многом зависит от итогового сальдо платежного баланса предыдущих лет, поэтому чаще всего привлекается при окончательном урегулировании итогового сальдо текущего периода (в случае его отрицательной оценки).

5. Одним из новых методов воздействия на платежный баланс стало *коллективное международное регулирование*. Появление этого метода связано с усилением интеграционных процессов в мировой экономике. История экономического развития последних 200 лет показывает, что причиной мирового экономического кризиса может стать долговременная валютно-финансовая несостоятельность нескольких стран. Во избежание повторения прошлых ошибок ряд развитых стран разработал общие подходы к регулированию структуры платежных балансов экономически слабых стран.

Коллективное, а по сути дела внешнее, регулирование платежного баланса страны производится следующими способами:

а) предоставлением кредитов со стороны центральных банков других стран либо международных организаций (МВФ, МБРР, региональные валютно-финансовые и кредитные институты). Такой способ установления экономического равновесия является традиционным, так как внешние заимствования существуют так же давно, как и сами государства. Меняется лишь список стран – крупнейших кредиторов, набор международных организаций, работающих в этой сфере, и условия предоставления займов;

б) заключением международных торгово-экономических договоров, регулирующих на двусторонней (многосторонней) основе порядок государственной поддержки экспортеров. При этом согласовываются механизм и объемы данных операций, а также перечень отраслей (предприятий), получающих экспортную поддержку. Наибольшее распространение данные соглашения получили в странах, которые формируют совместное экономико-политическое пространство и защищают его от внешней торговой экспансии.

Платежный баланс Российской Федерации – это официальный документ, который составляется Центральным банком и размещается в открытой печати. Информационной базой для него служат данные, обобщенные самим Банком России на основании отчетности коммерческих банков, а также сведения, предоставляемые Государственным таможенным комитетом, Министерством финансов, Государственным комитетом статистики и иными ведомствами.

Методическая база составления платежного баланса России соответствует рекомендациям МВФ. В соответствии с ними платежный баланс подразделяется на две части: *счет* (*баланс*) *текущих операций* (*current account balance*) и *счет* (*баланс*) *операций с капиталом и финансовыми инструментам*и (*capital account*). Соотношение частей платежного баланса показано в табл. 29 и 30.

Таблица 29

Платежный баланс Российской Федерации, млн долл. США*

Стандартные компоненты	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Счет текущих операций	72 193	103 935	50 384	67 452	97 274	71 282	34 801
Товары и услуги	106 729	157 206	95 630	120 875	163 398	145 076	123 679
Экспорт	390 391	523 434	342 951	441 833	573 448	589 774	593 398
Импорт	283 661	366 228	247 321	320 958	410 050	444 698	469 719
Первичные доходы	–28 829	–46 482	–39 739	–47 105	–60 399	–67 661	–79 604
К получению	45 584	61 820	33 399	38 064	42 687	47 758	42 177
К выплате	74 412	108 302	73 139	85 168	103 086	115 419	121 781
Вторичные доходы	–5 708	–6 788	–5 507	–6 318	–5 725	–6 133	–9 274
К получению	6 220	7 345	6 369	7 258	13 768	16 459	17 332
К выплате	11 928	14 133	11 876	13 576	19 493	22 592	26 607
Счет операций с капиталом	–10 641	–104	–12 466	–41	130	–5 218	–395
К получению	188	260	497	370	479	622	530
К выплате	10 829	364	12 963	411	349	5 840	925
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–) (сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом)	61 552	103 832	37 917	67 411	97 404	66 065	33 033

Окончание табл. 29

Стандартные компоненты	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–) (сальдо финансового счета)	51 820	100 692	31 519	58 272	88 751	55 693	24 136
Прямые инвестиции	–11 072	–19 120	6 697	9 448	11 767	–1 765	17 288
Портфельные инвестиции	–4 857	35 691	1 882	1 495	15 277	–17 031	11 012
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников	–332	1 370	3 244	1 841	1 394	1 356	346
Прочие инвестиции	–80 847	121 677	16 318	8 742	47 683	43 117	17 567
Резервные активы	148 928	–38 925	3 377	36 751	12 630	30 017	–22 077
Чистые ошибки и пропуски	–9 733	–3 139	–6 399	–9 133	–8 652	–10 371	–10 270

* Статистика внешнего сектора // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs (дата обращения: 13.08.2019).

Таблица 30

Платежный баланс Российской Федерации*, млрд долл. США

Показатели	2017	2018
Счет текущих операций	32,4	113,4
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	–0,1	–1,1
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–) (сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом)	32,2	112,3
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–) (сальдо финансового счета	34,8	114,7
Чистые ошибки и пропуски	2,6	2,4
Изменение валютных резервов («+» – снижение, «–» – рост)	22,6	38,2

* Данные взяты: Статистика внешнего сектора // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 13.08.2019).

В экономических обзорах чаще всего рассматривается баланс текущих операций. И это обоснованно. Данный раздел отражает весь объем экспортно-импортных торговых операций и услуг. Выведенное сальдо показывает место государства в мировой торговой системе. Положительное сальдо означает, что страна – экспортер, отрицательное – что страна – импортер товаров и услуг. По данной позиции можно судить, насколько экономика страны зависит от колебания внешних рынков. Страна со значительным отрицательным сальдо имеет такую структуру производства, которая не способна удовлетворить внутренние нужды, а это означает, что в неблагоприятной ситуации риск потери политической независимости чрезвычайно высок. Наша страна имеет положительное сальдо текущего баланса, причем значительное положительное сальдо формируется по результатам торговых операций, где экспорт существенно превышает импорт. Внешняя торговля является основным источником средств для покрытия отрицательного сальдо по другим статьям платежного баланса России. Эта ситуация могла бы считаться благоприятной, однако анализ структуры внешней торговли показывает, что в экспорте преобладают энергоносители – нефть, нефтепродукты и природный газ (см. табл. 29–30).

Так, заметно меняется структура выплачиваемых средств в общем объеме заимствований: сокращается доля федеральных органов управления, но возрастает роль корпоративного сектора экономики. Это говорит о росте инвестиций в российскую экономику и снижении удельного веса государственных долговых обязательств.

Положительное сальдо баланса по текущим операциям образуется далеко не у всех стран. Многие государства сводят его с отрицательным сальдо. Это нормальная ситуация, которая должна учитываться при международных исследованиях. Одной причиной дисбаланса может стать значительный временной разрыв в учете экспортно-импортных сделок; другой – попытки сокрытия экспортерами своих реальных доходов от внешнеэкономической деятельности.

Второй раздел платежного баланса – баланс движения капитала – отражает перетекание капитала за границу. Данные этого раздела позволяют оценить положение страны с позиции донора или потребителя капитала как инвестиционного ресурса. Отрицательное (пассивное) сальдо означает отток капитала из страны, положительное – приток финансовых ресурсов. Российская Федерация на протяжении последних лет является поставщиком инвестиционных ресурсов на мировой валютный рынок, причем величина отрицательного сальдо все возрастает.

К числу основных денежных потоков, выводящих ресурсы из страны, можно отнести прямое инвестирование, осуществляемое российскими резидентами за рубежом. Данные операции, с одной стороны, свидетельствуют о неверии части предпринимателей в благоприятные перспективы развития российской экономики. С другой стороны, они отражают расширяющуюся экспансию отечественных предпринимателей на мировой рынок, что означает углубление интеграции российского и мирового капитала, более полное вовлечение нашей страны в процессы глобализации.

Рассматривая структуру баланса капиталов с точки зрения участников рыночных внешнеэкономических отношений, можно заметить, что постоянно растет доля корпоративного сектора экономики как в активах (сделки по размещению капиталов за рубежом), так и при формировании обязательств (сделки по привлечению ресурсов из иностранных источников). Одновременно снижается доля федеральных органов управления, что подтверждает выявленную ранее тенденцию сокращения участия государства в заемных операциях.

Серьезными проблемами, отражающими сложности развития отечественной экономики, являются: несвоевременное поступление валютной выручки, а также сделки по фиктивным операциям.

Выведенное отрицательное сальдо по рассматриваемым разделам платежного баланса отражает стремление предпринимателей вывести ресурсы за пределы страны. Можно выделить три основных потока капиталов: прямые инвестиции (непосредственное вложение денег в сооружаемые объекты); портфельные инвестиции (покупка корпоративных и государственных ценных бумаг на фондовом рынке); размещение денег в банковском секторе.

Прямые вложения в экономику зависят от инвестиционной привлекательности страны – потребителя средств. Эти вложения отражают серьезные инвестиционные устремления иностранных вкладчиков, их готовность надолго задержаться на рынке.

Портфельные инвестиции и простые банковские вклады в большей степени ориентированы на быстрое получение прибыли. Понижение (или повышение)

курсового соотношения национальной валюты к иностранным может резко и существенно изменить сальдо по данным статьям. Этот денежный поток достаточно просто привлечь, но он так же просто и уходит с рынка. Угроза финансового или политического кризиса, снижение доходности на внутреннем финансовом рынке, прогнозируемое ухудшение ситуации на товарных рынках могут существенно сократить приток иностранных инвестиций в страну, предопределив отток ранее размещенных активов.

Другой фактор, влияющий на капитальную часть платежного баланса, – желание отечественного капитала работать в своей стране. Экономические, политические, фискальные условия развития бизнеса в России не позволяют капиталу эффективно функционировать на внутреннем рынке. Это приводит к «бегству капиталов» из страны. Внешне данный процесс выглядит как перемещение государства в категорию «нетто-кредитора» мирового кредитного рынка. Положение «нетто-кредитора» можно было бы считать выигрышным, если бы данная ситуация не усугубляла внутренние экономические диспропорции: высокий уровень инфляции, отсутствие инвестиций в реальный сектор экономики, значительный объем государственного долга и т. д.

Следует заметить, что наличие внешнего долга не предполагает обязательного напряжения в исполнении платежного баланса. У любой страны, кроме долгов, имеются и собственные должники. Так, крупнейшим должником в современном мире являются США, однако они же остаются и крупнейшим кредитором. Приток валютных ценностей в результате возврата выданных ранее сумм (или получение процентов) позволяет компенсировать напряженность на внутреннем валютном рынке.

4.2. Валютные рынки

4.2.1. Валютный курс. Котировка валют

Длительное время для соотнесения валют использовалось простое весовое соотношение монет, чеканившихся в разных странах. Однако с течением времени денежное обращение отошло от использования благородных металлов в расчетах – им на смену пришли банкноты, имеющие лишь нарицательную стоимость. Этот факт обусловил необходимость определения справедливого пропорционального соотношения валют на иной основе – при помощи валютных курсов.

Под ***курсом валюты***, или ***валютным курсом*** (*exchange rate*, *rate of exchange*), *понимается стоимостное соотношение двух валют при их обмене*, *т. е. цена денежной единицы*, *выраженная в денежной единице другой страны*. В валютном курсе отражается целый комплекс отношений, складывающихся между различными национальными экономиками. Наиболее существенные аспекты этих отношений: соотношение покупательной способности валют, темпы инфляции, спрос и предложение валют на международных валютных рынках.

Различают два основных метода установления валютных курсов: плавающий и фиксированный.

Плавающий валютный курс (его еще называют *свободным обменным курсом*, *биржевым курсом или флотингом* – от *floating rate of exchange*) предполагает, что обменный курс валюты складывается под воздействием ряда экономических факторов, влияющих на их спрос и предложение на рынке, и может изменяться в любых пределах, без законодательной регламентации.

Спрос и *предложение* каждой конкретной валюты зависят в первую очередь от стабильности национальной экономической системы, темпов инфляции, степени кооперации и специализации производства, конкурентоспособности национального товаропроизводителя на мировом рынке, состояния платежного баланса государства, приемлемости данной валюты для международных расчетов в качестве международного платежно-расчетного средства, различий процентных ставок в разных странах. Колебания валютного курса в таких условиях называют удорожанием или обесценением национальной денежной единицы. Больших проблем данный процесс не вызывает, если протекает без резких скачков, в рамках мероприятий, проводимых Центральным банком государства.

Центральные банки выходят на валютные рынки для того, чтобы поддержать курс национальной валюты по отношению к иностранным[25]. Такие операции крайне необходимы, ибо они существенным образом влияют на эффективность экспортно-импортных сделок, а также на совокупную стоимость инвестиций национального бизнеса в других странах. Проведение протекционистской политики периодически толкает центральные банки к понижению или повышению валютных курсов национальных денежных единиц. Если необходимо повысить курс национальной валюты, Центральный банк осуществляет массовый выброс на валютные рынки своего запаса свободно конвертируемых валют других стран в обмен на национальную валюту. При необходимости понижения обменного курса Центральный банк осуществляет на валютных рынках массовую продажу национальной валюты.

Можно выделить следующие механизмы формирования плавающего валютного курса:

а) *чистое плавание* – когда курсовое соотношение валют устанавливается без прямого вмешательства Центрального банка страны в операции национального валютного рынка;

б) *грязное плавание* – в случае проведения Центральным банком прямых валютных интервенций на национальном валютном рынке.

Под *фиксированным* понимается такой курс, когда соотношение национальной и иностранных валют остается неизменным, несмотря на общеэкономические факторы развития государства и мировых валютных рынков. Данный вид

---

[25] В ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» одной из основных целей деятельности ЦБ РФ названа «защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам».

котирования был распространен ранее, до распада Бреттон-Вудской финансово-кредитной системы. На данный момент фиксированный валютный курс применяется лишь в ряде слаборазвитых государств, пытающихся таким образом закрыть национальный рынок и укрепить собственную валюту. Если в таких условиях происходит изменение курса национальной денежной единицы, говорят о *девальвации* (обесценении) или *ревальвации* (удорожании) денег. Во времена, когда функции денег выполняли полноценные носители или жестко привязанные к золоту иные денежные знаки, девальвация (ревальвация) валюты производилась в рамках денежной реформы и доставляла большие неудобства всему населению.

В случае применения режима фиксированного валютного курса Центральный банк устанавливает твердое, неизменное соотношение курса национальной валюты к иностранной, международной коллективной валюте (валютной корзине) или к золоту. Последнее было характерно во времена существования золотого стандарта и прежде всего в тех странах, где имелись определенные ограничения при обмене банкнот на золото или полностью отсутствовала такая возможность. В периоды свободного обращения золотых монет или банкнот, разменяемых на золото, курсы валют устанавливались рынком, исходя из веса монет и, соответственно, золотого содержания разменной на них банкноты.

Фиксация валютного курса к одной валюте чаще всего используется странами с недостаточно развитой экономикой и ослабленной валютой. Национальная денежная единица привязывается к валюте страны с более развитой экономикой либо к той валюте, в которой производится значительная часть международных расчетов. Цель фиксации состоит в стабилизации курса национальной валюты, формировании условий для заключения долгосрочных контрактов, страховании на случай возможных валютных колебаний в будущем.

Фиксация валютного курса к корзине валют применяется в случаях, когда предполагается устранить последствия возможных колебаний курсов некоторых валют путем взаимопогашения в составе корзины. В состав корзины включаются валюты стран, с которыми ведется интенсивный торговый обмен, или валюты, наиболее распространенные в расчетах. В каждом конкретном случае набор валют корзины индивидуален.

Классификацией режимов валютного курса занимается МВФ. Впервые она была приведена в издании «Валютные соглашения и ограничения» в 1950 г.: были выделены валютные курсы и с центральным фиксированным паритетом, и с колеблющимся. В 1974–1975 гг. МВФ выделил также два режима валютных курсов: валютный курс, поддерживаемый в рамках узкого диапазона колебаний по отношению к доллару США, фунту стерлингов, французскому франку, южноафриканскому рэнду, испанской песете, австралийскому доллару, португальскому эскудо, группе валют (при наличии совместного соглашения об интервенциях), валютному композиту или набору экономических индикаторов, и валютный курс, не определяющийся узким коридором колебаний.

В 1982 г. в связи с переходом на новую валютную систему МВФ ввел более сложную классификацию режимов валютного курса, основанную на самоопреде-

лении национальных денежных властей: валюты с фиксированным курсом (фиксация к одной валюте, фиксация к валютной корзине – композиту); валюты с ограниченно гибким курсом (ограниченно гибкий курс по отношению к одной валюте, ограниченно гибкий курс в рамках совместной политики); валюты с плавающим курсом (корректируемый валютный курс, управляемое плавание, независимо плавающий валютный курс).

В случае смены валютного режима Центральный банк или Министерство финансов должны были известить фонд за 30 дней о характере изменений режима.

В 2005 г. классификация была существенно дополнена, и в ней были выделены следующие режимы валютных курсов: отсутствие национального платежного средства, отсутствие раздельного платежного средства (валютный союз), валютное правление, традиционная фиксация к якорной валюте или валютному композиту, ползущая привязка, фиксация в рамках горизонтального коридора, фиксация в рамках наклонного (ползущего) коридора, жестко управляемое плавание, независимое плавание.

В 2009 г. МВФ обратил внимание на то, что страны не всегда точно позиционируют режим своего валютного курса. В классификацию были включены четыре основных вида валютного курса:

– жесткая фиксация: отсутствие собственной национальной валюты; валютное правление;

– гибкая фиксация: обычная гибкая фиксация; фактическая стабилизация; переходные формы фиксации: горизонтальный коридор, скользящая привязка, фактически скользящая привязка;

– прочие режимы управления валютным курсом;

– плавающие: управляемое плавание; свободное плавание.

В 2011 г. МВФ выделил лишь три основных режима: фиксированный, переходный и плавающий.

Как фиксированный, так и плавающий валютные курсы имеют свои достоинства и недостатки (табл. 31). На различных этапах развития национальной экономики на первое место выходят проблемы, оптимальное решение которых возможно в рамках одного из названных режимов.

Сложность развития экономических отношений в современном мире привела к появлению и других способов валютного регулирования, которые занимают промежуточную позицию между плавающим и фиксированным курсами. В данную группу включают валютные режимы «мягкой» и «скользящей» фиксации, а также оптимального валютного пространства.

Валютный коридор (режим *мягкой фиксации*) предполагает, что Центральный банк устанавливает пределы колебания валютного курса, которые он обязуется поддерживать следующими способами:

– путем регулирования колебаний курса национальной валюты в определенных границах, в пределах зафиксированного соотношения между ней и иностранной валютой;

Таблица 31

Преимущества и недостатки валютных режимов

Преимущества	Недостатки
Плавающий валютный курс	
1. Поддержка рыночного курса развития экономики. 2. Быстрая, «автоматическая» адаптация валютного рынка к изменяющимся реалиям экономики. 3. Ослабление административного давления на национальную экономику	1. Неустойчивость валютного курса (особенно в случае проведения крупных сделок при невысокой емкости рынка). 2. Неопределенность валютных курсов на длительную перспективу. 3. Зависимость национального валютного рынка от крупных международных валютных спекулянтов (особенно для стран с недостаточно сильным национальным рынком)
Фиксированный валютный курс	
1. Стабильность и определенность национального валютного рынка (что способствует привлечению долгосрочных инвестиций). 2. Сокращение темпов инфляции ввиду уменьшения инфляционных ожиданий со стороны резидентов и нерезидентов. 3. Повышение уровня доверия к национальной финансовой системе вследствие стабилизации уровня процентных ставок, уровня инфляции, величины кредитных вливаний в экономику	1. Высокий уровень административного воздействия на национальную экономику. 2. Возможность искусственного манипулирования курсами валют. 3. Недостаточная эластичность национального валютного рынка в случае возникновения внутренних или внешних экономических кризисов. 4. Повышенная уязвимость экономики в случае кризиса в стране, к валюте которой привязана национальная денежная единица

– методом установления пределов колебания курса национальной валюты в номинальных границах без определения центрального паритета, т. е. без фиксации соотношения между национальной валютой и иностранной (именно такой режим поддерживался в России в 1995–1997 гг.).

В первом случае за основу принимается курсовое соотношение между национальной валютой и одной из резервных валют, после чего устанавливается коридор колебаний в определенных размерах (например, 20 %: 10 % вверх и 10 % вниз). Во втором случае границы колебаний устанавливаются в конкретных величинах (максимальная и минимальная), между которыми национальная денежная единица может свободно колебаться.

Наиболее эффективно применение режима валютного коридора в странах, достигших определенного уровня экономической стабильности, но при существующей повышенной инфляции.

Режим скользящей (*ползущей*) *фиксации* предполагает, что валютный курс может колебаться в заданных пределах около установленного центрального паритета при наличии возможности регулярного изменения последнего через опреде-

ленный период. Центральный паритет может изменяться ежемесячно, ежеквартально, ежегодно и т. д. – в зависимости от характера протекания и темпов инфляции как в собственной стране, так и в стране, чья валюта принята в качестве паритета.

В ряде случаев применяется *режим оптимального валютного пространства*, когда группа стран фиксирует курсы своих валют во внутренних отношениях, а в отношениях с третьими странами поддерживает режим плавающего курса. На таких началах развивалось европейское валютное пространство в 80-х гг. XX в., до введения евро. Следует заметить, что степень жесткости фиксации валют прямо пропорциональна уровню экономической и политической интеграции стран, участвующих в валютном блоке.

Установление курса национальной валюты – процесс сложный и многоплановый. ***Основные факторы, которые влияют на величину обменного курса*** каждой национальной денежной единицы, можно разделить на несколько групп: структурные, конъюнктурные, политические и психологические.

