

**МИНИСТЕРСТВО ПО РАЗВИТИЮ ИНФОРМАЦИОННЫХ
ТЕХНОЛОГИЙ И КОММУНИКАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**ТАШКЕНТСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИНФОРМАЦИОННЫХ
ТЕХНОЛОГИЙ**

Факультет «Экономика и менеджмент в сфере ИКТ»

Кафедра «Экономика в сфере ИКТ»

МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ

для практических занятий по дисциплины

«Денги и банки»

направление: 5350300-«Экономика и менеджмент в сфере ИКТ»

Ташкент 2017

Составители: Г.А.Акрамова. Мухамадалиева Н.Б

Методическое пособие для практических занятий по дисциплине «Денги и банки»
/ Акрамова Г.А., Мухамадалиева Н.Б. - Ташкент: ТУИТ, 2017. - с.

Методическое пособие содержит теоретические и практические материалы по дисциплине «Денги и банки». Теоретические и практические материалы расположены в соответствии с темами лекционного курса, представлены частными задачами по каждой из тем и общей задачей по дисциплине «Денги и банки». Кроме того, для текущего и итогового контроля знаний в методическом пособии предусмотрены вопросы, тесты и задачи.

Весь цифровой материал является условным. Методическое пособие предназначен для студентов направлений 5350300 «Экономика и Менеджмент в сфере ИКТ»

Содержание

Введение	5
Тема № 1. Основные понятия теории денег. Виды и функции денег.	6
Тема № 2. Роль денег в воспроизводстве экономике	18
Тема № 3. Особенности денег в различных экономических моделях	22
Тема № 4. Денежные агрегаты	24
Тема № 5. Теория денег. Металлическая теория денег. Современный монетаризм.	28
Тема № 6. Понятие и структура денежного обращения	33
Тема № 7. Особенности денежного обращения в различных экономических моделях	40
Тема № 8. Наличное денежное обращение	41
Тема № 9. Безналичное денежное обращение	43
Тема № 10. Денежная система	47
Тема № 11. Инфляция	51
Тема № 12. Экономическая сущность ссудного капитала и кредит	56
Тема № 13. Государственный бюджет	63
Тема № 14. Основы организации финансовых ресурсов предприятий	70
Тема № 15. Функции, виды и операции банковской системы	74
Тема № 16. Центральный банк	78
Тема № 17. Коммерческие банки	82
Тема № 18. Денежная кредитная политика и её основные инструменты	90
Тема № 19. Денежные реформы	93
Тема № 20. Ценные бумаги: основные понятия и виды ценных бумаг	95
Тема № 21. Рынок ценных бумаг	99
Тема № 22. Фондовые биржи и их функции	103
Тема № 23. Фондовые биржи и их функции	108
Тема № 24. Валютная система и международные валютные отношения	117
Тема № 25. Международные операции	119
Тема № 26. Международный кредит	125
Тема № 27. Страхование. Страхование законодательство в Респ. Узбекистан	134
Задачи и упражнения	141
Тесты для самопроверки	164
Глоссарий	179
Основная литература	190

ВВЕДЕНИЕ

Данная учебно-методическое пособие для практических занятий по дисциплины «Денги и банки» разработана для изучения сущности денег, их роли в воспроизводстве. Данная дисциплина предполагает изучение денежной и банковской системы Государства, финансовых рынков и финансов предприятий.

Финансовая наука изучает не ресурсы как таковые, а общественные отношения, возникающие на основе образования, распределения и использования ресурсов; она исследует закономерности развития финансовых отношений.