1. К *структурным факторам* установления валютного курса можно отнести: изменение уровня процентной ставки, состояние платежного баланса страны, уровень инфляции, объем и темпы роста (падения) валового внутреннего продукта страны.

Изменение процентных ставок в национальных банковских системах на современном этапе является одним из самых весомых факторов институционального воздействия, особенно в отношении основных мировых валют. Международное перетекание капитала формирует существенную часть спроса (предложения) на мировых валютных рынках. Рост процентных ставок обеспечивает приток в страну иностранного капитала, так как делает его размещение более выгодным; снижение процентных ставок, наоборот, провоцирует его отток. Однако бесконтрольный рост процентных ставок способствует снижению спроса на национальную валюту, повышению цен на отечественные товары и, как следствие, существенно снижает их конкурентоспособность, что может вызвать обесценивание национальной валюты.

Другим весьма важным фактором, влияющим на величину обменного курса национальной валюты, является *состояние платежного баланса*. При этом учитывают не качественные характеристики баланса, а его конечное *сальдо* (от ит. *saldo* – расчет, остаток), т. е. разницу между денежными поступлениями от совокупности экспортных товарных операций и поступлением капитала с одной стороны, и расходами по импорту и оттоком из страны неторгового капитала – с другой. Сальдо платежного баланса подразделяется на активное и пассивное. В первом случае приток иностранной валюты в страну превышает отток, во втором – наоборот.

Активное сальдо платежного баланса увеличивает спрос на национальную валюту и, соответственно, способствует росту ее курса. Данная ситуация традиционно считается положительной. Однако в случае чрезмерного притока иностранной валюты на национальный рынок возможны и негативные последствия,

главный из которых – усиление инфляционных процессов. Кроме того, значительное укрепление национальной валюты может способствовать снижению конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей. Эти последствия в дальнейшем могут привести к обесцениванию валюты.

Пассивное сальдо платежного баланса способствует снижению курса национальной валюты, так как повышается спрос на иностранную валюту для погашения обязательств со стороны государства и участников рынка.

Существенное влияние на курсовые соотношения валют оказывает *инфляция*. Общепризнанно, что чем выше уровень инфляции, тем ниже курс национальной валюты, и наоборот. Например, в странах с высоким уровнем инфляции твердые валюты рассматриваются как надежный инструмент вложения денежных средств, что повышает спрос на них и снижает курс национальной валюты.

Одним из обобщающих показателей, отражающих развитие экономики, является *валовой внутренний продукт*. Оценка объема и темпов его роста (падения) позволяет судить о современном состоянии и перспективах развития всего народно-хозяйственного комплекса страны. Рост ВВП приводит к росту курса национальной валюты, так как предполагает повышение товарного наполнения данной денежной единицы, а следовательно, ее укрепление. Поэтому чем стабильнее и увереннее возрастает ВВП, тем крепче национальная валюта, и наоборот.

2. В группу *конъюнктурных факторов* принято относить спекуляции на внутреннем и международном валютных рынках, уровень деловой активности в национальной экономике страны, колебания на мировых товарных рынках и рынках ценных бумаг. Данные факторы могут существенно повлиять на валютный курс в краткосрочном временном интервале. Изменение конъюнктурной ситуации может укрепить или ослабить положение национальной валюты на мировом или внутреннем валютных рынках из-за резко возрастающего спроса на нее или избыточного предложения.

Особое место в конъюнктурных факторах занимают макростатистические данные, способные еще до официального опубликования в корне изменить ситуацию на валютном рынке. Можно выделить несколько групп макростатистических данных:

– денежная статистика, процентные ставки, процентные ставки центральных банков, показатели доходности государственных ценных бумаг;

– показатели роста экономики ВВП;

– индикаторы производственного сектора;

– индикаторы инфляции;

– международная торговля;

– статистика занятости, рынка труда;

– индикаторы потребительского спроса:

а) жилищное строительство и рынок жилья;

б) розничная торговля;

в) индексы настроения потребителей;

– индикаторы делового цикла;

– фундаментальные данные, психология рынка и принятия решений.

3. Основными *политическими факторами*, оказывающими воздействие на валютный курс, являются: доверие к национальному правительству; наличие у правящей элиты реальной программы развития страны (зачастую требуется программа вывода национальной экономики из кризиса); степень слаженности работы различных уровней власти (федеральной, региональной и местной) и ветвей власти (в первую очередь, законодательной и исполнительной); наличие (или ожидание) военного конфликта; степень вмешательства государства в сферу бизнеса; глубина и качество государственного регулирования экономики и т. д.

4. К *психологическим факторам*, воздействующим на величину обменного курса национальной валюты, принято относить степень доверия к национальной валюте, ожидание инфляции или денежных реформ и т. д. Данные факторы отражают господствующие в стране настроения по отношению к экономическим перспективам развития государства. Чем оптимистичнее настроения, тем крепче национальная валюта.

Все перечисленные группы факторов влияют на формирование валютного курса, однако он далеко не всегда отражает истинное соотношение ценности сопоставимых валют. Зачастую курсы валют складываются под воздействием важных, но мимолетных событий. Поэтому принято рассчитывать *паритет покупательной способности* (ППС) валют (*purchasing power parity – PPP*; *buying power parity*). ППС показывает отношение между двумя или несколькими валютами, устанавливаемое по их покупательной способности относительно одного набора товаров и услуг. Принято выделять частный паритет и общий.

Частный паритет покупательной способности устанавливается по конкретной товарной группе (совокупности услуг). Этот показатель не может рассматриваться как абсолютно верный, однако позволяет получить представление об уровне потребительских цен. Существует, например, «паритет Биг Мака». Этот самый популярный продукт питания, предлагаемый сетью известных американских ресторанов «Макдоналдс», изготавливается в каждой стране из местных продуктов, но по стандартной рецептуре. Соотнесение цен на бургеры в разных странах покажет, насколько сочетается покупательная способность валют. Данные, как правило, достаточно серьезно отличаются от фактически установленных обменных курсов.

Общий паритет покупательной способности определяется по широкому спектру товаров и услуг. В данном случае появляется возможность ранжировать страны на «дорогие» (с высоким уровнем цен) и «дешевые» (с низким уровнем цен). Так, если принять за базу отсчета современный уровень цен в США, можно выстроить рейтинг на начало XXI в. К группу «дорогих» стран, таким образом, войдут Япония (более 142 % от уровня США), Швейцария (126 %), Норвегия (119 %), Дания (118 %); в группу «дешевых» – Болгария (24 %), Македония (29 %), Румыния (29 %).

Установление валютного курса называется ***котировкой*** (от фр. *se coter* – нумеровать, метить). Котировка валютных курсов производится в зависимости от соотношения спроса и предложения той или иной валюты на валютном рынке,

а также нередко – под воздействием целого ряда общеэкономических и политических факторов. Котировки устанавливаются Центральным банком или крупнейшими коммерческими банками в соответствии с действующим законодательством и принятой практикой организации валютной торговли.

В настоящее время применяются два основных метода котировки валют – прямой и косвенный.

Прямой метод наиболее распространен. Он предполагает, что за единицу принимается иностранная валюта, а национальная при этом служит соизмеримой.

Например:

– котировка в Москве: 1 долл. США = 65,6017 руб. (для России);

– котировка в Нью-Йорке: 1 ф. ст. = 1,2049 долл. (для США).

Косвенная котировка – вид котирования, обратный прямому: за единицу принимается национальная валюта, а иностранная валюта служит соизмеримой; применяется в Великобритании с начала прошлого столетия, а позже стала применяться в США и странах Европы.

Котировка национальных валют на международных валютных рынках производится сегодня по отношению к твердым или свободно конвертируемым валютам: доллару США, евро, японской иене и др., т. е. к валютам, наиболее широко используемым в мировом платежном обороте, что объясняется прежде всего устойчивым экономическим положением стран, эмитирующих данные денежные единицы, их лидирующими позициями на мировых товарных рынках.

Хотя Россия и не входит сегодня в число стран, валюта которых широко применяется в международных расчетах, при соответствующей экономической политике перспективы у российского рубля есть. Огромные природные ресурсы, значительный промышленный и научный потенциал страны и другие факторы уже обеспечили рублю лидирующее положение по отношению к национальным валютам стран СНГ. Выход России из кризиса позволит укрепить рубль и вполне вероятно, что он может стать ведущей валютной единицей для стран Евро-Азиатского региона.

По виду валютной сделки курсы делятся на кассовые и срочные, а для их расчета используются кросс-курсы:

– кассовые курсы:

а) курс TOD (*today*) – заключение контракта и обмен валютами в один рабочий день;

б) курс TOM (*tomorrow*) – заключение контракта сегодня, а обмен валютами на следующий рабочий день;

в) курс СПОТ – контракт с датой валютирования – не более 2 рабочих дней;

– срочный курс – контракт с датой валютирования больше 2 рабочих дней;

При расчетах со своими клиентами банки пересчитывают иностранную валюту на национальную на основе кросс-курса.

Кросс-курс означает пропорциональное соотношение двух валют через какую-либо третью валюту (чаще всего, через доллар США). Например, если необ-

ходимо перевести английские фунты стерлингов в рубли, это можно сделать следующим образом (цифровые данные взяты из предыдущего примера):

$$\Sigma_{ф.\ ст.} = 1{,}2049 \times 65{,}6017 = \Sigma,$$

где $\Sigma_{ф.\ ст.}$ – сумма платежа в фунтах стерлингов; Σ – конечная сумма в рублях.

Кросс-курсами часто пользуются, когда необходимо установить курс слабой валюты по отношению к валютам так называемой второй десятки, т. е. не к самым распространенным, хотя и достаточно сильным (валюты ряда стран Западной Европы). Как правило, центральные банки слаборазвитых стран проводят лишь одну прямую котировку своей валюты – к доллару США. Все остальные валюты котируются через него.

Сейчас практически все международные расчеты производятся либо через конвертируемые валюты, либо через специальные международные средства обращения (СДР и т. д.). Золото в чистом виде участвует в расчетах крайне редко. В основном это происходит тогда, когда необходимо осуществить экстренные расчеты, не запланированные ранее. Чаще всего золото выставляется на продажу на мировые золотые рынки, а полученные средства идут на уплату долговых обязательств. Однако в наши дни вероятность неконтролируемых массовых выбросов золота на мировые рынки практически исключена. В противном случае их равновесие будет нарушено, цена на золото резко упадет, что в конечном итоге приведет к дестабилизации валютных курсов и международных расчетов со всеми вытекающими отсюда последствиями[26].

Еще одна разновидность котировки, получившая широкое распространение в настоящее время, – *фиксинг* (от англ. *fix* – укреплять, устанавливать). Фиксинг представляет собой процедуру определения межбанковского курса обмена валют методом последовательного сопоставления спроса и предложения по ним. По данному методу курс складывается в результате биржевого котирования и фиксируется на определенный момент времени.

Помимо вышеназванных котировок в банковской практике принято устанавливать валютный курс по отношению к участникам сделки. При этом валютный курс подразделяется на три типа:

– курс покупателя (*bid*) – курс, по которому банк покупает базовую валюту;

– курс продавца (*offer*, *ask*) – курс, по которому банк продает базовую валюту;

– средний курс – курс без разделения курсов продавца и покупателя. Разница между курсом покупки и продажи называется спредом, на основе которого банк в зависимости от объема сделки получает выручку, именуемую банковской маржой от проведения конверсионных операций.

---

[26] Именно поэтому Банк Англии, объявивший в начале 1999 г. о существенном снижении своих золотых авуаров и о замещении их валютными запасами, растягивает во времени процесс продажи благородного металла.

4.2.2. Понятие, функции и классификация валютного рынка

Каждое государство эмитирует собственную денежную единицу, наделяя ее нарицательной стоимостью. Пока деньги обращаются в пределах национальных границ – это внутреннее дело данного государства, но как только денежные потоки устремляются за границу, они перестают быть лишь национальным атрибутом, формируя более сложные отношения на международном валютном рынке.

Валютный рынок *– это совокупность экономических отношений, возникающих при организации операций купли-продажи иностранных валют в разных носителях на основе спроса и предложения*.

С технической точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность телекоммуникационных систем (телеграфных, телефонных, телексных, электронных и т. д.), соединяющих участников в процессе осуществления международных расчетов и иных валютных операций.

В основе функционирования денег на валютном рынке лежат экономические и политические связи между государствами.

Пройдя долгий путь развития, современный валютный рынок предстает в виде сложного механизма, направленного на регулирование валютных отношений, способствующего перераспределению капитала в мировом экономическом пространстве на рыночных началах.

Участниками современного валютного рынка являются:

– *центральные банки*, которые в рамках проводимой валютной политики совершают операции, воздействующие на величину валютного курса, объем золотовалютных резервов, а также определяют тенденции развития системы процентных ставок на внутренних рынках;

– *коммерческие банки*, ведущие счета участников валютного рынка, которые осуществляют основной объем операций на нем от своего имени или за счет и по поручению клиентов;

– *валютные биржи* – официальные центры формирования валютных курсов;

– *экспортеры* и *импортеры*, создающие основу для проведения валютных операций и формирующие спрос и предложение валюты;

– *валютные спекулянты*, воздействующие на динамику изменения валютных курсов;

– *финансовые* и *инвестиционные компании*, формирующие дополнительный спрос и предложение валюты и регулирующие межнациональное перетекание финансового капитала.

Банки – основные игроки валютного рынка, формирующие его лицо. Именно они предопределяют объем и характер проводимых на валютном рынке операций, основные направления перераспределения финансового капитала и интенсивность данного денежного потока.

Также всех участников валютного рынка можно разделить на три группы: активные, пассивные участники и посредники.

Активные участники – это маркет-мейкеры (центральные банки, крупные коммерческие банки, финансовые компании и др.), которые осуществляют котировку валютных курсов на определенный день или на будущее, а своими активами могут повлиять на движение валютных курсов на мировых, региональных валютных рынках или рынке отдельной страны.

Пассивные участники – это маркет-юзеры (средние и мелкие коммерческие банки, юридические и физические лица), которые используют для своих операций курс, устанавливаемый для них маркет-мейкерами, т. е. они являются пользователями рынка.

Отдельной группой можно выделить институты валютного рынка, создающие его инфраструктуру и выполняющие *посреднические* функции, – это валютные биржи, инвестиционные фонды, брокерские компании.

Валютный рынок – весьма важная составляющая современной экономики, что подтверждается выполняемыми им *функциями*:

– эффективной организацией и бесперебойным своевременным проведением международных расчетов в интересах всех заинтересованных сторон;

– всесторонним страхованием (хеджированием) валютных (а зачастую и кредитных) рисков всех участников;

– диверсификацией валютных резервов как на уровне Центрального банка, так и у рыночных участников;

– формированием справедливого валютного курса на основе спроса и предложения, поддержанием стабильности на данном сегменте рынка благодаря прозрачности курсообразующих операций;

– регулированием денежных пропорций развития мировой (национальной) экономики посредством участия в формировании денежно-кредитной политики;

– получением спекулятивной прибыли в виде разницы курсов валют или процентных ставок по различным долговым обязательствам, представленным на валютных рынках.

Валютные рынки могут быть классифицированы по ряду признаков (рис. 22):

1. ***По степени охвата рыночного пространства*** их можно подразделить на национальные, региональные и мировой.

Национальный валютный рынок организован в рамках экономического пространства одной страны. Организатором данного рынка выступает, как правило, Центральный банк.

Региональный валютный рынок формируется в результате координации деятельности национальных рынков путем объединения ряда государств вокруг одной или нескольких валют. В этом случае существенно возрастает скорость внутренних процессов; внутреннее перетекание средств; обмен текущей и прогнозируемой информацией; координация стратегических и тактических задач, реализуемых центральными банками. В настоящее время можно выделить три основных региональных валютных рынка:

– европейский, организованный странами Европейского союза (основные центры: Лондон, Франкфурт-на-Майне, Цюрих, Париж, Милан, Люксембург);

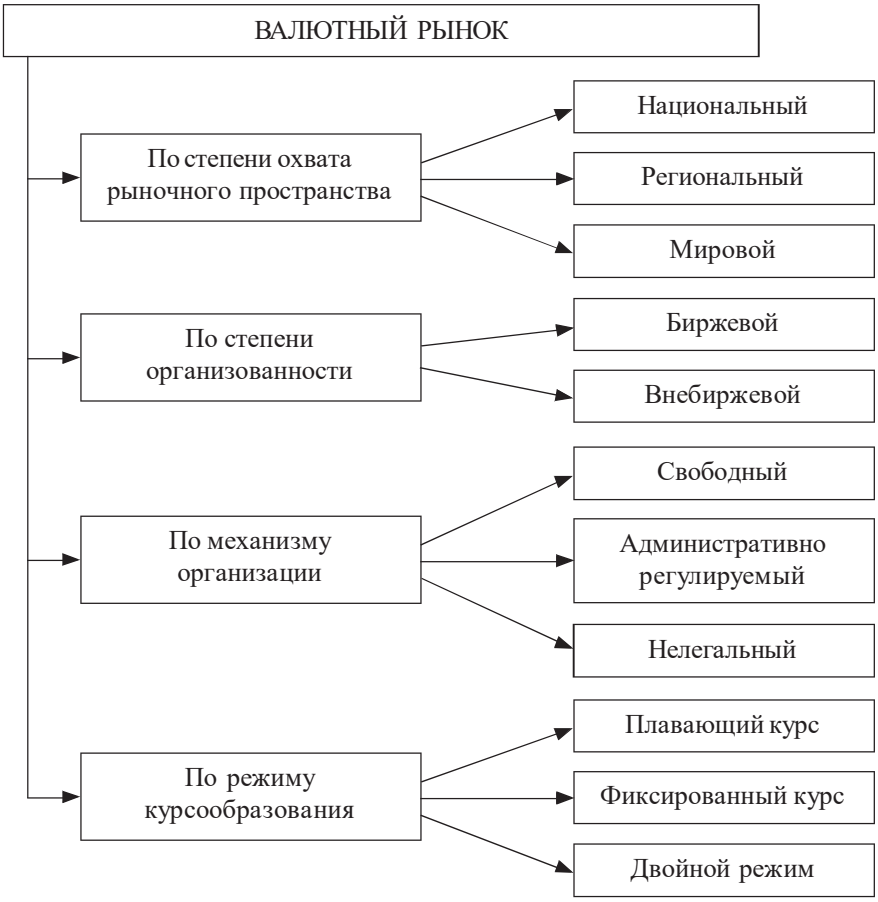

Рис. 22. Классификация валютных рынков

– американский, формируемый в рамках НАФТА – Североамериканского соглашения о свободной торговле (основные центры: Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анджелес);

– азиатский, созданный на основе АТЭС – организации стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (основные центры: Токио, Гонконг, Сингапур, Мельбурн).

Мировой валютный рынок представлен международными финансовыми центрами. Международные финансовые центры – это места сосредоточения банков и специализированных финансово-кредитных институтов. На международных рынках котируется определенный круг валют, наиболее часто применяемых в расчетах участниками данного рынка, а также ряд свободно конвертируемых валют (в первую очередь резервных). Практически мировой рынок существует как сложная система телекоммуникационных связей, соединяющих ведущие центры региональных валютных рынков. Функционирование валютных рынков не прекращается ни на минуту. Свою работу в календарных сутках они начинают на Дальнем

Востоке, в Новой Зеландии (Веллингтон), проходя последовательно часовые пояса – в Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Москве, Франкфурте-на-Майне, Лондоне и заканчивая день в Нью-Йорке и Лос-Анджелесе. Отсчет часовых поясов ведется от нулевого меридиана, проходящего через Гринвич (предместье Лондона), а время носит название мирового, или GMT – Greenwich Meridian Time. В зависимости от сезона (летнего или зимнего) время в различных финансовых центрах земного шара будет отличаться от мирового времени GMT на определенное количество часов.

Особенности деятельности мирового валютного рынка:

– *операции совершаются круглосуточно*, что объясняется разным временем вхождения в рабочий режим различных регионов планеты;

– *техника валютных операций и стандарты их проведения унифицированы*, что является неизбежным результатом глобализации.

2. ***По степени организованности*** принято различать биржевой и внебиржевой валютные рынки.

Биржевой валютный рынок – это организованная часть рынка, на котором действует валютная биржа. *Валютная биржа* (от нем. *burse*, лат. *bursa* – кошелек) представляет собой регулярно функционирующий институт, организующий оптовую торговлю иностранной валютой. Основная задача валютной биржи состоит в организации торгов по валюте, мобилизации и перераспределении временно свободных валютных ресурсов, установлении курсов валют, а не в получении прибыли. Поэтому данные институты существуют, как правило, как некоммерческие предприятия. Одна из основных особенностей биржевого валютного рынка заключается в том, что он действует в рамках жестких правил, установленных биржевым комитетом. Это делает биржевые торги менее рискованными.

Внебиржевой валютный рынок – неорганизованная часть валютного рынка, на которой приходит широкий круг участников: дилеры и брокеры (они могут быть и не быть членами биржи), банки, экспортеры и импортеры, физические лица.

Особая часть внебиржевого рынка – *межбанковский валютный рынок*, формируемый в результате прямых сделок по купле-продаже иностранной валюты, которые заключаются банками на двусторонней основе.

В развитых странах соотношение объемов биржевого и внебиржевого рынков составляет 1 : 10.

3. ***По механизму организации*** валютные рынки можно классифицировать по трем группам: свободные, административно регулируемые и нелегальные. *Свободными* рынки считаются в случае отсутствия на них ограничений на проведение операций. Если подобные ограничения имеются, рынок относится к *административно регулируемым*. Следует заметить, что в ряде случаев сложно провести границу между рынками. Постоянное усложнение экономических и политических связей приводит к установлению серьезных ограничений и самоограничений, что несколько сковывает свободный рыночный характер валютообменных операций.

Нелегальный валютный рынок формируется в странах с высоким уровнем запретов.

Валютные ограничения – это система государственных мер (административных, экономических, организационных) по установлению порядка проведения операций с валютными ценностями.

Существуют разные подходы к классификации валютных ограничений, один из более распространенных – это деление их на валютные ограничения по операциям, связанным с движением капиталов, и по текущим операциям платежного баланса.

Правовое регулирование введения и отмены валютных ограничений осуществляют три международные организации: МВФ, ОЭСР, ФАТФ.

4. ***По режиму курсообразования*** можно выделить рынки с плавающим, фиксированным или двойным режимом. Режимы *плавающего* и *фиксированного* курсов валюты уже были рассмотрены нами ранее. Валютный рынок с *двойным режимом курсообразования* функционирует в условиях сочетания этих способов валютного регулирования. Основная задача, решаемая национальными правительствами при введении двойного режима, – установление особого порядка регулирования движения потоков реального и финансового капитала между внутренним и международным рынком, защита отечественного товаропроизводителя, интересов финансовых группировок внутри страны. Именно поэтому данный режим свойствен странам с невысоким уровнем развития экономики.

Современный валютный рынок объединяет огромное число участников и обусловливает многие важные макроэкономические параметры, предопределяющие направления и интенсивность развития общества. На нем заключается широкий спектр разнонаправленных сделок, которые можно классифицировать следующим образом:

1) *сделки с наличной валютой*. В экономической литературе принято рассматривать данные сделки в рамках *рынка наличных валютных сделок*. Основными участниками этого сегмента являются коммерческие банки, страховые, инвестиционные и прочие финансовые компании, корпоративные клиенты и частные лица; он весьма популярен во всем мире, так как характеризуется высокой ликвидностью и волатильностью[27]. Ликвидность означает, что спрос и предложение валюты достаточно высоки во всем мире и провести сделку купли-продажи довольно просто. Волатильность означает, что курсовое соотношение валют в современном мире находится в постоянном движении. По оценкам экспертов, курсовое соотношение на рынке евро/доллар изменяется за один мировой торговый день (24 часа) до 18 000 раз. Какое-либо сенсационное сообщение может вывести рынок из состояния равновесия в течение нескольких секунд. Такой высокий уровень волатильности позволяет участникам получать высокую прибыль, ловя пиковые значения колебания валютных курсов.

Сделки с наличной валютой наиболее известны рядовым гражданам, не вовлеченным в деятельность валютного рынка. Однако этот сегмент значительно меньше того, который формируется в безналичной форме.

---

[29] Волатильность – статистический показатель, характеризующий тенденцию рыночной цены или дохода изменяться во времени.

2) *сделки с валютой в безналичной форме*. Данную группу сделок можно разделить на две группы: исполняемые немедленно и срочные.

К первой группе операций, заключающихся в *немедленной поставке валютного товара*, относят сделки спот (от англ. *spot* – наличный, немедленно оплачиваемый). По условиям данной сделки поставка валютных ценностей покупателю производится в течение одних суток (временной разрыв необходим для проведения операций через банки). В международных валютных центрах сформировались целые спот-рынки.

Состав *срочных сделок* весьма широк и разнообразен. Зачастую данный сегмент рынка называют форвардным (от англ. *forward* – вперед). Остановимся лишь на самых распространенных операциях.

Валютный опцион (от лат. *optio* – выбор, желание, усмотрение; *currency option*) – вид срочного контракта, предоставляющий его предъявителю право купить или продать определенное количество валюты по заранее согласованной цене на конкретно указанную дату.

Валютный фьючерс (от англ. *futures* – товары, закупаемые заблаговременно) – вид срочного валютного контракта, чаще всего применяемый на международном межбанковском рынке и представляющий собой стандартную сделку по поставке валюты или валютных ценностей в указанный срок по ценам, действующим на момент заключения контракта. Основная цель таких сделок – страхование валютных рисков или получение прибыли от курсовой разницы. Фьючерсные контракты могут свободно продаваться и покупаться на рынке.

Валютный своп – обменная операция, заключающаяся в покупке иностранной валюты за национальную с условием продажи ее обратно продавцу по истечении определенного периода. Этот вид сделок получил широкое распространение.

Все большее значение в современном мире играет *FOREX* – глобальный межбанковский рынок торговли валютными ценностями. FOREX (*foreign exchange market*) сформировался в конце 1970-х гг. благодаря введению системы плавающих курсов валют. Объем торгов на данном рынке составляет 1–3 трлн долл. в сутки – несравнимо больше, чем на любом другом финансовом рынке. Валютообменные операции здесь проводятся круглосуточно с понедельника по пятницу посредством мировых телекоммуникационных систем.

К числу основных достоинств рынка FOREX можно отнести:

– значительное число участников и огромный объем проводимых операций, что позволяет нейтрализовать отдельные спекулятивные сделки;

– самоорганизуемость рынка. В условиях отсутствия властно-регулирующих органов на цену валют оказывают влияние только спрос и предложение, что делает торги справедливыми;

– высокая скорость проведения операций и ликвидность рынка;

– свобода выбора времени для проведения валютных операций;

– относительная дешевизна рынка;

– возможность получения высокой прибыли;

– отсутствие квалификационных, возрастных и прочих ограничений для участия в работе рынка (конечно, при посредничестве банка).

Построение национального валютного рынка в стране – это задача Центрального банка, который учитывает как общемировые тенденции развития валютных и денежно-кредитных отношений, так и национальное законодательство и особенности исторического развития государства.

4.2.3. Валютный рынок России

Деятельность *валютного рынка России* регламентирована законами № 173-ФЗ от 10.12.2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле», № 86-ФЗ от 10.07.2002 г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», иными законодательно-нормативными актами. Законодательно определены следующие категории: резидент и нерезидент, уполномоченные банки, валютные операции, а также порядок совершения валютных операций на территории страны.

Резидентами Российской Федерации являются:

а) физические лица, являющиеся гражданами РФ;

б) постоянно проживающие в РФ на основании вида на жительство, предусмотренного законодательством РФ, иностранные граждане и лица без гражданства;

в) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ;

г) находящиеся за пределами территории РФ филиалы, представительства и иные подразделения резидентов;

д) дипломатические представительства, консульские учреждения РФ и иные официальные представительства РФ, находящиеся за пределами территории РФ, а также постоянные представительства РФ при межгосударственных или межправительственных организациях;

е) Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, муниципальные образования, которые выступают в отношениях, регулируемых законодательством.

К числу *нерезидентов Российской Федерации* относятся:

а) физические лица, не являющиеся резидентами;

б) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории РФ;

в) организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории РФ;

г) аккредитованные в РФ дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств и постоянные представительства указанных государств при межгосударственных или межправительственных организациях;

д) межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в РФ;

е) находящиеся на территории РФ филиалы, постоянные представительства и другие обособленные или самостоятельные структурные подразделения нерезидентов;

ж) иные лица.

Уполномоченные банки – кредитные организации, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие право на основании лицензий Банка России осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте;

Валютными операциями в Российской Федерации считаются:

а) приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;

б) приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

в) приобретение нерезидентом у нерезидента и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

г) ввоз в Российскую Федерацию и вывоз из Российской Федерации валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг;

д) перевод иностранной валюты, валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый на территории Российской Федерации, и со счета, открытого на территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый за пределами территории Российской Федерации;

е) перевод нерезидентом валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета (с раздела счета), открытого на территории Российской Федерации, на счет (раздел счета) того же лица, открытый на территории Российской Федерации;

ж) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый на территории Российской Федерации, и со счета резидента, открытого на территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации;

з) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации;

и) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации.

Банк России отдельными нормативными актами устанавливает следующие основные моменты валютных отношений:

– порядок осуществления расчетов между резидентами и нерезидентами в российских рублях;

– порядок приобретения и использования российского рубля нерезидентами на территории РФ;

– механизм вывоза, ввоза и пересылки из Российской Федерации российского рубля и выраженных в нем ценных бумаг резидентами и нерезидентами.

Валютные ценности в России могут находиться в собственности как резидентов, так и нерезидентов. Резиденты имеют право покупать иностранную валюту на внутреннем валютном рынке через уполномоченные банки в порядке, устанавливаемом Банком России. Покупка и продажа иностранной валюты минуя уполномоченные банки не допускаются, за исключением сделок, совершаемых через валютные биржи, действующие в порядке и на условиях, устанавливаемых законодательством Российской Федерации.

Банк России выступает в качестве основного органа валютного регулирования. В его задачи входит:

– определение сферы и порядка обращения в РФ иностранной валюты и номинированных в ней ценных бумаг;

– издание нормативных актов, обязательных к исполнению как резидентами, так и нерезидентами;

– проведение всех видов валютных операций;

– установление правил проведения резидентами и нерезидентами операций с иностранной валютой и российским рублем, а также с ценными бумагами, номинированных в них;

– определение порядка обязательного перевода, ввоза и пересылки в РФ валютных ценностей, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами России;

– лицензирование банков и иных кредитных учреждений на право осуществления валютных операций.

Банк России устанавливает официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю ежедневно (по рабочим дням; 34 валюты) или ежемесячно (более 100 валют) без обязательства Банка России покупать или продавать указанные валюты по установленному курсу. Банк России определяет курс в 11.30 по мск.

Официальные курсы иностранных валют к рублю устанавливаются Банком России для использования при расчете доходов и расходов государственного бюджета, для всех видов платежно-расчетных отношений государства с предприятиями, объединениями, организациями и гражданами, а также для целей налогообложения и бухгалтерского учета.

Валютный рынок России характеризуется наличием отдельных механизмов валютных ограничений в РФ, которые обобщены авторами в табл. 32.

Первая валютная биржа в России – Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) – была учреждена 9 января 1992 г. на базе валютной площадки Госбан-

Таблица 32

Виды валютных ограничений, действующие в валютной системе России*

Для уполномоченных банков	Для резидентов и нерезидентов
1. Лицензирование банковской деятельности. 2. Регистрация кредитных организаций с иностранными инвестициями. 3. Проведение валютных операций только через уполномоченные банки. 4. Банки как агенты валютного контроля. 5. Установление лимитов по открытым валютным позициям. 6. Выдача валютных кредитов	1. Запрет на валютные операции между резидентами, за исключением строго установленного перечня. 2. Идентификация клиента при валютообменных операциях. 3. Переводы иностранной валюты. 4. Ввоз/вывоз иностранной валюты. 5. Открытие/закрытие счетов за рубежом. 6. Получение валютных кредитов

* Составлено по: О валютном регулировании и валютном контроле : Федеральный закон № 173-ФЗ от 10.12.2003 г. // КонсультантПлюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/ (дата обращения: 05.07.2019) и другим правовым актам.

ка СССР, где с 1991 г. начались первые биржевые валютные торги. Сначала торги проводились один раз в неделю, с апреля 1992 г.– 2 раза, с февраля 1993 г. – 4 раза, а с июня 1993 г. – 5 раз. Проводились сделки с долларом США и немецкой маркой. В операциях участвовали банки – члены ММВБ, а Банк России использовал биржу для проведения валютных интервенций. С середины 1990-х гг. начали проводить торги с валютными фьючерсами.

Московская биржа – крупнейший в России и Восточной Европе биржевой холдинг, образованный 19 декабря 2011 г. в результате слияния биржевых групп ММВБ (основана в 1992 г.) и Российской торговой системы (РТС) (основана в 1995 г.). Московская биржа входит в двадцатку ведущих мировых площадок по объему торгов ценными бумагами, суммарной капитализации торгуемых акций и в десятку крупнейших бирж производных финансовых инструментов.

Банк России использует курс Московской биржи для установления официальных курсов рубля к иностранным валютам**.**

На валютном рынке Московской биржи проводятся торги: долларом США, евро, британским фунтом, гонконгским долларом, китайским юанем, швейцарским франком, турецкой лирой, белорусским рублем, казахстанским тенге и японской иеной – за российские рубли; евро – за доллары США, доллары США – за китайские юани, британский фунт – за доллар США, доллар США – за швейцарский франк, доллар США – за казахский тенге, доллар США – за турецкую лиру, доллар США – за японскую иену.

Валютный контроль в Российской Федерации осуществляется Правительством Российской Федерации, органами и агентами валютного контроля согласно Федеральному закону № 173-ФЗ от 10.12.2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле».

Правительство РФ обеспечивает координацию деятельности в области валютного контроля федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля, а также их взаимодействия с Банком России. Правительство РФ определяет взаимодействие профессиональных участников рынка ценных бумаг, не являющихся уполномоченными банками, и таможенных органов как агентов валютного контроля с Банком России.

Органами валютного контроля в Российской Федерации являются Центральный банк Российской Федерации (Банк России), федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством Российской Федерации.

Контроль за осуществлением валютных операций кредитными организациями и некредитными финансовыми организациями осуществляет Банк России.

Контроль за осуществлением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями и некредитными финансовыми организациями осуществляют в пределах своей компетенции федеральные органы исполнительной власти, являющиеся органами валютного контроля, и агенты валютного контроля. Например, такой контроль осуществляют: Федеральная налоговая служба, Федеральная таможенная служба.

Агентами валютного контроля в рамках действующего законодательства являются уполномоченные банки и не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также государственная корпорация «ВЭБ.РФ».

В проведении внешнеторговых операций и организации валютного контроля РФ учитывает сложившийся мировой опыт. Развитие экспортно-импортных операций в России демонстрирует, что роль нашего государства в мировом внешнеторговом обороте растет, а качество системы валютного контроля улучшается.

Таким образом, валютный рынок России меняется и апробирует на себе международный опыт и практику проведения отдельных операций. Появление новых участников торговли на валютном рынке и новации инструментов валютных сделок подтверждают, что сфера валютного регулирования и валютного контроля претерпевает постоянные изменения, свойственные для любого сегмента финансового рынка.

4.2.4. Валютная политика

Валютная политика (*currency policy*; *exchange policy*) – *совокупность мероприятий, проводимых в рамках национальной экономики и вне ее и направленных на обеспечение экономического роста, поддержание равновесия платежного баланса, снижение безработицы и инфляции, что осуществляется посредством воздействия на национальную валюту, валютный курс и валютные операции.* Валютная политика является частью социально-экономической стратегии развития государства, компонентом внешнеэкономической и денежно-кредитной политики.

Валютная политика строится на основе валютного законодательства, а также валютных соглашений, заключенных между государствами.

Основным проводником валютной политики является Центральный банк (в некоторых странах – Министерство финансов), формулирующий конкретные цели, которые должны быть достигнуты в результате реализации согласованной с правительством страны политики.

Целями валютной политики могут быть:

1) *укрепление внутренних позиций национальной денежной единицы*, *дедолларизация экономики*. Данная цель может достигаться за счет стабилизации курса национальной валюты по отношению к резервным валютам. В результате население переводит свои сбережения со счетов, номинированных в иностранной валюте, на счета, выраженные в национальной денежной единице;

2) *формирование и накопление валютных резервов*. Валютный резерв (*currency reserves*) представляет собой особый актив, формируемый Центральным банком на случай непредвиденных или кризисных ситуаций для проведения международных расчетов и регулирования валютного рынка. Данные средства хранятся в международных финансово-кредитных институтах или крупнейших международных банках в форме вкладов, номинированных в одной из резервных валют;

3) *обслуживание государственных обязательств по внешним долгам.* Внешний долг формируется, как правило, из обязательств, принятых на себя Министерством финансов. Однако Центральный банк как один из органов государственного регулирования участвует в обслуживании и погашении данных долговых обязательств;

4) *регулирование движения иностранного капитала*. Проводимая государством валютная политика должна стимулировать приток иностранного капитала в отечественную экономику на длительный срок. При этом следует учесть, что простое привлечение валютных ценностей из-за рубежа может иметь и негативные последствия, так как иностранный инвестор принимает решение о выводе своих средств из какой-либо национальной экономики под воздействием не только экономических причин (эти причины могут возникнуть и вне рамок той экономической системы, которую он покидает). Так, в случае экономического (финансового) кризиса в одной из развивающихся стран инвесторы начинают выводить свои средства из всех подобных государств. Чтобы предотвратить быстрый и массовый отток средств, следует привлекать в первую очередь долгосрочных инвесторов, нацеленных на серьезную и взаимовыгодную деятельность на конкретном рынке;

5) *регулирование движения отечественного капитала.* Это одна из самых важных целей, и реализовать ее сложнее всего. В задачи правительства входит не только создание таких условий, которые будут стимулировать отечественных предпринимателей вкладывать средства внутри национальной экономики, но и проведение политики рационального протекционизма, направленной на поддержание интересов отечественных товаропроизводителей как на внутреннем,

так и на мировом рынке, без ущерба для интересов потребителей в своей стране. В основном данное направление реализуется посредством стимулирования развития экспортно-ориентированных отраслей.

Цели валютной политики могут устанавливаться как на длительный период, так и на незначительный временной интервал. В зависимости от этого валютная политика может быть подразделена на структурную и текущую.

Структурная валютная политика – это совокупность мероприятий, направленных на достижение долгосрочных целей и задач. *Текущая валютная политика* предусматривает проведение ряда краткосрочных мероприятий, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка.

Валютная политика реализуется путем использования Центральным банком ряда *инструментов*, таких как валютные интервенции, валютные ограничения, валютные резервы и др. (например, валютное субсидирование, валютные паритеты).

Валютная интервенция представляет собой единовременное, целенаправленное, массированное воздействие Центрального банка на валютный рынок путем покупки или продажи крупных партий иностранной (национальной) валюты с целью заданного воздействия на величину обменного курса национальной денежной единицы в интересах государства. Данный инструмент достаточно широко применяется в случаях, когда на валютном рынке присутствуют в основном слабые игроки, не способные самостоятельно, без государственного вмешательства, поддерживать курсовую стабильность. Другой вариант вмешательства государства в формирование курсовой политики – широкомасштабная игра иностранных спекулянтов против отечественной валюты.

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам в долгосрочной перспективе, необходимо:

– наличие достаточного количества резервов в Центральном банке для проведения валютных интервенций;

– доверие участников рынка к политике Центрального банка;

– изменение фундаментальных экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения увеличения денежной массы и др.

Валютные интервенции могут иметь неблагоприятные макроэкономические последствия с точки зрения изменения денежной массы (денежной базы). Операции, компенсирующие влияние валютных интервенций на денежную массу (денежную базу), называются *стерилизацией*, а валютная интервенция, не приводящая к изменению денежной массы (денежной базы), – *стерилизованной интервенцией*. Стерилизация осуществляется центральными банками путем продажи или покупки ценных бумаг правительства на ту же сумму, что и валютная интервенция. Желаемые изменения в величине внутренних активов могут быть достигнуты с помощью традиционных методов денежно-кредитной политики: изменения учетной ставки, нормы обязательного резервирования. Стерилизация, как и валютная интервенция, является лишь временной мерой.

Если валютные интервенции – это разовое мероприятие, то *валютные ограничения* есть постоянно действующая административная система норм и правил, законодательно ограничивающих операции с иностранной валютой и прочими валютными ценностями. Регулированию подвергается, как правило, порядок ввоза и вывоза иностранной или национальной валюты; порядок, суммы и сроки осуществления валютных переводов и прочих платежей за рубеж; порядок купли-продажи наличной иностранной валюты резидентами. Особой частью валютного регулирования является установление государственного контроля за порядком проведения валютных операций хозяйствующими субъектами, а также обязательная продажа части валютной выручки экспортерами на внутреннем валютном рынке. Последняя мера применяется, как правило, с целью искусственного стимулирования притока иностранной валюты на внутренний валютный рынок для укрепления позиций национальной.

Проводя политику *управления валютными резервами*, Центральный банк стремится нормализовать ситуацию на внутреннем валютном рынке. В случае избытка иностранной валюты и возможного укрепления позиций национальной, что чревато падением конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей на внутреннем и мировом товарных рынках, Центральный банк может начать постепенную и планомерную скупку излишков валюты в свои резервы. Однако следует учитывать, что чрезмерное увлечение скупкой иностранной валюты может привести к значительному росту денежной массы внутри страны, что, в свою очередь, стимулирует инфляционные процессы. Таким образом, политика Центрального банка по формированию резервов должна учитывать массу факторов как положительного, так и отрицательного характера.

С целью контроля над ситуацией на денежном и валютном рынках центральные банки часто используют режимы денежно-кредитной политики, предполагающие наличие номинального якоря, т. е. переменной, по которой задаются *количественные целевые показатели*. Они также могут рассматриваться в качестве инструментов валютной политики. Среди них такие режимы, как: монетарное таргетирование, т. е. ограничение темпов роста денежной массы; таргетирование валютного курса, т. е. ограничение его волатильности; инфляционное таргетирование, т. е. ограничение показателей инфляции на уровне целевого. Обычно этот показатель задается в виде интервала. Центральный банк имеет свободу в выборе политики по достижению цели. Основным инструментом здесь выступает процентная ставка.