Изучение данного курса имеет целью дать будущему специалисту базовые знания о сущности денег, их роли в расширенном воспроизводстве, в денежном обращении и денежной системе в рыночной экономике, о роли банковской и валютной системы в экономике

В соответствии с целью определяются следующие основные задачи изучения курса "Деньги и банки":

- раскрыть сущность денег, денежного обращения и денежной системы;
- охарактеризовать финансово-кредитную систему Узбекистана;
- дать характеристику банковской системы республики
- раскрыть сущность ценных бумаг и охарактеризовать рынок ценных бумаг
- раскрыть сущность валютной системы и валютных отношений

определить сущность и роль страховой системы в экономике. Охарактеризовать законодательства страховой деятельности Показателями качества взаимосвязи учебного процесса с качеством образования являются: преподавание на высоком научно-педагогическом уровне, проведение проблемных лекций, проведение занятий в виде интересных вопросов и ответов, использование передовых педагогических технологий и мультимедийных средств, постановка проблем перед слушателями, требовательность, индивидуальная работа со студентами, привлечение к свободному общению и научному исследованию.

В процессе обучения предмета «Деньги и банки» используются компьютерные технологии. По некоторым темам оценка знаний студентов выполняется с помощью компьютеров и на основе тестов. Используются условные экономические показатели сети «Интернет», готовятся раздаточные материалы, проводятся промежуточные и итоговые контрольные работы на основе тестовой системы, также опорных слов и фраз.

ТЕМА 1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ ТЕОРИИ ДЕНЕГ. ВИДЫ И ФУНКЦИИ ДЕНЕГ

1. Характеристика денег как экономической категории.
2. Необходимость денег.
3. Функции денег.
4. Виды денег, их эволюция.

1. Характеристика денег как экономической категории

Деньги - это, пожалуй, одно из наиболее великих изобретений человеческой мысли. В живой природе аналогий не найти. Пожалуй, вся структура экономики предопределена существованием денег.

Деньги это инструмент управления жизнью отдельного человека и общества в целом. Деньги - это документ, дающий право на получение любых жизненных благ и имущества. Деньги всегда находятся рядом с человеком. Наличные деньги человек носит в кармане, безналичные деньги держит на пластиковой расчетной карте, на банковских вкладах и счетах.

Однако этот же вопрос, заданный в другом аспекте, например, «Что такое деньги как экономическая категория?», вызывает большие трудности с ответом. Эти ответы могут быть: «Деньги - это знак обмена». «Деньги - это кристаллизация меновой стоимости», «Деньги - это всеобщий товар- эквивалент», «Деньги - это искусственная социальная условность, т.е. продукт соглашения людей», «Деньги - это средства платежа, измерения стоимости и ее накопления», «Деньги - это вид ценной бумаги, имеющей автономность движения и возможность аккумуляции» и т.д.

Английский политик Гладстон однажды пошутил, что «даже любовь не свела с ума такого большого числа людей, как мудрствование по поводу сущности денег».

Австрийский экономист К. Менгер подсчитал, что со времени Ксенофонта, Платона и Аристотеля до начала XX в. (примерно за 2300 лет) в мире было опубликовано около 6 тыс. специальных работ по проблемам денег. В современном мире количество таких работ растет в почти геометрической прогрессии.

Деньги - историческая и экономическая категория.

Как историческая категория деньги являются продуктом цивилизации. Они возникают с появлением товарообмена и как производное от обмена. Роль денег сводится к функциям посредника обмена между разными товарами, исторически деньги - это товар особого рода, товар - посредник обмена, товар - знак стоимости.

Товаром-посредником были также меха, зерно, медь, серебро, золото и др. В конечном итоге роль денег закрепилась за золотом.

Золоту присущи особые специфические свойства, которые только его могут сделать мировыми деньгами. А именно, золото со временем не портится. Оно может храниться очень долго, не меняя своего качества и веса. Его можно путем взвешивания отмерять в любом количестве. На цену золота влияет только один фактор: количество золота в мире. В отличие от природных драгоценных камней стоимость золота зависит от его количества и остается неизменной, в каком бы виде оно не предлагалось. Это постоянство цены золота и сделало его мерилем для оценки стоимости всех других товаров. Поэтому золото стало использоваться в качестве мировых денег.