Все названные инструменты применяются Центральным банком для того, чтобы повлиять на спрос и предложение иностранной валюты на внутреннем рынке при реализации одной из форм валютной политики.

Существуют разные ***формы валютной политики***.

Дисконтная политика (от англ. *discount* – скидка) представляет собой один из вариантов денежно-кредитной политики, заключающейся в изменении учетной ставки (ставки рефинансирования) для регулирования спроса и предложения свободных денежных ресурсов в национальной экономике. Дело в том, что, воздей-

ствуя на величину свободной денежной массы, Центральный банк влияет и на объем спроса на иностранную валюту внутри страны. Увеличивая ставку рефинансирования, регулирующие органы сокращают совокупную денежную массу, что, в свою очередь, снижает ажиотаж на валютном рынке и приводит к стабилизации (падению) курса иностранных валют по отношению к национальной. Сокращение ставки рефинансирования приводит к обратным последствиям. Так, в едином регулирующем блоке связаны валютный курс, динамика развития внутреннего кредита, объем денежной массы, величина совокупного спроса и уровень цен. Кроме того, при помощи дисконтной политики страны эмитенты резервных валют оказывают реальное влияние на международное движение капитала.

Девизная политика направлена на регулирование валютного курса путем купли-продажи Центральным банком девизов. *Девизы* (от фр. *devises* – валюта) представляют собой международные платежные средства, номинированные в резервных валютах в виде векселей, чеков, аккредитивов, выставляемых на иностранные банки и подлежащих оплате в этих валютах. Реализуется девизная политика посредством валютных интервенций.

Вальвация (от фр. *evaluation* – оценка) – прямое установление курсового соотношения между национальной и иностранными валютами. Реализуется в виде девальвации и ревальвации.

Девальвация – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте либо к международным счетным единицам. Данный процесс может быть официальным, т. е. сопровождаться законодательным оформлением изменений в денежном обращении страны (изъятие или обмен денежных знаков и т. д.). Тогда говорят об *открытой девальвации*. Чаще встречается *скрытая девальвация*, когда обесценение денежных знаков происходит без официального оформления.

Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте. Проводится, как правило, в период стабилизации валютного рынка после экономического (финансового) кризиса.

Девальвация национальной валюты приводит к расширению экспорта и снижению импорта товаров, сокращению экспорта капитала и инвестиций, уменьшению внешнего долга, выраженного в национальной валюте. Девальвация национальной валюты способствует проведению политики импортозамещения.

Ревальвация национальной валюты делает неэффективными экспортные операции, ведет к росту импорта, уменьшению объема национального производства и отраслей, которые занимаются экспортом товаров, и уменьшению бремени внешнего долга, номинированного в иностранной валюте.

Таким образом, от валютной политики зависит место страны в мировом пространстве, поскольку оно во многом определяет темпы ее экономического развития.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое валюта, и каковы ее носители?
2. Назовите и охарактеризуйте факторы классификации валюты.
3. Чем национальная валюта отличается от иностранной валюты?
4. Что такое конвертируемость валюты?
5. Что такое резервная валюта? Какие показатели позволяют отнести валюту в разряд резервных?
6. Для чего страны формируют валютные резервы?
7. Назовите ограничения, позволяющие классифицировать валюту как ограниченно конвертируемую.
8. Охарактеризуйте понятие «устойчивость валюты».
9. Что такое «валюта корзинного типа»?
10. Охарактеризуйте понятия «валютная система», «валютный механизм», «валютные отношения»?
11. Что такое национальная валютная система, и из каких элементов она складывается?
12. Что такое мировая валютная система, и из каких элементов она складывается?
13. Охарактеризуйте первый этап построения мировой валютной системы.
14. В чем заключаются основные принципы Парижской валютной системы?
15. Каковы основные черты мировой валютной системы, основанной на решениях Генуэзской валютной конференции?
16. Какие принципы были положены в основу Бреттон-Вудской валютной системы?
17. Назовите основные принципы организации мирового валютного пространства, утвержденные Ямайскими соглашениями.
18. Каковы основные функции Международного валютного фонда?
19. Какова цель деятельности Всемирного банка?
20. Какие финансовые институты составляют Всемирный банк?
21. Какие операции проводит Международный банк реконструкции и развития?
22. Кого объединяют Парижский и Лондонский клубы кредиторов?
23. Что объединяет и что отличает Парижский и Лондонский клубы кредиторов?
24. Чем занимается Банк международных расчетов?
25. В чем специфика деятельности региональных валютных и финансово-кредитных институтов?
26. С какой целью создан Европейский банк реконструкции и развития?
27. Зачем созданы региональные банки развития?
28. Какие задачи решает Межгосударственный валютный комитет?
29. Что показывает платежный баланс государства?
30. Исходя из каких принципов составляется платежный баланс?
31. Какие операции отражаются в текущем балансе?
32. Какие операции отражает баланс движения капиталов?
33. Что подразумевается под компенсационными (балансирующими) сделками?
34. Что понимают под государственным регулированием платежного баланса?
35. Каким образом осуществляется прямое воздействие на платежный баланс?
36. Как можно воздействовать на устойчивость национальной денежной единицы на внутреннем рынке?
37. Что понимается под термином «валютный курс»?
38. Какие факторы воздействуют на величину плавающего валютного курса?

39. Что означают термины «чистое плавание» и «грязное плавание» валюты?

40. Какие варианты фиксации валютного курса можно выделить?

41. Назовите основные преимущества и недостатки валютных режимов при плавающем и фиксированном валютных курсах.

42. Назовите структурные факторы установления валютного курса.

43. Какое влияние оказывают конъюнктурные, политические и психологические факторы на величину обменного курса национальной валюты?

44. Зачем рассчитывается и что показывает паритет покупательной способности (ППС) валют?

45. Какие методы котировки валют существуют, и какова разница между ними?

46. В чем особенности установления курса покупки и курса продажи валюты?

47. Какие экономические отношения объединены в понятии «валютный рынок»?

48. Назовите участников современного валютного рынка.

49. Назовите функции, выполняемые валютным рынками.

50. Классифицируйте валютные рынки по степени охвата рыночного пространства.

51. В чем разница между биржевым и внебиржевым валютными рынками?

52. Классифицируйте валютные рынки по механизму организации.

53. Какие сделки заключаются на валютных рынках?

54. Что такое FOREX? Каковы достоинства данного рынка?

55. Кто относится к резидентам и нерезидентам на валютном рынке России?

56. Какие операции относятся к валютным в соответствии с законодательством РФ?

57. Каковы основные задачи, решаемые Банком России, когда он выступает в качестве основного органа валютного регулирования?

58. Каковы особенности биржевой торговли в России?

59. Каковы инструменты биржевой торговли валютного рынка России?

60. В чем особенности Банка России как органа валютного контроля?

61. Что такое валютная политика, и какие цели она преследует?

62. Назовите и охарактеризуйте основные формы валютной политики.

63. Выделите преимущества и недостатки отдельных инструментов валютной политики?

64. В чем особенности валютных интервенций как инструментов валютной политики?

65. В чем заключается роль валютных ограничений как инструментов валютной политики?

66. Каково значение валютных резервов как инструментов валютной политики?

67. В чем заключается политика девальвации и ревальвации?

68. Каковы последствия девальвации и ревальвации для платежного баланса страны?

Список рекомендуемой литературы

Нормативные документы

О Рынке ценных бумаг : Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 г.

О банках и банковской деятельности : Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990 г.

О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон № 86-ФЗ от 10.07.2002 г.

О валютном регулировании и валютном контроле : Федеральный закон РФ № 173-ФЗ от 10.12.2003 г.

Основная

Авраменко Е. С. Международные валютно-кредитные отношения : учебник / Е. С. Авраменко, Е. Б. Бедрина, В. Е. Заборовский, Е. Г. Князева, С. А. Лукьянов, Н. Н. Мокеева, В. Б. Родичева, В. Э. Фрайс, Л. И. Юзвович. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. 360 с. ISBN 978-5-7996-2496-5.

Актуальные проблемы финансовых рынков и финансовых институтов = Les problems actuels des marches financiers et les instituts des finances : сб. науч. тр. / под. ред. Е. Г. Князевой, Л. И. Юзвович. Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2013. 322 с. ISBN: 978-5-8057-0855-9.

Басс А. Б. Тенденции развития банковской системы России : монография / А. Б. Басс, Д. В. Бураков, Д. П. Удалищев. Москва : Ruscience, 2017. 213 с. ISBN: 978-5-4365-1072-9.

Буклемишев О. В. Современные тенденции институциональной структуры финансового регулирования : монография / О. В. Буклемишев, Ю. А. Данилов. Москва : Экон. факультет МГУ им. М. В. Ломоносова, 2017. 151 с. ISBN 978-5-906783-56-1.

Веретенникова О. Б. Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / О. Б. Веретенникова, А. Ю. Казак, Н. Н. Мокеева. Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2006. 280 с. ISBN 5-8057-0562-1.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. А. Ю. Казака, М. С. Марамыгина. Москва : Экономистъ, 2007. 656 с. ISBN: 978-5-98118-203-7.

Деньги. Кредит. Банки : учебник / под ред. Л. П. Кроливецкой. Москва : КноРус, 2019. 414 с. (Сер. Бакалавриат и магистратура). ISBN: 978-5-406-06414-6.

Казимагамедов А. А. Деньги. Кредит. Банки : учебник / А. А. Казимагамедов. Москва : ИНФРА-М, 2019. 484 с. ISBN: 978-5-16-012522-0.

Марамыгин М. С. Цифровая трансформация российского рынка финансовых услуг: тенденции и особенности / М. С. Марамыгин, Г. В. Чернова, Л. Г. Решетникова // Управленец. 2019. Т. 10, № 3. С. 70–82. ISSN: 2218-5003.

Норман П. Управляя рисками: клиринг с участием центральных контрагентов на глобальных финансовых рынках / П. Норман. Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2013. 704 с. ISBN: 978-5-91657-547-7.

Оптимизация структуры банковской системы России / под ред. О. И. Лаврушина. Москва : КНОРУС, 2017. 172 с. ISBN: 978-5-406-04929-7.

Статьи Соглашения Международного валютного фонда (приняты 22.07.1944 г., вступили в силу 27.12.1945 г.).

Финансы, деньги, кредит : учебник : коллектив авторов ; под ред. М. А. Абрамовой, Е. В. Маркиной. Москва : КноРус, 2017. 256 с. ISBN 978-5-406-05545-8.

Юзвович Л. И. Инвестиции : учебник / Л. И. Юзвович, Е. Г. Князева, Е. А. Разумовская, С. А. Дегтярев, М. С. Марамыгин, Н. Н. Мокеева, Р. Ю. Луговцов, Н. Ю. Исакова, В. Е. Заборовский, А. Е. Заборовская, Е. В. Куклина, Е. А. Смородина, О. Е. Смирнов, О. А. Школик, Т. В. Решетникова. 2-е изд. испр. и доп. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. 610 с. (Сер. Учебник УрФУ). ISBN: 978-5-7996-2452-1.

Интернет-ресурсы

Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Интернет-холдинг «Банки.ру» : [офиц. сайт]. URL: http://www.banki.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Информационное агентство «Финмаркет» : [офиц. сайт]. URL: http://www.finmarket.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Информационное агентство AK&M : [офиц. сайт]. URL: http://www.akm.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Медиа-холдинг «Эксперт» : [офиц. сайт]. URL: http://www.expert.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Международный валютный фонд : [офиц. сайт]. URL: http://www.imf.org (дата обращения: 10.08.2019).

Московская биржа : [офиц. сайт]. URL: http://moex.com (дата обращения: 10.08.2019).

Мультимедийный холдинг «Росбизнесконсалтинг» : [офиц. сайт]. URL: http://www. rbc.ru (дата обращения: 10.08.2019).

Российская национальная ассоциация SWIFT : [офиц. сайт]. URL:http://www.rosswift.ru/ (дата обращения: 10.08.2019).

5. ЦЕННЫЕ БУМАГИ. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

5.1. Понятие, виды и классификация ценных бумаг

5.1.1. Понятие и характеристики ценной бумаги

Ценные бумаги – это не деньги и не материальный товар. Они олицетворяют собой фиктивный капитал. Реальный капитал функционирует в сфере производства, услуг, а ценные бумаги, его олицетворяющие, самостоятельно обращаются на рынке в качестве фиктивного капитала. Их ценность состоит в тех правах, которые они дают своему владельцу.

Ценная бумага – особый «товар», который обращается на своем собственном рынке – рынке ценных бумаг и не имеет ни вещественной, ни денежной потребительской стоимости, т. е. не является ни физическим товаром, ни услугой. Это всего лишь документ, который продается и покупается по соответствующей цене. Документ, который выражает связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения регулярного или разового дохода.

Наряду с изложенным выше, можно справедливо утверждать, что ценная бумага – инструмент привлечения денежных средств, объект вложения финансовых ресурсов. Ценные бумаги выступают разновидностью денежного капитала, движение которого опосредует последующее распределение материальных ценностей.

В Гражданском кодексе Российской Федерации содержится сущностная характеристика ценной бумаги как документа, удостоверяющего с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении[1].

С экономической точки зрения ценная бумага есть форма существования капитала, которая облегчает его перераспределение и может обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Оборот ценных бумаг определяется рядом нормативных актов, важнейшими из которых являются ГК РФ, а также федеральные законы РФ № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. «О рынке ценных бумаг» и № 208-ФЗ от 26.12.1995 г. «Об акционерных обществах» и иные нормативно-правовые акты.

Каждая ценная бумага имеет свои экономические характеристики, основными из которых являются:

– ликвидность;
– доходность;
– надежность.

---

[1] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ, ст. 142.

Ликвидность – способность ценной бумаги обмениваться на деньги в кратчайший срок. Поэтому можно утверждать, что ликвидность обратно пропорциональна времени, которое требуется для превращения ценной бумаги в деньги. В целях поддержания ликвидности ценной бумаги, как правило, используют институт маркет-мейкеров. Маркет-мейкеры по договору с биржей постоянно поддерживают минимальное количество лотов на продажу и покупку ценной бумаги с заданным спрэдом и в течение заданного времени торговой сессии.

Доходность – это отношение дохода, полученного от ценной бумаги, к инвестициям в нее. Доходность выражается в процентах и приравнивается к годовому измерению. Совокупный доход по ценным бумагам складывается из двух составляющих:

– дохода от владения ценной бумагой как таковой (процент, дивиденд);

– дохода, связанного с отчуждением ценной бумаги (купля-продажа).

Надежность – устойчивость курсов ценных бумаг к изменениям рыночной конъюнктуры. Надежность зависит в первую очередь от надежности эмитентов. О надежности эмитента облигаций инвесторы судят по его рейтингу, эмитента акций – по допуску к обращению на бирже и включению в котировальные списки.

5.1.2. Классификация ценных бумаг

Гражданский кодекс, закрепляя классификацию различных видов и характеристик ценных бумаг, имеет в виду юридическое, а не экономическое их значение, особенно когда речь идет о категориях предъявительских, именных и ордерных ценных бумаг. При этом далеко не каждый вид ценной бумаги может одновременно существовать в виде как предъявительских, так и именных или ордерных бумаг, поскольку закон может ограничивать такую возможность.

С развитием науки гражданского права, появлением новых видов ценных бумаг растет и число классификационных признаков. Если гражданское право середины – конца XIX в. выделяло не более трех-пяти классификационных признаков: по содержанию, личности кредитора, личности должника, то в настоящее время их можно выделить не менее 20.

На практике однородные ценные бумаги различаются по числу признаков, поскольку речь идет о различиях не только между видами ценных бумаг, но и между бумагами одного и того же вида, выпускаемые, например, акции, облигации разных эмитентов.

Классификация ценных бумаг – это их деление на виды по определенным признакам, которые им свойственны. Под видом ценных бумаг понимается совокупность, для которой все существенные признаки являются общими, одинаковыми. Виды ценных бумаг могут делиться на подвиды. Например, облигация – один из видов ценных бумаг, но облигация может быть купонной и бескупонной, а купонная облигация может быть с фиксированным и плавающим купоном.

В самом широком смысле ценные бумаги можно разделить на классы (группы): ***основные*** ценные бумаги и ***производные***. Если в ценных бумагах выражено

основное право, вытекающее из обладания ими, то они относятся к классу основных ценных бумаг (акция, облигация, вексель, чек, банковский сертификат и др.). Производные ценные бумаги выпускаются для подтверждения или исполнения дополнительных, второстепенных прав (обязательств) по ценной бумаге. Например, опцион эмитента, дающий право его владельцу стать в будущем обладателем акций. Таких примеров единицы. Поэтому в большинстве своем правильным будет говорить о производных финансовых инструментах. Классические фьючерсные, опционные контракты на товарные, денежные и фондовые активы, форвардные контракты, свопы не являются производными ценными бумагами.

Из множества классификационных признаков, свойственных ценным бумагам, приведем наиболее характерные.

1. Появление ценных бумаг можно классифицировать *по признаку их государственной регистрации*:

– ценные бумаги, подлежащие государственной регистрации;

– нерегистрируемые органами государственного управления ценные бумаги.

Выпуск ценных бумаг может сопровождаться или не сопровождаться их обязательной регистрацией в органах государственного управления. Обычно государственной регистрации подлежат эмиссионные ценные бумаги, так как их выпуск затрагивает интересы большого числа участников рынка.

По российскому законодательству обязательной регистрации подлежат выпускаемые акции, облигации, банковские сертификаты (регистрируются Центральным банком РФ), закладные. Есть ценные бумаги с особым статусом регистрации. Например, биржевая облигация как финансовый инструмент, не требующий регистрации эмиссии регулятором, бумаги регистрируются самой биржей.

Остальные виды российских ценных бумаг, независимо от размеров их выпуска, государственной регистрации не подлежат.

2. *По форме привлечения капитала* ценные бумаги могут быть:

– долевыми (отражают долю в уставном капитале общества);

– долговыми, представляющими собой форму займа капитала (денежных средств).

3. Поскольку в юридическом определении говорится о бумаге как о документе, то следующую классификацию можно привести *по признаку документарности и бездокументарности их выпуска и обращения*.

Документарные ценные бумаги, иначе именуемые «бумажными», – это ценные бумаги, выпускаемые в форме документа. Бумажная форма – исторически первая форма ценной бумаги. Обязательно и только в документарной форме должны выпускаться, например, вексель, чек, коносамент, складские свидетельства.

Однако существуют ценные бумаги, которые выпускаются только в *бездокументарной* форме. К ним относятся, согласно ст. 16 закона «О рынке ценных бумагах», именные эмиссионные ценные бумаги, а также (п. 2 ст. 20 закона «Об ипотечных ценных бумагах») ипотечные сертификаты участия. Бездокументарные ценные бумаги представляют собой записи на материальных (компьютерных, электронных) носителях, осуществление которых регулируется законодательством.

Бездокументарная форма ценной бумаги в настоящее время связана с ее принадлежностью к эмиссионным ценным бумагам. При документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. Документарные ценные бумаги выпускаются либо с их обязательным хранением, либо без него – с традиционными формами хранения. При централизованном хранении на весь выпуск оформляется глобальный сертификат.

При бездокументарной форме выпуска инвестор устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценной бумаги или, в случае депонирования ценной бумаги, записи по счету депо.

4. *По цели использования* ценные бумаги подразделяются:

– на инвестиционные;

– неинвестиционные.

Инвестиционные ценные бумаги приобретаются с целью получения фиксированного дохода и/или роста стоимости – акция, облигация, депозитарная расписка, опцион эмитента.

Неинвестиционные ценные бумаги обслуживают оборот на товарных и других рынках в качестве расчетных, платежных и иных документов – чек, вексель, складское свидетельство, коносамент.

5. Исходя *из специфики рынка*, на котором обращаются ценные бумаги, можно привести следующую классификацию:

– ценные бумаги *денежного рынка*;

– ценные бумаги *рынка капиталов*;

– *товарные* ценные бумаги.

Ценные бумаги *денежного рынка* характеризуются сроком их выпуска (как правило, до 1 года) и решают задачи поддержки равномерности кассовых потоков в экономике страны, обеспечение бесперебойного платежного и денежного оборота.

На денежном рынке происходит перераспределение ликвидности, т. е. свободной денежной наличности. Денежный рынок обслуживает главным образом движение оборотных капиталов компаний, краткосрочной ликвидности банков и государства. На денежном рынке обращаются валюты и краткосрочные долговые инструменты, к нему же относятся депозиты и кредиты.

Создание нового сегмента денежного рынка – рынка обеспеченных денег (*cash driven repo*) привело к появлению и практическому использованию в качестве обеспечения по сделкам РЕПО нового вида ценной бумаги – клирингового сертификата участия (КСУ). КСУ – неэмиссионная ценная бумага, выдаваемая НКО НКЦ – (небанковская кредитная организация Национальным клиринговый центр, АО) в обмен на активы, вносимые участником клиринга в имущественный пул. КСУ решает задачу повышения ликвидности и удлинения сроков сделок на денежном рынке.

Рынок капиталов – это рынок долгосрочных операций, обеспечивающих формирование собственного (акционерного) капитала, привлечение инвестиций. На рынке капиталов представлены такие инструменты, как государственные обли-

гации, облигации и акции акционерных обществ, паи и акции инвестиционных фондов и другие финансовые инструменты для инвестирования.

Денежный рынок и *рынок капиталов* различаются по функциям, инструменты могут и совпадать (например, облигации).

Функции рынка капиталов – формирование и перераспределение капиталов, определение рыночной стоимости компаний, инвестирование и спекулирование.

Товарные ценные бумаги воплощают собой право на ценность, выраженную в товарах. К категории данного рода относятся такие ценные бумаги, с владением которыми связаны известные вещно-правовые отношения; например, коносамент, складское свидетельство и др. Всякий владелец одного из указанных документов имеет право распоряжения ценностями (товаром), обозначенными в них. Нередко данный класс ценных бумаг называют товарораспорядительными документами.

6. По *наличию начисляемого дохода* ценные бумаги могут быть:

– бездоходными;

– доходными.

С точки зрения начисляемого дохода ценные бумаги, как правило, являются доходными, но могут быть и бездоходными, когда выполняют функции расчетных, платежных документов.

Характеристика параметра *доходности* различает:

– процентные доходы;

– дисконт;

– дивиденды.

Доходные ценные бумаги – это бумаги, в которых заложено условие эмитента выплатить определенный доход в форме процента по облигации или дисконта по ней. Последняя форма (дисконтная) представляет собой разницу между номинальной стоимостью и рыночной ценой приобретения облигации (ниже номинальной стоимости). В этом случае обеспечивается возможность получения владельцем не растянутых во времени платежей (купонов), а единой суммы, выплачиваемой эмитентом в момент погашения ценной бумаги. К доходным ценным бумагам относят облигации (купонные, дисконтные), акции (при условии систематической выплаты дивидендов).

Бездоходные бумаги – это ценные бумаги, которыми не предусмотрена выплата дохода эмитентом. Они предусматривают лишь обязанность должника уплатить оговоренную в ценной бумаге сумму. К таким бумагам относят в классическом понимании чеки и векселя.

7. В зависимости *от формы владения и порядка передачи прав* различают следующие ценные бумаги:

– на предъявителя;

– именные ценные бумаги;

– ордерные ценные бумаги.

Практическое значение такой градации выражается в придании различного правового статуса определенному виду ценных бумаг, а также в установлении порядка передачи закрепленных в них прав.

Предъявительской является такая ценная бумага, где не указывается конкретное лицо, которому принадлежит исполнение. Права по такой ценной бумаге принадлежат ее предъявителю. При этом не должно содержаться какой-либо конкретики в отношении указания на это лицо. Иными словами, осуществление и передачу прав по такой бумаге имеет право получить то лицо, которое ее предъявит, а обязанное лицо не может требовать ничего, более этого предъявления. В качестве ценных бумаг на предъявителя в соответствии с российским законодательством могут быть выпущены чеки, облигации, векселя, простые складские свидетельства. Форма выпуска подобных ценных бумаг может быть только документарная.

Именной признается такая ценная бумага, исполнение по которой может быть осуществлено только лицу, прямо указанному в ней. Указание это распространяется для любой формы ценных бумаг как документарной, так и бездокументарной. Таким образом, в обязанность должника, помимо самого исполнения, входит идентификация кредитора, которая осуществляется путем предъявления документов, удостоверяющих личность. Закон не ограничивает передачу таких ценных бумаг, однако для этого необходимо соблюдение целого ряда формальностей и обязательных процедур, что в значительной степени осложняет их оборот, в отличие от ценных бумаг на предъявителя. Так, в п. 2 ст. 146 ГК РФ говорится следующее: «Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). В соответствии со статьей 390 настоящего Кодекса лицо, передающее право по ценной бумаге, несет ответственность за недействительность соответствующего требования, но не за его неисполнение». В свою очередь это означает, что для передачи права по именной ценной бумаге необходимо соблюсти требование к форме такой уступки, кроме того, об этой уступке должно быть уведомлено обязанное по данной ценной бумаге лицо.

Именная ценная бумага содержит не только имя ее владельца, но и регистрируется в специальном реестре. В качестве именной ценной бумаги могут обращаться акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты и др.

Именная ценная бумага обладает двумя важными свойствами: всегда известно имя ее владельца, все операции с именной ценной бумагой фиксируются, регистрируются и являются доступными для налогообложения.

Ордерная ценная бумага так же, как и именная, выписывается на конкретное лицо, которое, однако, может осуществить удостоверенное право не только самостоятельно, но и назначить своим распоряжением (которые именуются ордером или приказом) другое управомоченное лицо. Для передачи прав по данной ценной бумаге необходимо сделать на ней передаточную надпись, именуемую индоссаментом. Индоссамент может осуществляться не только на оборотной стороне ценной бумаги, но и на добавочном листе, специально предназначенном для этих целей. Такой лист для векселя именуется аллонжем.

Если по именной ценной бумаге передающий свое право на нее отвечает перед новым кредитором только за действительность обязательства, закрепленного в такой бумаге, но не за его исполнение, то владелец ордерной ценной бумаги в случае передачи ее другому лицу отвечает как за существование, так и за его

осуществление. При этом в круг солидарных ответчиков входят также все лица, совершившие передаточные надписи на такой бумаге, если не сделали в ней специальной оговорки «без оборота на меня». К таким ценным бумагам можно отнести, например, двойные складские свидетельства, коносаменты, векселя.

Законодатель оставляет за собой право в ограничении выпуска какого-либо вида ценных бумаг в качестве предъявительской, ордерной или именной, потому как п. 2 ст. 145 ГК РФ содержит норму следующего содержания: «Законом может быть исключена возможность выпуска ценных бумаг определенного вида в качестве именных, либо в качестве ордерных, либо в качестве бумаг на предъявителя».

8. Следующее основание, по которому можно подразделить ценные бумаги, заключается в том, *кто является их эмитентом*, т. е. лицом, которое несет от своего имени обязательства перед владельцем ценных бумаг по осуществлению закрепленных ими прав.

По этому признаку разделяют:

– *государственные* ценные бумаги;

– *муниципальные* ценные бумаги;

– *корпоративные* (*частные*) ценные бумаги.

Поскольку по своей сути ценные бумаги служат для привлечения свободных денежных средств граждан и, как правило, для покрытия определенной части расходов, то для государства, муниципальных образований, покрывающих соответственно свои бюджетные расходы, а также для отдельных хозяйствующих субъектов свойственно выпускать различные виды ценных бумаг.

Таким образом, федеральными государственными ценными бумагами признаются ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации, государственными ценными бумагами субъектов Российской Федерации признаются ценные бумаги, выпущенные от имени субъекта Российской Федерации, а муниципальными ценными бумагами признаются ценные бумаги, выпущенные от имени муниципального образования. Государственные и муниципальные ценные бумаги могут быть выпущены в виде облигаций или иных ценных бумаг, относящихся к эмиссионным ценным бумагам. Тем самым ограничивается круг ценных бумаг, в которых могут быть выражены заимствования как государства, так и муниципальных образований, принадлежностью их к эмиссионным. Иными словами, государственные и муниципальные ценные бумаги не могут существовать в виде векселя, складского свидетельства или же коносамента, а также иных бумаг, которые не отвечают требованиям. При этом следует отметить, что выпуск государственных ценных бумаг возможен только, если он утвержден законом или решением представительного органа муниципального образования о бюджете соответствующего уровня. К данным видам ценных бумаг следует отнести государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ), облигации государственного сберегательного займа Российской Федерации (ОГСЗ), целевые облигации Российской Федерации – государственные сберегательные облигации (ГСО), облигации внутреннего валютного займа (ОВВЗ), казначейские обязательства Российской Федерации и др.

Поскольку для частных лиц не существует ограничений на выпуск определенных видов ценных бумаг, то в целом на них и приходится основная масса по выпуску ценных бумаг во всем их многообразии. При этом может устанавливаться государственный контроль за порядком и условиями выпуска ценных бумаг.

В настоящее время основными эмитентами корпоративных (частных) ценных бумаг выступают юридические лица. В качестве корпоративных (частных) ценных бумаг могут выпускаться акции, облигации, депозитарные расписки, векселя, чеки, складские свидетельства и множество других.

9. В зависимости от наличия *дополнительных гарантий по получению исполнения* выделяют ценные бумаги:

– с обеспечением;

– без обеспечения.

Основным требованием здесь выступает наличие либо поручительства, либо банковской гарантии, либо залога, а также иных способов, которыми обеспечивается исполнение обязательств эмитентом. В таком качестве выступают облигации с ипотечным покрытием и ипотечные сертификаты участия; клиринговые сертификаты участия; облигации, обеспеченные залогом определенного имущества общества, либо облигации под обеспечение, предоставленное обществу для целей выпуска облигаций третьими лицами.

Размещение облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества.

10. По *сроку существования* ценные бумаги делятся:

– на срочные;

– бессрочные.

Срочные – это ценные бумаги, срок существования которых ограничен во времени по условиям выпуска, т. е. имеют заранее известные сроки обращения. Характерным примером являются облигации и векселя.

Бессрочными являются бумаги, существование которых не ограничено во времени, т. е. осуществление прав по ним растянуто во времени, а момент прекращения исполнения обязательств эмитентом заранее не известен. Классическим примером в подобном качестве выступает акция. Такие бумаги могут существовать либо вечно, либо до момента погашения – при выпуске ценной бумаги дата никак не обозначена. К данным бумагам также можно отнести некоторые бессрочные корпоративные и государственные облигации.

Обычно *срочные ценные бумаги* делятся на три подвида:

– краткосрочные, имеющие срок обращения до 1 года;

– среднесрочные, имеющие срок обращения условно от 1 года до 5–10 лет;

– долгосрочные, имеющие срок обращения от 5–10 лет до 30 лет и более.

11. Ценные бумаги можно классифицировать *по признаку обращаемости*:

– рыночные (свободнообращающиеся) ценные бумаги;

– нерыночные, которые выпускаются эмитентом и могут быть возвращены только ему (не могут перепродаваться).

Основные виды ценных бумаг являются рыночными, т. е. могут свободно продаваться и покупаться на рынке. Однако в ряде случаев обращение ценных бумаг может быть ограничено, и ценную бумагу нельзя продать никому, кроме того, кто ее выпустил, и строго через оговоренный срок.

12. По *уровню риска* ценные бумаги могут быть:

– безрисковые;

– рисковые (рискованные).

В свою очередь, *рисковые ценные бумаги можно подразделить*:

– на низкорискованные;

– среднерискованные;

– высокорискованные.

Безрисковые ценные бумаги – ценные бумаги, по которым риск практически отсутствует. В мировой практике – это краткосрочные государственные долговые обязательства (казначейские векселя), другие государственные ценные бумаги (государственные бескупонные краткосрочные облигации, облигации федерального займа и им подобные).

Все остальные ценные бумаги по уровню риска принято делить на низкорискованные (облигации корпораций с кредитным рейтингом, соответствующим кредитному рейтингу государства), среднерискованные (корпоративные облигации) и высокорискованные (как правило, акции).

5.1.3. Эмиссионные ценные бумаги

Ценные бумаги можно разделить на две большие группы: эмиссионные и неэмиссионные.

Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется *одновременно следующими признаками*:

– закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;

– размещается выпусками;

– имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Выпуск эмиссионных ценных бумаг – это совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Таким образом, характерными чертами данной группы ценных бумаг являются их массовые объемы выпуска, каждому из которых присваивается либо единый государственный регистрационный номер, либо идентификационный номер. К ним можно отнести акции, облигации, опционы эмитента и др.

По российскому законодательству к эмиссионным ценным бумагам относятся: акции; облигации; российские депозитарные расписки; опционы эмитента.

Акция – эмиссионная ценная бумага[2], закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является бездокументарной именной ценной бумагой.

Акцию можно рассматривать как бессрочный кредит, который был предоставлен эмитенту в обмен на участие в прибыли в качестве одного из владельцев компании. Наряду с этим акция дает право на управление и на часть имущества, оставшегося после ликвидации компании.

Дивидендом является часть чистой прибыли акционерного общества, подлежащая распределению среди акционеров, приходящаяся на одну обыкновенную или привилегированную акцию. Чистая прибыль, направленная на выплату дивидендов, распределяется между акционерами пропорционально числу и виду принадлежащих им акций. Размер окончательного дивиденда не может быть больше рекомендованного Советом директором акционерного общества, но может быть уменьшен общим собранием акционеров.

Выплата дивидендов, объявленных общим собранием акционеров, является обязательной для общества. Запрещается объявлять и выплачивать дивиденды, если общество неплатежеспособно либо может стать таковым после выплаты дивидендов.

Основным видом акций, обращающихся на рынке капиталов, являются *обыкновенные акции*. Необходимо отметить, что они имеют последнюю очередность в требованиях к активам в случае ликвидации их эмитента.

Привилегированная акция – это обыкновенная акция, владелец которой вместо права голоса имеет право на получение фиксированного дивиденда и преимущественное по сравнению с владельцем обыкновенной акции право на часть имущества в случае ликвидации акционерного общества. По существу, это «гибридная» ценная бумага, которой присущи признаки не только акции, но и облигации. Нестабильность рынка фиксированных доходов может привести к созданию привилегированных акций с плавающей ставкой дивиденда.

Согласно действующему законодательству номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25 % от уставного капитала общества.

Право на выпуск акций имеют только акционерные общества. Акции выпускаются без установленного срока обращения. Акции публичных акционерных обществ могут продаваться их держателями без ограничений. При реализации акций непубличного акционерного общества необходимо учитывать, что его акционеры имеют преимущественное право их приобретения. Кроме того, эти акции выпускаются только в форме закрытой подписки и не могут быть предложены для приобретения неограниченному кругу лиц.

---

[2] О рынке ценных бумаг : Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ, ст. 2.

Одной из характеристик акции является ее номинал (*номинальная стоимость*) – условная величина, выражаемая в денежной форме и определяющая долю имущества акционерного общества, которая приходится на одну акцию. На основе номинала в Российской Федерации рассчитывается сумма дивидендов, выплачиваемая акционеру. Вместе с тем номинальная стоимость акции не имеет практического значения для инвестора – это больше бухгалтерский термин.

Основной характеристикой акции является ее *курсовая* (*рыночная*) *стоимость*, т. е. цена, по которой акция продается и покупается на вторичном рынке. Курс акции может быть «на открытие», «на закрытие», торговой сессии организатора торговли (фондовой биржи) или средневзвешенный. Нередко речь идет о котировке цен, что предполагает наличие цены спроса (*bid price*) и цены предложения (*offer price*). Курсовая цена может находиться в диапазоне цен спроса и предложения, а может и равняться им.

Курсовую стоимость акций можно рассчитать по формуле:

$$K_р = \frac{\text{Дивиденд, руб.}}{\text{Ссудный процент}} \times 100\,\%.$$

По закону владелец акции, или акционер, имеет ряд обязательных прав:

– на получение части прибыли от деятельности акционерного общества, которая называется дивидендом;

– на участие в управлении акционерным обществом путем участия в работе его общего собрания и возможности выбора в состав тех или иных органов управления им;

– на долю имущества, остающегося в результате прекращения деятельности акционерного общества по каким-либо причинам, пропорционально имеющемуся у акционера числу акций;

– свободно распоряжаться акцией, т. е. право купить-продать ее, подарить, завещать, отдавать в залог, обменивать и т. п.;

– на преимущественное приобретение новых эмиссий данного акционерного общества пропорционально имеющемуся у него числу акций;

– другие права согласно уставу акционерного общества.

Облигация – эмиссионная ценная бумага[3], закрепляющая право ее владельца на получение в срок, предусмотренный в ней, от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт. Чем чаще начисляется купонный доход, тем выше его реальная сумма при одной и той же ставке и выше рыночная цена облигации.

Классификация облигаций представлена в табл. 33.

---

[3] О рынке ценных бумаг : Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ, ст. 2.

Таблица 33

Классификация облигаций

№ п/п	Признак классификации	Классификационные группы облигаций
1	Эмитент	Государственные (федеральные, субфедеральные). Муниципальные. Корпоративные. Иностранные (еврооблигации)
2	Срок обращения	Фиксированный. Без фиксации
3	Порядок владения облигацией	Именные. На предъявителя
4	Цели заимствования	Обычные (финансирование общего дефицита финансовых ресурсов). Целевые (средства от продажи облигаций направляются на финансирование конкретных мероприятий)
5	Форма возмещения при погашении	Возмещаемые в денежной форме. Возмещаемые в натуральной (имущественной) форме
6	Способ погашения облигации	Погашение номинала происходит один раз в конце срока. Облигации с распределением по времени их погашения
7	Форма дохода	Фиксированная купонная (процентная) ставка. Плавающая купонная (процентная) ставка. Равномерно возрастающая купонная (процентная) ставка. Бескупонная (дисконтная)
8	Характер обращения	Обыкновенные. Конвертируемые (дают право обмена на акции того же эмитента)
9	Способ обеспечения выплат по облигациям	Обеспеченные (залогом, поручительством, гарантией). Необеспеченные

Облигации обладают следующими ценовыми характеристиками:

– *номинальной стоимостью*, отраженной в условиях займа и являющейся базовой величиной для расчета доходов;

– *эмиссионной стоимостью* – стоимостью, по которой происходит размещение облигаций среди их первых владельцев. В зависимости от типа облигаций и условий эмиссии эмиссионная цена может быть равна, меньше или больше номинальной стоимости;

– *рыночной* (*курсовой*) *стоимостью*, которая определяется на вторичном рынке на основе спроса и предложения. Она может быть ниже номинала, выше или равняться ему. Если цена облигации ниже номинала, то разница между рыночной стоимостью и номинальной называется скидкой, дисконтом или дизажио. Если же цена облигации выше ее номинала, то разница между рыночной ценой и номинальной называется премией или ажио.

– *выкупной ценой* называется цена, по которой эмитент выкупает облигацию по истечении срока займа. Она может не совпадать с номинальной и зависит от условий займа. В России, согласно законодательству, выкупная цена облигаций всегда равна номинальной и само понятие «выкупная цена» отсутствует.

Таким образом, *облигация* – ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем (кредитором) денежных средств и подтверждающая обязательство заемщика (должника) возместить кредитору не только номинальную стоимость данной ценной бумаги или иного имущественного эквивалента в обусловленный срок, но и уплатить фиксированный процент (если иное не предусмотрено правилами выпуска). Изменение условий выпущенного в обращение облигационного займа не допускается.

Большинство облигаций предлагают купон с указанием фиксированной процентной ставки, который устанавливается в момент эмиссии облигации, что дает кредитору заранее известную годовую норму доходности. Вместе с тем облигации могут быть и бескупонными. В данном случае доходом признается разница между ценой приобретения и ценой продажи (или суммой долга в момент погашения).

Некоторые облигации могут выпускаться с плавающей процентной ставкой, которая будет привязана к ключевой ставке (ставке рефинансирования, учетной) Центрального банка или к другим ставкам (например, Лондонской межбанковской ставке предложения по межбанковским депозитам – LIBOR). Рыночная цена такой облигации будет менее изменчивой, так как процентная ставка корректируется с определенной периодичностью (например, каждые шесть месяцев или квартал) для того, чтобы отразить рыночные условия, сложившиеся в настоящий момент.

Обеспеченные облигации выпускаются под залог, и в качестве обеспечения могут служить недвижимость эмитента, оборудование, ценные бумаги. Обеспечением может быть также банковская гарантия, поручительство.

Необеспеченные облигации характерны для эмитентов, чье финансовое положение не вызывает сомнений, и эмитент имеет высокий рейтинг на фондовом рынке.

Облигации имеют право выпускать только юридические лица независимо от организационно-правовой формы собственности, а также государственные (федеральные, субъектов Федерации) и муниципальные органы исполнительной власти. В отличие от владельца акции, владелец облигации не имеет права голоса.

Еврооблигации – те же самые облигации, но выпущенные в валюте, которая для заемщика считается иностранной. Эта валюта может быть любой: евро, доллар, рубль. Если российская компания выпускает облигации в рублях – это просто

облигации, а если в евро или долларах – это еврооблигация. Если американская компания выпускает облигации в долларах – это просто облигация, если она выпускает их в евро, рублях – это еврооблигация или иностранная облигация.

Выпуск облигаций в иностранной валюте может иметь множество причин: например, компании нужно рассчитываться с поставщиками в этой валюте или как-то застраховаться от рисков. Для частного инвестора еврооблигации нужны, чтобы диверсифицировать портфель с помощью нескольких валют.

Депозитарная расписка – это свободно обращающаяся на фондовом рынке вторичная (производная) ценная бумага, выпущенная в форме сертификата авторитетным депозитарным банком мирового значения на акции иностранного эмитента и свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранной компании, депонированных в стране нахождения этой компании, кругооборот которых осуществляется в другой. Фактически депозитарные расписки – это непрямое владение акциями иностранных компаний.

В мировой практике различают следующие виды депозитарных расписок:

ADR – американские депозитарные расписки, которые допущены к обращению на американском фондовом рынке;

GDR – глобальные депозитарные расписки, операции с которыми могут осуществляться в нескольких странах.

Российская депозитарная расписка (РДР) – именная эмиссионная ценная бумага[4] без номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих обязанностей.

В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг (иностранный эмитент акций или облигаций, права в отношении которых удостоверяются представляемыми ценными бумагами) принимает на себя обязанности перед владельцами российских депозитарных расписок, указанные обязанности должны быть предусмотрены договором между эмитентом представляемых ценных бумаг и эмитентом российских депозитарных расписок. Изменение указанного договора не требует согласия владельцев российских депозитарных расписок.

Эмитентом РДР может выступать исключительно профессиональный участник рынка ценных бумаг, оказывающий на фондовом рынке услуги по хранению

[4] О рынке ценных бумаг : Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ, ст. 27.5–3.

сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги – депозитарную деятельность.

Опцион эмитента – эмиссионная ценная бумага[5], закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента.

С юридической точки зрения, опционы можно сравнить с предварительным договором купли-продажи акций, в котором фиксируется их будущая цена и сроки возможного приобретения. В момент покупки опциона оплачивается стоимость опциона, а не акций. Отличие опциона от предварительного договора в том, что в дальнейшем эмитент не вправе принудить держателя опциона купить у него акции. В таком случае внесенные в оплату опциона денежные средства не возвращаются.

С другой стороны, если опцион будет предъявлен к исполнению, эмитент обязан продать его владельцу оговоренное в нем количество акций по установленной цене. Внесенные за опцион денежные средства в счет оплаты акций не засчитываются.

Опцион относится к производным ценным бумагам, он предоставляет право покупки основных ценных бумаг – акций (так называемый базисный актив). Он является своего рода страхованием рисков (более правильно – хеджированием). Кроме того, достоинство опциона в том, что использование данного финансового инструмента не требует большого начального капитала. Опцион эмитента обладает всеми свойствами классической ценной бумаги. Имеет свою текущую стоимость, обращается на рынке ценных бумаг.

По российскому законодательству в качестве базисного актива рассматриваются только акции.

Размещаются опционы путем открытой или закрытой подписки, при этом в их оплату могут вноситься только денежные средства. Опционы являются именной ценной бумагой, по форме выпуска – бездокументарной.

5.1.4. Неэмиссионные ценные бумаги

Неэмиссионные ценные бумаги не обладают признаками, присущими эмиссионным ценным бумагам, и выпускаются, как правило, штучно. Каждый такой вид ценной бумаги закрепляет за владельцем индивидуальный объем прав, который осуществляется в специально установленные для него сроки. Выпуск этих бумаг не носит элемента публично-правового характера, т. е. для них не характерна государственная регистрация. Должник самостоятельно, без какого-либо специального контроля выпускает ценную бумагу, хотя при этом деятельность самого эмитента может контролироваться со стороны государства, например, лицензироваться. К данному роду ценных бумаг относятся банковские сертификаты,

[5] О рынке ценных бумаг : Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ, ст. 2.

векселя, чеки, коносаменты, складские свидетельства, закладные, инвестиционные паи, ипотечный сертификат участия, клиринговый сертификат участия. Перечень неэмиссионных ценных бумаг может пополняться.

Банковский сертификат – свободно обращающееся свидетельство о депозитном (сберегательном) вкладе в банк с обязательством последнего выплаты этого вклада и процентов по нему через установленный срок.

Сертификаты – ценные бумаги, удостоверяющие сумму вклада, внесенную в банк, и права владельца на получение по истечении срока суммы вклада и процентов по нему (могут выпускаться в разовом порядке и серии, могут быть только именными, процентными (с фиксированной и плавающей ставкой) и дисконтными).

Депозитные сертификаты выпускают только для юридических лиц, зарегистрированных на территории РФ. *Сберегательные сертификаты* выпускают только для физических лиц[6]. Максимальный срок обращения депозитных сертификатов – один год, сберегательных сертификатов – до трех лет.

Уступка права по именному сертификату происходит на основании цессии (цедент уступает право, цессионарий приобретает право, цессия подписывается обеими сторонами лично).

Сертификат не может служить расчетным или платежным средством, но он позволяет исполнить все функции, свойственные ценным бумагам.

Сертификаты используются:

– как особый вид депозита с фиксированной процентной ставкой, которая устанавливается при выдаче;

– ценная бумага, которую можно продать, подарить другому лицу;

– ценная бумага, которую можно завещать;

– ценная бумага, которую можно использовать в качестве залога при кредитовании.

Именные сертификаты участвуют в системе страхования банковских вкладов.

Банки, принимающие решение о выпуске сертификатов, обязаны в 10-дневный срок предоставить условия и порядок их выпуска и обращения для регистрации в главное территориальное управление ЦБ РФ.

Существуют и обязательные условия по выпуску сертификатов, а именно:

– они выпускаются только в валюте РФ;

– могут быть только срочными;

– их владельцами могут быть резиденты и нерезиденты РФ;

– они не пролонгируются.

Вексель – письменное денежное обязательство должника о возврате долга, форма и обращение которого регулируются специальным законодательством – вексельным правом[7].

---

[6] О банках и банковской деятельности : Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1, ст. 36.1.

[7] Например, «Конвенцией о Единообразном Законе о переводном и простом векселе» (заключена в Женеве 07.06.1930 г.); Федеральным законом «О переводном и простом векселе» № 48-ФЗ от 11.03.1997 г.

Вексель представляет собой особый вид ценной бумаги, письменное долговое денежное обязательство строго установленной законом формы. Данное обязательство предполагает, что векселедержатель (кредитор) имеет безусловное право получения денежного долга с векселедателя (должника) через определенный сторонами срок. Это и есть простой вексель, или соло-вексель. Выписывать векселя могут физические и юридические лица.

Вексель выступает как средство платежа, его используют и как механизм краткосрочного кредитования.

Обязательные реквизиты векселя:

– вексельная метка;

– валюта;

– сведения о плательщике по данному векселю;

– сведения о лице, в пользу которого осуществляется платеж;

– указание места платежа;

– указание срока;

– подпись лица, выставившего вексель.

Индоссамент представляет собой передаточную надпись на векселе, свидетельствующую о передаче права получения платежа от векселедателя третьему лицу. Сама передаточная надпись располагается, как правило, на оборотной стороне документа.

Аваль – вексельное поручительство, т. е. какое-то лицо берет на себя ответственность за платеж по векселю. Платеж может быть полным или ограничен частью суммы.

Переводные (коммерческие) векселя выпускаются хозяйствующими субъектами в качестве долговых инструментов в уплату за реализацию товаров (работ, услуг). Такие векселя получают дополнительное доказательство своей кредитоспособности в форме акцепта. Хозяйствующий субъект, получающий вексель, может извлечь из самого векселя очень мало пользы, но он вправе продать этот вексель другому банку для того, чтобы получить необходимые денежные средства. Банк приобретает вексель с подходящим дисконтом по отношению к номинальной стоимости в связи с финансовым риском непогашения долгового обязательства в срок.

У переводного векселя (тратты) как долгового обязательства есть три участвующие стороны:

– векселедатель (трассант – лицо, выпустившее вексель в обращение);

– должник (трассат – плательщик по переводному векселю, в чей адрес отдан приказ заплатить по переводному векселю);

– ремитент.

Переводной вексель является безусловным приказом кредитора (трассанта) в адрес должника (трассата) уплатить в установленный в нем срок указанную сумму трассанту или третьему лицу (ремитенту). Третьим лицом – векселедержателем чаще всего является банк продавца.

Трассант может назначить самого себя трассатом (плательщиком). Например, банк может выпустить переводной вексель на самого себя.

Таким образом, тратта – долговой инструмент, который продавец (кредитор) выставляет на покупателя (заемщика).

Процесс расчета дисконта аналогичен процедуре с казначейскими векселями, однако ставка дисконта отражает величину риска, связанного с данной операцией.

Чек – письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег. Чек – это ценная бумага[8], содержащая ничем не обусловленное письменное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю при наличии средств на счете чекодателя.

Существуют различные виды чеков:

1. По порядку выплаты (перечислению) денег:

– денежный чек. Предназначен для получения наличных денег в банке;

– расчетный чек. Оплата наличными деньгами не разрешена, все перечисления – в безналичном порядке.

2. По правам владельца:

– именной чек, который выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не приказу», что означает невозможность дальнейшей передачи чека другому лицу. Переход прав по именному чеку может иметь место лишь в общем порядке перехода прав по долговым требованиям, установленным гражданским законодательством;

–ордерный чек – выписывается на конкретное лицо с оговоркой «приказу», означающей, что возможна дальнейшая передача чека. Передача ордерного чека совершается посредством передаточной надписи на обороте чека. Надпись должна содержать обозначение лица, которому чек передан, и подпись передающего лица (именная передаточная надпись) или же одну только подпись передающего лица (бланковая надпись).

Если последняя надпись на обороте бланковая, чекодержатель может:

а) превратить бланковую надпись в именную на свое имя или на имя другого лица;

б) передать чек другому лицу посредством новой передаточной именной или бланковой надписи;

в) передать чек другому лицу посредством простого вручения.

Передаточная надпись на имя плательщика имеет значение расписки в платеже. Зачеркнутая передаточная надпись считается ненаписанной. Поправки в передаточной надписи считаются несделанными;

– предъявительский чек выписывается на предъявителя и может передаваться от одного лица к другому путем простого вручения.

Таким образом, чек есть, в сущности, разновидность переводного векселя, но с некоторыми особенностями:

– чек выражает только расчетные функции и как самостоятельное имущество в сделках не участвует (нельзя купить чек на вторичном рынке, нельзя его заложить, передать в управление или дать взаймы);

---

[8] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ, ст. 877.

– плательщиком по чеку всегда является банк или иное кредитное учреждение;

– чек не требует акцепта плательщика, поскольку предполагает, что чекодатель дотировал у плательщика необходимую для этого сумму денег.

Чекодателем является лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков.

Чекодержатель – лицо, в пользу которого выдан чек.

Чек является средством платежа и непосредственно связан с наличием денежных средств, находящихся на текущем счете чекодателя в его банке. Отказ в оплате чека удостоверяется протестом. Способом обеспечения платежа является авалирование чека путем соответствующей надписи на самом чеке или на прикрепленном к нему листе (аллонже).

Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для предъявления его к оплате.

Выдача чеков осуществляется на основании соглашения (чекового договора) между чекодателем и плательщиком.

Реквизиты чека:

– наименование «чек» (чековая метка);

– безусловный приказ о платеже определенной денежной суммы;

– наименование плательщика;

– указание валюты платежа;

– обозначение места платежа;

– дата и место выставления чека;

– подпись чекодателя.

Коносамент – документ (контракт) стандартной (международной) формы на перевозку груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение.

Коносамент – это транспортный документ[9], являющийся ценной бумагой, который содержит условия договора морской перевозки и выражает право собственности на конкретный указанный в нем товар. Коносамент представляет собой документ, держатель которого получает право распоряжаться грузом.

Виды коносаментов:

• линейный коносамент – это документ, в котором излагается воля отправителя, направленная на заключение договора перевозки груза. Линейный коносамент определяет отношения между перевозчиком и третьим лицом – добросовестным держателем коносамента;

• чартерный коносамент – это документ, который выдается в подтверждение приема груза, перевозимого на основании чартера. Чартер представляет собой договор фрахтования, т. е. соглашение о найме судна для выполнения рейса или на определенное время. Чартерный коносамент не служит документом для оформления договора морской перевозки, так как в этом случае заключается отдельный договор на фрахт судна в форме чартера. Чартерный коносамент определяет от-

[9] Кодекс торгового мореплавания Российской Федерации : Федеральный закон от 30.04.1999 г. № 81-ФЗ. § 3. Коносамент.

ношения между перевозчиком и третьим лицом – добросовестным держателем коносамента;

• береговой коносамент – документ, который выдается в подтверждение приема груза от отправителя на берегу, как правило, на складе перевозчика. При приеме на борт судна груза, для которого был выдан береговой коносамент, в нем делаются отметки о погрузке товара на судно, дате погрузки и другие отметки. Иногда при приеме на борт судна груза береговой коносамент заменяется на бортовой коносамент;

• бортовой коносамент – документ, который выдается, когда товар погружен на судно.

В коносаменте как ценной бумаге должны быть определенные обязательные реквизиты и сведения о грузе. Их отсутствие лишает коносамент функций товарораспорядительного документа, и он перестает быть ценной бумагой. Коносамент выписывается в нескольких экземплярах, один из которых вручается грузоотправителю. При выдаче груза по одному из экземпляров коносамента все остальные экземпляры теряют силу.

Грузополучатель определяется в коносаменте тремя способами. В зависимости от этого коносаменты делятся:

– на именной коносамент – ценная бумага, в которой указывается наименование определенного получателя.

– ордерный коносамент – ценная бумага, по которой груз выдается либо по приказу отправителя или получателя, либо по приказу банка. Ордерный коносамент является наиболее распространенным в практике морских перевозок.

– коносамент на предъявителя – документ, в котором указывается, что он выдан на предъявителя, т. е. в нем не содержатся какие-либо конкретные данные относительно лица, обладающего правом на получение груза, и поэтому груз в порту назначения должен быть выдан любому лицу, предъявившему его.

Закладной в соответствии со ст. 13 Федерального закона от 16.07.1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» признается именная ценная бумага, удостоверяющая следующие права ее законного владельца:

– право на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства;

– право залога на имущество, обремененное ипотекой.

Правовое регулирование закладной основывается на Федеральных законах: № 102-ФЗ от 16.07.1998 г. «Об ипотеке (залоге недвижимости)», № 122-ФЗ от 21.07.1997 г. «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним», № 152-ФЗ от 11.11.2003 г. «Об ипотечных ценных бумагах», а также некоторых подзаконных нормативных актах.

***Складские свидетельства* (*складские документы*)** согласно действующему законодательству[10] – простые и двойные складские свидетельства, а также

[10] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ, ст. 912.

складские квитанции. Два первых документа являются ценными бумагами. Простое складское свидетельство удостоверяет принятие складом на ответственное хранение товара определенного качества.

Складские свидетельства – неэмиссионные ценные бумаги, поэтому операции с ними не подпадают под действие Закона «О рынке ценных бумаг». Механизм оборота этих бумаг, лицензирования товарных складов и обеспечения добросовестности действий участников рынка законодательно не прописан.

У складского свидетельства существует ряд реквизитов, установленных законодательством и без которых оно не может иметь соответствующий статус:

– наименование и место нахождения товарного склада, принявшего товар на хранение;

– текущий номер складского свидетельства по реестру склада;

– наименование и количество принятого на хранение товара – число единиц и (или) товарных мест и (или) мера (вес, объем) товара;

– дата выдачи складского свидетельства;

– указание на то, что свидетельство выдано на предъявителя.

Товар, сданный на хранение по складскому свидетельству, можно заложить, а можно продать свидетельство, тем самым продав и товар. Если для продажи удобнее использовать простое свидетельство, то для залога – двойное.

Двойное складское свидетельство состоит из двух частей – складского свидетельства и залогового свидетельства, которые могут быть отделены друг от друга и обращаться раздельно. Каждая из двух частей двойного складского свидетельства является ценной бумагой. В этом заключается отличительная особенность двойного складского свидетельства, смыслом которого является возможность обременения товара залогом.

Обе части двойного складского свидетельства должны иметь идентичные подписи уполномоченного лица и печати товарного склада. Отсутствие хотя бы одного из реквизитов лишает документ его статуса.

Простое складское свидетельство является ценной бумагой на предъявителя. В отношении двойного складского свидетельства и его частей подобная определенность отсутствует.

Применение во взаиморасчетах складских свидетельств дает определенные преимущества, по сравнению с денежными расчетами.

Инвестиционные паи[11] паевых инвестиционных фондов (далее ПИФ) среди распространенных на рынке неэмиссионных ценных бумаг представляют наибольший интерес для частных инвесторов, поскольку получение доходности по таким ценным бумагам обеспечивается управляющей компанией под контролем специализированного депозитария.

В соответствии со ст. 14 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» под инвестиционным паем понимается именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ,

[11] Об инвестиционных фондах : Федеральный закон № 156-ФЗ от 29.11.2001 г., ст. 14.

право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФом со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФа (прекращении ПИФа).

Паевой инвестиционный фонд представлен как обособленный имущественный комплекс, не являющийся юридическим лицом. В составе данного комплекса находится как имущество, переданное в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, так и имущество, полученное в процессе такого управления. Доля в праве собственности на данное имущество удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией – инвестиционным паем.

Поскольку паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом и соответственно управлять своими активами самостоятельно не может, то управлением активами фонда занимается компания, имеющая специальное разрешение (лицензию) на управление активами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Ипотечный сертификат участия[12] (ИСУ) – это именная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права.

Ипотечные сертификаты участия по своей экономической природе не являются долговыми бумагами, а предполагают участие инвестора в доходах, получаемых от ипотечных активов. ИСУ, как и закладные, можно включать в ипотечное покрытие под выпуски облигаций. Этот инструмент дает более высокую, чем облигации, доходность. Однако и риски при этом распределены на всех владельцев ИСУ.

Приобретая ИСУ, инвестор получает доходность со всего пула кредитов. Функцию взаимодействия с инфраструктурными компаниями, обеспечивающими хранение закладных, поток платежей по закладным, находящимся в ипотечном покрытии, регистрацию изменений, подготовку отчетности и периодические выплаты инвесторам по ИСУ, берет на себя управляющая компания, зарегистрировавшая правила доверительного управления по выпуску.

Главными факторами, влияющим на доходность выпущенных ИСУ, являются:

– качественный пул закладных в ипотечном покрытии;

– качественный сервис закладных, находящихся в ипотечном покрытии;

– надежность элементов инфраструктуры.

Полное погашение ИСУ осуществляется после истечения срока действия договора доверительного управления ипотечным покрытием и исполнения обязан-

[12] Об ипотечных ценных бумагах : Федеральный закон № 152-ФЗ от 11.11.2003 г., ст. 20.

ности по выплате владельцам ИСУ денежных средств за счет платежей, полученных по обязательствам, требования по которым составляют ипотечное покрытие. Досрочное погашение ИСУ возможно по условиям договора доверительного управления.

В соответствии с Законом «Об ипотечных ценных бумагах» (№ 152-ФЗ) срок действия договора доверительного управления ипотечным покрытием должен составлять не менее года и не более сорока лет.

Клиринговый сертификат участия[13] (КСУ) – предъявительская документарная неэмиссионная ценная бумага с обязательным централизованным хранением, относящаяся к определенному пулу.

КСУ не выдаются на руки владельцу таких ценных бумаг. Учет и переход прав на них осуществляются в соответствии с правилами, установленными ГК РФ и законом «О рынке ценных бумаг» для бездокументарных ценных бумаг. Суммарная номинальная стоимость КСУ должна соответствовать определенной в соответствии с договором об имущественном пуле стоимости имущества, переданного этим участником пула в имущественный пул. Сертификаты одного имущественного пула имеют одинаковую номинальную стоимость.

Участники могут вносить в пул денежные средства (евро, доллары США, российские рубли) и все облигации, принимаемые клиринговой организацией – НКО НКЦ (АО) в качестве обеспечения (ОФЗ, корпоративные облигации, еврооблигации). Список активов, принимаемых в имущественный пул, расширен за счет создания пула акций.

При внесении ценных бумаг в пул участник сохраняет право собственности на них, включая право на получение дохода и участие в корпоративных действиях, и одновременно получает возможность заменять эти активы на другие, использовать для исполнения обязательств по сделкам на фондовом рынке и в РЕПО с центральным контрагентом.

При погашении клиринговых сертификатов участия клиринговая организация обязана выдать из имущественного пула имущество, внесенное этим участником пула, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами и (или) договором об имущественном пуле.

5.2. Рынок ценных бумаг

5.2.1. Понятие и сущность рынка ценных бумаг

В классическом виде *рынок ценных бумаг* представляет собой совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

---

[13] О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте : Федеральный закон № 7-ФЗ от 07.02.2011 г., ст. 24.3. Клиринговые сертификаты участия.

Вместе с тем современное состояние рынка требует дополнения к ценным бумагам и производных финансовых инструментов. Более того, в базовом определении не указана цель экономических отношений между участниками рынка. Учитывая, что перед каждым эмитентом стоит задача повышения рыночной капитализации компании, решение которой позволит каждому акционеру увеличить свое богатство, результатом экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг и производных финансовых инструментов в рыночной экономике служит не что иное, как выявление их равновесной справедливой цены.

Таким образом, наиболее полным может быть следующее определение рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг есть совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг и производных финансовых инструментов между его участниками с целью выявления равновесной текущей (справедливой) цены и получения инвестиционного дохода.

Особенностью рынка ценных бумаг является то, что здесь движение денежных средств (в отличие от кредитного рынка) оформляется специальным документом – ценной бумагой, которая «оторвана» от своего «носителя» и может быть свободно куплена, продана (обладает ликвидностью) на фондовом рынке.

Рынок ценных бумаг занимает существенную долю финансового рынка и является важнейшей составной частью как денежного рынка, так и рынка капиталов, которые в совокупности и составляют финансовый рынок.

Иными словами, рынок ценных бумаг пронизывают две основные составляющие финансового рынка, т. е. он существует одновременно в двух ипостасях – в инструментах денежного рынка и как основа фондового рынка на рынке капиталов.

Таким образом, рынок ценных бумаг является сегментом как денежного рынка, так и рынка капиталов, но эти рынки объединены по признаку срочности (краткосрочный денежный рынок и средне-долгосрочный рынок капиталов).

Свобода передвижения денежных потоков в те отрасли, где есть лучшие условия для инвестирования, – очень важная задача рынка ценных бумаг. Без достаточной ликвидности финансовых инструментов и рынка в целом невозможно обеспечить свободу передвижения капитала. Ликвидность может быть обеспечена только при наличии такого числа покупателей и продавцов, которого будет достаточно для того, чтобы иметь относительно сбалансированный спрос и предложение, чтобы действия отдельных участников рынка не могли резко изменить его соотношение, а покупатели и продавцы могли бы без особых усилий найти друг друга и были бы удовлетворены справедливым ценообразованием. Решают все эти вопросы на рынке ценных бумаг как финансовые посредники, так и инфраструктурные институты.

Таким образом, основная цель функционирования рынка ценных бумаг состоит в том, чтобы сформировать механизм для привлечения в экономику инвестиций путем построения взаимоотношений между теми, кто испытывает потребность в средствах, и теми, кто хочет инвестировать избыточный доход.

Рынок ценных бумаг создает почву для объединения заемщиков и инвесторов. Первоклассными заемщиками выступают предприятия различных форм собственности и государство, а финансовые институты и физические лица – это основные поставщики капитала. Вместе с тем сам финансовый институт также может выступать заемщиком капитала в целях финансирования собственных операций.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг имеет свои особенности, которые связаны с конкретной структурой обращающихся ценных бумаг, деловой активностью тех или иных участников рынка, общим состоянием экономики, выбранной моделью рынка. Он должен учитывать специфику и природу отдельных ценных бумаг как финансовых инструментов.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг может быть представлен с двух сторон.

Рынок ценных бумаг с институциональной стороны представляет собой совокупность кредитных и некредитных финансовых организаций, посредством которых осуществляется аккумулирование и перераспределение финансовых ресурсов в экономике. Методы институционального регулирования связаны прежде всего с регулированием финансового положения конкретных финансовых институтов и качеством управления ими.

С функциональной же стороны – это механизм взаимодействия спроса и предложения на ценные бумаги и финансовые инструменты (активы). Методы функционального регулирования связаны с установлением правил совершения определенных операций (т. е. выполнения определенных функций). Поскольку в большинстве случаев для защиты интересов инвесторов на рынке ценных бумаг основной акцент делается именно на то, как профессиональные участники обслуживают клиентов, а не на финансовое состояние профессиональных участников, именно методы функционального регулирования составляют основу регулирования рынка ценных бумаг. Поскольку методы функционального регулирования рынка, составляющие основу всей системы его регулирования, связаны с установлением правил совершения операций, они во многом смыкаются с вопросами деловой этики и обычаев делового оборота.

Таким образом, рынок ценных бумаг есть сфера взаимодействия различных субъектов и в то же время сфера движения потоков финансовых и денежных ресурсов между различными частями экономической системы.

5.2.2. Классификация рынка ценных бумаг

Можно выделить несколько способов классификации рынка ценных бумаг:

– по статусу (иерархии, территориальному принципу) – *международный* (глобальный), *национальный*, *региональный* рынки ценных бумаг;

– по характеру движения ценных бумаг – *первичный* и *вторичный*;

– по форме организации – *организованные* (биржевые) и *децентрализованные рынки*;

– по сроку предоставления денег – *денежный рынок* и *рынок капиталов*;

– по срокам исполнения сделок – *кассовый* и *срочный рынок*;

– по экономической природе – рынок *долевых*, *долговых* ценных бумаг, рынок производных финансовых инструментов;

– по эмитентам – рынок *государственных* (федеральных), *муниципальных* и *корпоративны*х ценных бумаг.

Анализируя классификацию рынка ценных бумаг по статусу, начнем с национального рынка.

Начальный уровень рынка ценных бумаг может быть только ***национальным*** по причине того, что основным связующим звеном выступают единая валюта, единые правила обращения ценных бумаг, единые требования к участникам рынка. Разделяя рынки на национальные и региональные, необходимо иметь в виду, что ***региональный рынок*** – это объединение нескольких национальных рынков (европейский, азиатский, в рамках Евразийского экономического сообщества и др.). Поэтому для нас региональным будет рынок на территории бывшего Советского Союза, хотя не исключено рассмотрение России как участницы и европейского, и азиатского региональных рынков. Но конечная цель для любого эмитента, в том числе государства (не исключая и субъекты Федерации, и муниципалитеты), – выйти со своими ценными бумагами на открытый, доступный для всех инвесторов рынок, чтобы получить более дешевые заимствования. И критерием здесь может быть только признанный всеми инвесторами рейтинг выпущенных в обращение ценных бумаг, т. е. рейтинг самого эмитента.

Поэтому интернационализация рынка ценных бумаг означает, что национальный капитал переходит границы стран. Формируется ***мировой рынок ценных бумаг***, по отношению к которому национальные рынки являются самостоятельными.

Для инвестора любой страны, как и для инвесторов любого региона России, важно получить возможность вкладывать свои свободные денежные средства в любые предлагаемые к обращению ценные бумаги.

Национальные рынки можно рассматривать как составные части глобального всемирного рынка ценных бумаг. При этом повышение уровня организованности рынка и усиление регулирующей роли государства имеют одну цель – обеспечить стабильность функционирования рынка (купирование кризисных явлений) и повысить доверие к нему со стороны всех инвесторов.

В России сформирован национальный рынок ценных бумаг и Россия является полноправным участником процесса его интернационализации.

Национальный (внутренний) рынок охватывает рынок одного единственного государства.

С точки зрения финансовых инвестиций наибольший интерес представляют *первичный* и *вторичный рынки ценных бумаг*.

Законодательно ***первичный рынок ценных бумаг*** определяется как отношения, складывающиеся при эмиссии (для эмиссионных ценных бумаг) или при заключении гражданско-правовых сделок между лицами, принимающими на себя обязательства по иным ценным бумагам, и первыми инвесторами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также их представителями.

Таким образом, первичный рынок – это рынок, на котором происходит первичное размещение ценной бумаги. В результате продажи бумаг на первичном рынке лицо, эмитировавшее их (т. е. выпустившее их в обращение), получает необходимые ему финансовые ресурсы, а бумаги попадают в руки первоначальных держателей, которые либо оставят их у себя (с целью реализации имущественных или неимущественных прав, которые удостоверяет данная ценная бумага, например, право на получение дивидендов, накопленного купонного дохода, участие в управлении акционерным обществом), либо продадут с целью получения спекулятивного дохода.

Первая и последующая перепродажи ценной бумаги происходят на вторичном рынке. ***Вторичный рынок*** – это рынок, на котором происходит дальнейшее обращение ценных бумаг.

Вторичный рынок играет ключевую роль во всем процессе биржевого оборота. Он позволяет инвесторам активно перепродавать ценные бумаги, фиксировать прибыль, получать краткосрочные доходы, вкладывать денежные средства в ценные бумаги и их производные. Без развитого вторичного рынка дальнейшее обращение ценных бумаг было бы затруднено или вовсе невозможно. А это, в свою очередь, оттолкнуло бы инвесторов, и в итоге общество осталось в проигрыше, так как все начинания, особенно новейшие, не получили бы необходимой финансовой поддержки, что в итоге привело бы к стагнации и регрессу в экономике. Во всем мире важнейшей чертой вторичного рынка ценных бумаг является его ликвидность, т. е. возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткое время, при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

Биржевой рынок ценных бумаг ассоциируется с деятельностью фондовой биржи – это организованный рынок ценных бумаг, где торговля осуществляется строго по установленным правилам и регламентам в течение биржевой сессии. Обязательным условием обращения ценных бумаг на фондовой бирже является их допуск (листинг). Биржа устанавливает критерии прохождения листинга и требования по применению процедуры делистинга, в также ранжирует ценные бумаги по уровням (котировальным листам). Проходят листинг только ценные бумаги надежных эмитентов.

В настоящее время в мире насчитывается более 200 бирж, крупнейшими фондовыми биржами являются: Нью-Йоркская (NYSE Euronext), Токийская, Лондонская, Шанхайская, Гонконгская, Фондовая биржа Торонто, Франкфуртская.

Внебиржевой рынок ценных бумаг представляет собой сферу обращения ценных бумаг, не допущенных к биржевой торговле. Чаще всего это акции небольших компаний, которые не прошли листинг из-за ограниченного выпуска в обращение или недостаточной надежности.

Когда говорят, что внебиржевой рынок может быть тоже организованным, то прежде всего имеют в виду, что нет юридического лица, именуемого биржей, но торговля ценными бумагами осуществляется так же, как на классической фондовой бирже, по строго установленным правилам. Ценные бумаги перед допуском

к обращению на таком рынке тоже проходят процедуру листинга, которая немного мягче, чем на фондовой бирже, но компаниям предъявляются требования по величине активов, количеству обращающихся акций и числу дилеров, которые готовы котировать данные акции как маркет-мейкеры. Торговля на организованном внебиржевом рынке осуществляется между профессиональными посредниками – дилерами.

Реальный неорганизованный внебиржевой рынок характеризуется, конечно, тем, что торговля происходит стихийно и без каких-либо всеобщих правил, покупатель весь риск берет на себя. При этом условия сделок оговариваются между покупателем и продавцом. Становление рынка ценных бумаг в новейшей истории России можно охарактеризовать такими критериями. Для неорганизованных рынков больше подходит термин «децентрализованные рынки». Все участники сделок на таких рынках должны совершать операции в рамках законодательства, как правило, при непосредственном участии профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры, управляющие, депозитарии, реестродержатели).

Некоторые авторы по форме организации выделяют отдельно *электронные* (*компьютеризированные*) *рынки ценных бумаг* в рамках биржевых. Чаще всего так и бывает. Это подтверждает эволюция развития бирж. На классическом (традиционном) фондовом рынке биржевая торговля ассоциируется с реальным присутствием брокеров и дилеров в едином зале (в биржевых ямах), и сделки совершаются с помощью жестов (так называемая голосовая торговля). На начальной стадии развития российского рынка ценных бумаг многие биржи использовали такую форму организации торговли. В настоящее время в России практически все действующие биржи являются не чем иным, как электронными биржами, но в мире на биржах США, Англии, Японии остается незыблемой и классическая (традиционная) форма совершения сделок на биржах.

По срокам предоставления денег рынок ценных бумаг классифицируется как денежный рынок и рынок капиталов. На ***денежном рынке*** образуются краткосрочные обязательства (сроком до одного года), на рынке капиталов – со сроком более года.

Рынок капиталов, по сути, и есть фондовый рынок – организованная система экономических отношений и форм поведения их участников, где, с одной стороны, частные компании (хозяйствующие субъекты, предприятия) и государственные структуры могут получить средства на длительный срок для финансирования своих проектов, а с другой – инвесторы (частные лица и институциональные инвесторы) могут разместить свободные деньги.

На рынке капиталов представлены такие инструменты, как государственные облигации, облигации и акции акционерных обществ, паи и акции инвестиционных фондов, множество других активов, во что инвесторы могут вложить свои деньги. При этом следует отличать рынок капиталов от денежного рынка, где обращаются валюты и краткосрочные долговые инструменты.

По срокам исполнения сделок рынок ценных бумаг может быть кассовым и срочным. ***Кассовый*** (кэш-рынок, спот-рынок, наличный) – это рынок с немед-

ленным исполнением сделок. Для рынка акций в России переход на систему торговли и исполнения сделок по принципу Т + 2, означает, что все кассовые сделки на фондовом рынке исполняются через 2 рабочих дня после их совершения. Кассовые сделки на валютном рынке – это сделки *today*, *tomorrow*, *spot*.

Как правило, производные финансовые инструменты относятся к так называемым *срочным инструментам*, когда срок их исполнения отнесен в будущее, поэтому нередко используется в связи с этим, термин ***срочный рынок*** как место обращения большинства производных финансовых инструментов.

По экономической природе можно рассматривать рынок долевых, долговых ценных бумаг, рынок производных финансовых инструментов. К ***долевым ценным бумагам***, где первое место занимают акции, можно отнести и паевые ценные бумаги (инвестиционные паи, ипотечные сертификаты участия), удостоверяющие отношения совладения или долевого участия в формировании инвестиционного фонда. К ***долговым ценным бумагам***, опосредующим кредитные отношения, относятся облигации, сберегательные сертификаты, депозитные сертификаты, векселя и др. Особую категорию представляет рынок производных финансовых инструментов, выполняющих одну из главных функций – хеджирования или страхования активов от неблагоприятного изменения цен на них. К производным финансовым инструментам относятся классические фьючерсные и опционные контракты, форвардные контракты, депозитарные расписки, опционы эмитента, варранты, свопы.

По эмитентам классификация выделяет рынок государственных (федеральных), муниципальных и корпоративных ценных бумаг. ***Рынок государственных ценных бумаг*** – это рынок ценных бумаг, эмитентом которых является государство в лице соответствующих органов государственной исполнительной власти как на федеральном, так и на субфедеральном уровне (федеральные и субфедеральные государственнные ценные бумаги). Самостоятельный статус имеет ***рынок муниципальных ценных бумаг***. Альтернативой рынку государственных и муниципальных ценных бумаг служит ***рынок корпоративных ценных бумаг***, роль и значение которого в рыночной экономике трудно переоценить.

5.2.3. Функции рынка ценных бумаг

Подходы к рассмотрению функций рынка ценных бумаг могут быть различными. За базовый принцип следует взять основную цель функционирования рынка ценных бумаг – сформировать механизм для привлечения в экономику инвестиций. В этой связи на первое место необходимо поставить функцию аккумулирования свободных денежных средств для финансирования экономики страны с целью поддержания экономического роста.

1. *Аккумулирующая* (мобилизационная) функция рынка ценных бумаг состоит в аккумулировании (мобилизации) свободных денежных средств вкладчиков, инвесторов для целей организации и расширения масштабов деятельности хозяйствующих субъектов. Эмиссия ценных бумаг является важнейшей функцией

процесса привлечения капитала. Эта область деятельности участников рынка, занимающихся операциями с ценными бумагами, называется гарантированием размещения ценных бумаг (*underwriting*).

Учитывая, что на рынке ценных бумаг основными его участниками являются финансовые посредники, роль которых заключается в поиске и сведении незнакомых экономических субъектов, имеющих взаимодополняющие по отношению к финансовым ресурсам потребности, после аккумулирования свободных денежных средств обязательно наступит этап их распределения и в дальнейшем – многократного перераспределения в соответствии с инвестиционными предпочтениями инвесторов. На второе место выходит функция рынка ценных бумаг, в основе которой лежит характеристика риск-профиль инвестора.

2. *Распределительная* (перераспределительная) функция рынка ценных бумаг состоит в обеспечении движения свободных денежных средств (осуществление перелива капитала от одной корпорации к другой, между отраслями, между странами в поисках лучших инвестиций владельцев свободных денежных средств).

В ходе реализации данной функции постоянно выявляется справедливая (инвестиционная) стоимость ценных бумаг, участники рынка поддерживают его эффективность на условиях владения инвесторами равнодоступной, объективной информации как заложенной уже в старых ценах, так и новой, появляющейся на рынке. В этой связи нельзя не обозначить информационную функцию, роль которой будет только расти в условиях повышенной неопределенности финансовых и фондовых рынков.

3. *Информационная* функция сообщает вкладчикам, пайщикам, инвесторам о ситуации на фондовом рынке и дает им ориентиры, помогающие рациональнее размещать свои капиталы. Данная функция претерпела серьезные изменения на современном этапе, поскольку информация играет решающую роль в выявлении цен на рынке, эффективность которого, по мнению ряда экспертов, все больше ставится под сомнение.

Наряду с обозначенными ключевыми функциями рынка ценных бумаг необходимо выделить такую самостоятельную функцию, как ценообразование активов.

4. *Ценовая* функция (функция объективизации цен, ценообразования) дает ответ на главный вопрос – о справедливой стоимости ценных бумаг. Безусловно, сам рынок как экономическая категория ответа на этот вопрос не даст. Ценообразование биржевых активов можно отнести к функциям биржи, ценообразование внебиржевых активов построено на оценочной деятельности и ответ можно получить от соответствующих уполномоченных институтов. В широком понимании можно отнести к функциям рынка ценных бумаг так называемую ценообразующую функцию.

Следует отметить еще один принципиальный вопрос. Если ценовая функция отвечает на вопрос ценообразования активов на биржевом и внебиржевом кассовом (спот-рынке), то срочный рынок отвечает на вопрос ценопрогнозирования этих самых активов.

С рынком ценных бумаг (кассовым и срочным) связаны также такие специфические функции, как хеджирование, спекулирование, арбитражирование.

Таким образом, функции рынка ценных бумаг позволяют реализовать его основную задачу (мобилизация свободных денежных ресурсов и доведение их до потребителей), а также выявление равновесной справедливой цены и доведение достоверной и объективной информации до всех участников.

Обозначенные функции наиболее точно характеризуют рынок ценных бумаг как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг и производных финансовых инструментов между его участниками, чтобы получить не только коллективную справедливую оценку стоимости активов, но и инвестиционный доход.

5.2.4. Участники рынка ценных бумаг

Рассмотрим структуру и функционал участников рынка ценных бумаг на примере субъектов российского рынка ценных бумаг (РЦБ):

• *Президент Российской Федерации* подписывает законы и издает указы, регламентирующие развитие рынка ценных бумаг;

• *Совет Федерации Федерального собрания Российской Федерации* ратифицирует законодательные акты по вопросам развития рынка ценных бумаг;

• *Государственная дума Федерального собрания Российской Федерации*, разрабатывает законодательные акты по вопросам развития рынка ценных бумаг;

• Правительство Российской Федерации определяет общие направления развития рынка ценных бумаг;

• Центральный банк Российской Федерации (Банк России):

– разрабатывает концепцию, основные направления развития рынка ценных бумаг и нормативно-правовые акты, регулирующие это развитие;

– осуществляет контроль за рынком ценных бумаг, аттестацию и лицензирование профессиональных участников рынка;

– проводит государственную регистрацию проспектов эмиссии ценных бумаг;

– размещает государственные ценные бумаги (агент правительства РФ), выпускает собственные;

– осуществляет другие функции как мегарегулятор финансового рынка РФ.

• *Министерство финансов Российской Федерации* проводит общее регулирование развития рынка ценных бумаг как составной части финансового рынка, осуществляет выпуск государственных ценных бумаг;

• *Федеральное агентство по управлению государственным имуществом Российской Федерации* (Росимущество РФ) осуществляет управление пакетами ценных бумаг, находящихся в собственности государства; организует продажи приватизируемого федерального имущества;

• *Федеральная антимонопольная служба Российской Федерации* (ФАС РФ) осуществляет контроль за соблюдением антимонопольного законодательства

и иных нормативных правовых актов в сфере защиты конкуренции на рынках банковских, страховых и лизинговых услуг; услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, негосударственных пенсионных фондов и организаторов торговли; иных финансовых услуг;

• *Федеральная налоговая служба Российской Федерации* осуществляет контроль за налогообложением юридических и физических лиц по сделкам с ценными бумагами;

• *Федеральное казначейство* размещает казначейские обязательства;

• *эмитент* – юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Классическая цель эмиссии – мобилизация средств для финансирования деятельности хозяйствующего субъекта, каких-либо проектов. Принимая решение о выпуске ценных бумаг, эмитент:

– анализирует ситуацию в стране, отрасли, перспективы своего развития;

– определяет круг потенциальных покупателей, их предпочтения;

– разрабатывает параметры выпуска (объем эмиссии, вид ценных бумаг, номинал, доход, сроки размещения), что дает ему возможность создать конкурентоспособность выпускаемых ценных бумаг;

• *саморегулируемые организации* (СРО) – добровольные объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг, действующие в соответствии с Федеральным законом о рынке ценных бумаг и функционирующие на принципах некоммерческой организации.

Цели СРО:

– обеспечение условий профессиональной деятельности участников РЦБ;

– соблюдение стандартов профессиональной деятельности на РЦБ;

– защита интересов владельцев ценных бумаг, самих членов СРО;

– установление правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами и обеспечение эффективности деятельности на РЦБ.

Примеры саморегулируемых организаций: Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД).

• *пенсионные фонды* и *страховые компании* вкладывают временно свободные финансовые ресурсы в ценные бумаги;

• *инвесторы* – юридические и физические лица, осуществляющие вложения свободных денежных средств в ценные бумаги с целью получения дохода.

В обобщенном виде участники рынка ценных бумаг представлены на рис. 23.

Инвесторы могут быть корпоративными, индивидуальными и институциональными. *Корпоративные инвесторы* – субъекты предпринимательской деятельности, осуществляющие вложения свободных денежных средств в ценные бумаги. *Институциональные инвесторы* – инвестиционные институты (банки, различные инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании), объеди-

Рис. 23. Структура участников рынка ценных бумаг

няющие средства множества владельцев свободных денежных средств для инвестирования в ценные бумаги на профессиональной основе. *Индивидуальные инвесторы* – физические лица, осуществляющие вложения свободных денежных средств в ценные бумаги с целью получения дохода.

По целям инвестирования инвесторы подразделяются:

– на консервативных, заинтересованных в безопасности вложений (государственные ценные бумаги);

– умеренно-консервативных (инвестирование в ценные бумаги с гарантированным доходом – государственные и корпоративные облигации, небольшие вложения в привилегированные акции);

– агрессивных (вложения в акции компаний роста, цель – максимальный доход).

Можно выделить в отдельную группу инвесторов – *стратегических инвесторов*, стремящихся к установлению контроля в корпорации и получению дохода в перспективе.

Особое место среди игроков рынка ценных бумаг отводится профессиональным участникам, осуществляющим профессиональную деятельность на рынке

ценных бумаг в соответствии с Федеральным законом РФ № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. «О рынке ценных бумаг».

Профессиональные участники:

– устанавливают и поддерживают связь между эмитентом и инвестором, облегчая и ускоряя движение капитала;

– формируют спрос и предложение на ценные бумаги, консультируя эмитента по поводу выпуска ценных бумаг и инвестора о приобретении ценных бумаг;

– обеспечивают ликвидность рынка.

К профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится *брокерская*, *дилерская*, *депозитарная деятельность*, а также *деятельность по доверительному управлению ценными бумагами* и *по ведению реестра владельцев ценных бумаг*. *Клиринговая деятельность*, как и *деятельность по организации торговли*, регулируется специальными федеральными законами № 7-ФЗ от 07.02.2011 г. «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» и № 325-ФЗ от 21.11.2011 г. «Об организованных торгах». Особое направление деятельности на РЦБ – *деятельность по инвестиционному консультированию*.

Деятельность в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг возможна только на основании лицензии на право заниматься указанной деятельностью. Всего в российском законодательстве предусмотрено два вида лицензий:

• профессионального участника;

• регистратора.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг подразделяются на прямых и инфраструктурных посредников.

К *прямым* посредникам относятся брокеры, дилеры и управляющие.

К *инфраструктурным* посредникам можно отнести институты инфраструктуры – регистраторов, депозитарии, клиринговые организации, организаторов торговли, в т. ч. биржи. Эти институты способствуют заключению сделок между участниками рынка ценных бумаг и берут на себя часть операционных рисков.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг могут быть только юридические лица.

Брокерской деятельностью признается деятельность по исполнению поручения клиента (в т. ч. эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом (договор о брокерском обслуживании).

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером.

Основу взаимоотношений брокера и клиента составляет договор на брокерское обслуживание, который сопровождается открытием счета клиента в брокерской компании.

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен

покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам лицом, осуществляющим такую деятельность.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена Федеральным законом, на основании которого она создана.

На дилера возлагается выполнение важнейших функций: поддержание ликвидности фондового рынка и обеспечение справедливого ценообразования финансовых активов. Принимая на себя обязательства по котировке ценных бумаг, дилеры формируют уровень цен на организованном фондовом рынке. Эти цены подлежат публичной котировке, т. е. они объявляются на бирже или в системе внебиржевой торговли и доступны не только дилерам, но и широкому кругу инвесторов.

Если финансовая компания совмещает дилерскую деятельность с брокерской деятельностью, то сделки, которые осуществляются по поручению клиентов относительно ее дилерских сделок, подлежат исполнению в приоритетном порядке во всех случаях.

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарий, осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок, именуется *расчетным депозитарием*.

Как правило, к услугам расчетного депозитария относят:

– обеспечение «поставки» ценных бумаг, в том числе помещенных в хранилище при документарной их форме, от продавца к покупателю путем записей по счетам депо;

– учет информации об обременении ценных бумаг обязательствами;

– получение от эмитента доходов по ценным бумагам, их распределение и перечисление на денежные счета клиентов.

Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги, именуется *депонентом*.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо).

В обязанности депозитария входят:

– регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;

– ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;

– передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

В России *специализированные* депозитарии взаимодействуют с управляющими компаниями коллективных форм инвестирования и на основании лицензии, выданной регулирующим органом, выполняют функцию учета и хранения имущества, принадлежащего акционерным инвестиционным фондам, паевым инвестиционным фондам, негосударственным пенсионным фондам.

Специализированный депозитарий осуществляет контроль за соблюдением управляющей компанией нормативно-законодательных актов по отношению к имуществу фонда. В случае нарушений со стороны управляющей компании специализированный депозитарий обязан не принимать к исполнению поручения и должен обратиться в регулирующий орган с описанием состава нарушений. Специализированный депозитарий несет ответственность за убытки в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения им своих обязанностей.

Деятельностью по управлению ценными бумагами признается деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Доверительный управляющий осуществляет от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительное управление переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

– ценными бумагами;

– денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, включая иностранную валюту;

– денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего. Управляющий обязан:

– осуществлять управление ценными бумагами в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя) в соответствии с законодательством РФ;

– проявлять должную заботливость об интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя) при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами;

– обособить ценные бумаги и денежные средства учредителя управления, находящиеся в доверительном управлении, а также полученные управляющим в процессе управления ценными бумагами, от имущества управляющего и имущества учредителя управления, переданного управляющему в связи с осуществлением им иных видов деятельности.

Для хранения денежных средств, находящихся в доверительном управлении, а также полученных управляющим в процессе управления ценными бумагами, управляющий обязан использовать отдельный банковский счет.

Для учета прав на ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении, в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг управляющий открывает отдельный лицевой счет управляющего, а если учет прав на ценные бумаги осуществляется в депозитарии, открывает отдельный счет депо управляющего.

Управляющий обязан предоставлять учредителю управления отчет о деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в сроки, предусмотренные договором доверительного управления. Отчет о деятельности управляющего, предоставляемый клиенту, должен содержать следующую информацию:

– сведения о динамике ежемесячной доходности инвестиционного портфеля клиента за весь период доверительного управления, если договором доверительного управления не предусмотрен иной период, включающий последние 12 месяцев, предшествующих дате, на которую составлен отчет;

– сведения о стоимости инвестиционного портфеля клиента, определенной на конец каждого месяца, за период доверительного управления, если договором доверительного управления не предусмотрен иной период, включающий последние 12 месяцев, предшествующих дате, на которую составлен отчет.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуются держателями реестра (регистраторами).

Регистратор не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведет.

Под *системой ведения реестра* владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг.

Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра владельцев ценных бумаг не ведется.

Реестр владельцев ценных бумаг – формируемая на определенный момент времени система записей о лицах, которым открыты лицевые счета (зарегистрированных лицах), записей о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах, записей об обременении ценных бумаг и иных записей в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Владельцы и номинальные держатели ценных бумаг обязаны соблюдать правила представления информации в систему ведения реестра.

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом-эмитентом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов.

Номинальный держатель ценных бумаг – депозитарий, на лицевом счете (счете депо) которого учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие иным лицам.

Данные о номинальном держателе ценных бумаг подлежат внесению в систему ведения реестра держателем реестра по поручению владельца или номинального держателя ценных бумаг, если последние лица зарегистрированы в этой системе ведения реестра.

Внесение имени номинального держателя ценных бумаг в систему ведения реестра, а также перерегистрация ценных бумаг на имя номинального держателя не влекут за собой переход права собственности и (или) иного вещного права на ценные бумаги к последнему. Ценные бумаги клиентов номинального держателя ценных бумаг не подлежат взысканию в пользу кредиторов последнего.

Клиринговая деятельность – это деятельность по оказанию клиринговых услуг в соответствии с утвержденными клиринговой организацией правилами клиринга, зарегистрированными в установленном порядке Банком России.

Под клиринговой услугой понимается услуга по осуществлению клиринга. *Участник клиринга* – лицо, которому клиринговая организация оказывает клиринговые услуги на основании заключенного с ним договора об оказании клиринговых услуг.

Клиринг – определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров, в том числе в результате осуществления неттинга обязательств, и подготовка документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств, а также обеспечение исполнения таких обязательств.

Юридическое лицо, имеющее право осуществлять клиринговую деятельность на основании лицензии на осуществление клиринговой деятельности, называется *клиринговой организацией*.

Клиринговая организация обязана разработать и утвердить *правила клиринга* – документ, содержащий условия договора об оказании клиринговых услуг и требования к участникам клиринга, которые регистрируются в Банке России.

В зависимости от способа зачета и исполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами клиринговая деятельность делится: на простой, многосторонний и централизованный клиринг.

Простой клиринг – порядок осуществления клиринговой деятельности, при котором контроль наличия на счетах участников клиринга необходимого количества ценных бумаг и денежных средств, а также расчеты между участниками клиринга производятся по каждой сделке.

Сущность простого клиринга формулируется как принцип расчетов «сделка за сделкой».

Многосторонний клиринг – порядок осуществления клиринговой деятельности, при котором операции с совокупностью сделок с наступившим на данный день сроком исполнения (т. е. со сделками, составляющими *клиринговый пул*)

производятся между участниками клиринга по итогам взаимозачета по всем совершенным, подтвержденным и обеспеченным необходимым количеством ценных бумаг и денежных средств сделкам.

В результате проведения взаимозачета среди участников клиринга отдельно по каждому виду финансовых инструментов и по денежным средствам выявляются участники, имеющие короткие позиции (нетто-должники) и длинные позиции (нетто-кредиторы).

Процесс определения позиций участников торговли называется *неттингом*, который осуществляется как во время биржевой сессии, так и после ее завершения.

Централизованный клиринг предусматривает, что клиринговая организация обязуется закрыть все длинные позиции вне зависимости от того, получит ли она денежные средства от участников короткой позиции, т. е. принимает на себя функции гаранта исполнения расчетов. В соответствии с действующим законодательством эти функции выполняет центральный контрагент.

Центральный контрагент – юридическое лицо, которое является одной из сторон заключаемых договоров, обязательства из которых подлежат включению в клиринговый пул, имеет лицензию небанковской кредитной организации на осуществление банковских операций, а также лицензию на осуществление клиринговой деятельности и которому присвоен статус центрального контрагента. Он выступает единым кредитором для всех должников и единым должником для всех кредиторов.

Для выполнения принятых на себя обязательств клиринговая организация формирует гарантийный фонд за счет взносов участников клиринга и иных лиц.

Важнейшей функцией любого организатора торговли является *листинг ценных бумаг*, т. е. процесс их допуска к организованным торгам. Листинг ценных бумаг представляет собой их отбор для включения в котировальные списки с учетом их инвестиционных качеств – доходности, надежности, ликвидности. Листинг проходят все ценные бумаги, которые обращаются на организованных торгах.

Включение ценных бумаг компании-эмитента в котировальные листы имеет важное значение для ее положения на финансовом рынке:

– во-первых, обеспечивает доверие к выпущенным ценным бумагам со стороны инвесторов – участников рынка;

– во-вторых, способствует росту стоимости ее акций, следовательно, увеличению капитализации компании;

– в-третьих, повышает ликвидность ценных бумаг компании;

– в-четвертых, дает возможность доступа к более дешевым источникам финансирования бизнеса и др.

Процедура листинга в определенной степени защищает частных инвесторов от противоправных действий участников рынка, так как дает возможность использовать информацию, раскрываемую эмитентом в соответствии с правилами листинга, а также исключает случаи манипулирования ценами.

Если ценная бумага перестала отвечать установленным требованиям, то организатор торговли проводит обратную процедуру – исключение из котировальных списков такой ценной бумаги. Эта процедура называется *делистингом*.

Деятельностью по инвестиционному консультированию признается оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

Не является деятельностью по инвестиционному консультированию предоставление профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда, кредитной организацией, негосударственным пенсионным фондом, страховой организацией, страховым брокером информации о своих услугах и (или) выпущенных (эмитированных) ими финансовых инструментах при условии, что предоставляемая информация не содержит индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Инвестиционное консультирование осуществляется на основании договора (договор об инвестиционном консультировании).

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по инвестиционному консультированию, именуется инвестиционным советником. Инвестиционным советником может быть юридическое лицо, которое создано в соответствии с законодательством Российской Федерации, или индивидуальный предприниматель, являющиеся членами саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей инвестиционных советников, и включенные в единый реестр инвестиционных советников.

Инвестиционные советники обязаны вступить в соответствующую СРО в течение 6 месяцев со дня получения ею такого статуса.

Инвестиционный советник предоставляет индивидуальные инвестиционные рекомендации клиенту в соответствии с его инвестиционным профилем.

Под инвестиционным профилем понимается информация:

– о доходности от операций с финансовыми инструментами, на которую рассчитывает клиент;

– о периоде времени, за который определяется такая доходность;

– о допустимом для клиента риске убытков от таких операций, если клиент не является квалифицированным инвестором.

Для определения инвестиционного профиля клиента инвестиционный советник должен запросить у клиента необходимую информацию. При этом инвестиционный советник не обязан проверять достоверность представленной информации, а в случае, если клиент является квалифицированным инвестором, вправе не запрашивать информацию о допустимом для клиента риске.

В случае отказа клиента представить предусмотренную настоящим пунктом информацию инвестиционный советник не вправе предоставлять индивидуальную инвестиционную рекомендацию.

Индивидуальная инвестиционная рекомендация должна включать в себя:

– описание ценной бумаги и планируемой с ней сделки и (или) договора, являющегося производным финансовым инструментом, в отношении которых дается такая рекомендация;

– описание рисков, связанных с соответствующими ценной бумагой или производным финансовым инструментом, сделкой с ценной бумагой и (или) заключением договора, являющегося производным финансовым инструментом;

– указание на наличие конфликта интересов у инвестиционного советника, имеющего место при оказании услуг, либо на его отсутствие.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое ценная бумага?
2. Назовите экономические характеристики ценной бумаги.
3. В чем сущность классификации ценных бумаг?
4. В чем заключается разница между основными и производными ценными бумагами?
5. Как можно классифицировать ценные бумаги по признаку их государственной регистрации?
6. В чем разница документарной и бездокументарной формы выпуска ценной бумаги?
7. Какова разница между ценными бумагами денежного рынка, ценными бумагами рынка капиталов и товарными ценными бумагами?
8. В чем разница характеристик доходности ценной бумаги: процентные доходы, дисконт, дивиденд?
9. Что такое именная ценная бумага?
10. Как можно подразделить ценные бумаги в зависимости от того, кто является их эмитентом?
11. На какие подвиды подразделяются срочные ценные бумаги?
12. В чем разница между рыночными и нерыночными ценными бумагами?
13. Какими признаками характеризуется эмиссионная ценная бумага?
14. Какие бумаги, в соответствие с российским законодательством, относятся к эмиссионным ценным бумагам?
15. Что такое акция? Назовите основные характеристики акции.
16. Какова разница между обыкновенными и привилегированными акциями?
17. Что такое облигация? По каким признакам можно классифицировать облигации?
18. Назовите ценовые характеристики облигации.
19. В чем особенность еврооблигации?
20. Что такое депозитарная расписка? Какие виды депозитарных расписок вы можете назвать?
21. Какие права закрепляет опцион эмитента?
22. В чем заключается особенность неэмиссионных ценных бумаг?
23. В чем суть ценной бумаги «банковский сертификат»?
24. В чем заключается разница между депозитным и сберегательным сертификатами?
25. Назовите обязательные реквизиты векселя.
26. В чем заключается разница между именным и ордерным чеками?
27. Что такое коносамент? Какие виды коносаментов вы можете назвать?
28. Какие права законного владельца удостоверяет именная ценная бумага «закладная»?
29. Что собой представляет ценная бумага «складское свидетельство»?
30. Что такое инвестиционный пай?
31. В чем особенность ценной бумаги «ипотечный сертификат участия»?
32. В чем особенность ценной бумаги «клиринговый сертификат участия»?

33. Какую совокупность экономических отношений отражает рынок ценных бумаг?
34. Какова основная цель функционирования рынка ценных бумаг?
35. В чем суть механизма функционирования рынка ценных бумаг?
36. Как можно классифицировать рынок ценных бумаг по территориальному принципу?
37. В чем разница между первичным и вторичным рынками ценных бумаг?
38. В чем особенность деятельности биржевого рынка ценных бумаг?
39. Какая разница в сроках предоставления денег между денежным рынком и рынком капиталов?
40. Что такое кассовый рынок ценных бумаг и чем он отличается от срочного?
41. В чем состоит аккумулирующая (мобилизационная) функция рынка ценных бумаг?
42. В чем содержание распределительной (перераспределительной) функции рынка ценных бумаг?
43. В чем заключается информационная функция рынка ценных бумаг?
44. Что вы понимаете под ценовой функцией рынка ценных бумаг?
45. Каких участников рынка ценных бумаг вы можете назвать?
46. Кто такой эмитент на рынке ценных бумаг? Какова цель эмиссии ценных бумаг?
47. Каковы цели деятельности саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг?
48. Кто такой инвестор на рынке ценных бумаг? Какие различия между корпоративным, индивидуальным и институциональным инвесторами?
49. Что относится к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг?
50. Как подразделяются профессиональные участники рынка ценных бумаг?
51. Кто такой брокер на рынке ценных бумаг? В чем суть брокерской деятельности?
52. В чем суть дилерской деятельности на рынке ценных бумаг?
53. В чем суть депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг?
54. Какова суть действий управляющего при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами?
55. В чем заключается деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг?
56. Кто такой номинальный держатель ценных бумаг?
57. В чем заключается деятельность по оказанию клиринговых услуг на рынке ценных бумаг?
58. В чем заключается деятельность по инвестиционному консультированию?

Список рекомендуемой литературы

Нормативные документы

Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ .

Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.

Кодекс торгового мореплавания Российской Федерации от 30.04.1999 г. № 81-ФЗ.

О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте : Федеральный закон № 7-ФЗ от 07.02.2011 г.

О рынке ценных бумаг : Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 г.

О переводном и простом векселе : Федеральный закон № 48-ФЗ от 11.03.1997 г.

О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон № 86-ФЗ от 10.07.2002 г.

О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним : Федеральный закон № 122-ФЗ от 21.07.1997 г.

Об ипотечных ценных бумагах : Федеральный закон № 152-ФЗ от 11.11.2003 г.

Об инвестиционных фондах : Федеральный закон № 156-ФЗ от 29.11.2001 г.

Об акционерных обществах : Федеральный закон № 208-ФЗ от 26.12.1995 г.

О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком : Федеральный закон № 224-ФЗ от 27.07.2010 г.

Об организованных торгах : Федеральный закон № 325-ФЗ от 21.11.2011 г.

О банках и банковской деятельности : Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990 г.

О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего : Положение Банка России от 03.08.2015 г. № 482-П.

О порядке открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов : Положение Банка России от 13.11.2015 г. № 503-П.

Конвенция о Единообразном Законе о переводном и простом векселе (заключена в Женеве 07.06.1930 г.).

О с н о в н а я

Банковские операции : учебное пособие / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., перераб. Москва : КноРус, 2018. 384 с. ISBN: 978-5-406-02989-3.

Галанов В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Галанов. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : ИНФРА-М, 2019. 414 с. ISBN: 978-5-16-012443-8.

Николаева И. П. Рынок ценных бумаг : учебник / И. П. Николаева. Москва : Дашков и К°, 2018. 256 с. ISBN: 978-5-394-02413-9.

Рынок ценных бумаг : учебник / [Н. И. Берзон [и др.] ; под общ. ред. Н. И. Берзона ; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. экономики». 4-е изд., перераб. и доп. Москва : Юрайт, 2019. 443 с. ISBN: 978-5-534-03265-9.

Солабуто Н. В. Трейдинг. Торговые системы и методы: (эффективные торговые методики) / Н. В. Солабуто. Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2011. 332 с. ISBN: 978-5-498-07634-8.

Сребник Б. В. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг : учебное пособие / Б. В. Сребник, Т. Б. Вилкова. Москва : ИНФРА-М, 2014. 366 с. ISBN: 978-5-16-005029-4.

Юзвович Л. И. Инвестиции : учебник / Л. И. Юзвович, Е. Г. Князева, Е. А. Разумовская, С. А. Дегтярев, М. С. Марамыгин, Н. Н. Мокеева, Р. Ю. Луговцов, Н. Ю. Исакова, В. Е. Заборовский, А. Е. Заборовская, Е. В. Куклина, Е. А. Смородина, О. Е. Смирнов, О. А. Школик, Т. В. Решетникова. 2-е изд., исправ. и доп. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. 610 с. (Сер. Учебник УрФУ). ISBN: 978-5-7996-2452-1.

И н т е р н е т - р е с у р с ы

Московская биржа [Электронный ресурс]. URL: http://www.moex.com (дата обращения: 15.08.2019).

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) [Электронный ресурс]. URL: http://www.naufor.ru (дата обращения: 15.08.2019).

Банк России : [офиц. сайт]. URL: http://www.cbr.ru (дата обращения: 15.08.2019).

Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) [Электронный ресурс]. URL: http://www.partad.ru (дата обращения: 15.08.2019).

Учебное издание

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

Учебник

Под общей редакцией
М. С. Марамыгина, Е. Н. Прокофьевой

Ответственная за выпуск *Н. А. Юдина*
Редактор *В. И. Попова*
Корректор *В. И. Попова*
Компьютерная верстка *Г. Б. Головина*

Подписано в печать 11.10.19. Формат 70×100/16.
Бумага офсетная. Цифровая печать.
Усл. печ. л. 30,96. Тираж 100 экз. Заказ 301.

Издательство Уральского университета
620083, Екатеринбург, ул. Тургенева, 4

Отпечатано в Издательско-полиграфическом центре УрФУ
620083, Екатеринбург, ул. Тургенева, 4.
Тел.: +7 (343) 358-93-06, 358-93-22
Факс +7 (343) 358-93-06
http://print.urfu.ru

9 785799 627416