Появление денег в роли посредника обмена значительно сократило время и затраты, связанные с товарообменом. Например, исследователь Африки Камерон в XIX в. столкнулся с явлением прямого многозавого обмена товарами (многоэтапного бартера). Камерону нужна была лодка, а у него была проволока. Он пошел к арабскому купцу, имеющему лодку. Тот согласился обменять лодку на слоновую кость. Тогда Камерон пошел к купцу, имеющему слоновую кость. Купец согласился обменять ее на обувь и сукно. Камерон пошел к купцу, у которого были сукно и обувь, и тот

согласился обменять их на проволоку, которая была у Камерона. Камерон на весь этот товарообмен затратил 6 дней, а используя деньги, он произвел бы обмен за несколько минут.

Деньги, как товар-посредник, выделяясь из общей массы товаров сохраняют свою товарную форму: они имеют потребительную стоимость и стоимость. Потребительная стоимость денег - это их полезность в качестве вещи, которую можно обменять на любые другие вещи и блага. Деньги из драгоценных металлов (золото, серебро, платина) можно использовать как украшения.

Стоимость денег как товара-посредника означает овеществленный в них труд, т.е. затраты труда на производство денег в качестве вещи (монет и банкнот).

Поскольку деньги есть «товар товаров», они имеют особый характер действия потребительной стоимости и стоимости.

Во-первых, потребительная стоимость денег включает в себя потребительную стоимость всех обмениваемых товаров.

Во-вторых, стоимость денег, или их цена, имеет внешнюю форму проявления до процесса их обмена на товар. Деньги всегда можно обменять на любой товар по их стоимости. Стоимость денег - это покупательная стоимость денег. Стоимость товара (овеществленный в нем труд) имеет скрытую форму, которая проявляется лишь в процессе обмена товаров на деньги.

Как экономическая категория деньги представляют собой средства платежа, измерения стоимости товаров и услуг и накопления этой стоимости.

Главное свойство денег - это их ликвидность. Ликвидность денег означает способность денег участвовать в немедленном приобретении товара или других благ.

2. Необходимость денег

Некогда один мудрец сказал, что деньги - это дорога, по которой катится колесо торговли. Другой мудрец сравнивал деньги с универсальным языком, на котором говорят в мире торговли. И оба были правы.

Деньги были рождены торговлей и возникли как техническое средство, облегчающее обмен товарами. Ведь без денег более или менее легко может состояться только прямой обмен, когда у каждого из партнеров есть то, что нужно другому. Но даже если на рынок придут всего три человека, они не могут договориться об обмене, если им не помогут деньги.

Таким образом, деньги необходимы для обмена. Обмен - движение товара от одного товаропроизводителя к другому. В свою очередь необходимость обмена обусловило разделение труда.

Сначала обмен носил случайный характер - продукты труда еще не были товаром (продукты производились для собственного потребления, а обменивались лишь излишки), обмен носил характер подарка и назывался молчаливым обменом.

С появлением товаров, дальнейшим разделением труда (товары производились специально для обмена), с появлением стоимости, рынка - обмен становится регулярным.

Деньги резко облегчают перемещение (или, как говорят экономисты, «обращение») товаров между участниками торговли. Деньги служат тем универсальным языком, с помощью которого легко договариваются между собой продавец и покупатель.

Кстати, именно поэтому главным денежным товаром стали золото и серебро, служившие основой денежных систем ведущих стран мира до середины XX века. Эти драгоценные металлы воспринимались наибольшим числом народов Земли как самый понятный денежный язык, что значительно облегчало и внутреннюю, и международную торговлю.

Существуют различные взгляды экономистов на происхождение денег. Одни определяют деньги как социальную условность, продукт соглашения между людьми (Д. Юм, Самуэльсон).

Другие видят происхождение денег в результате обмена (А. Смит, Рикардо, К. Маркс).

Характерные признаки простой формы стоимости:

- мерой стоимости товары выступают случайно, эпизодически;
- меновая стоимость колеблется во времени и пространстве
- товар А, находящийся в относительной форме стоимости выражает потребительную стоимость (конкретный частный труд), товар В, находящийся в эквивалентной форме стоимости выражает стоимость товара А (общественно необходимые затраты труда);
- в товаре В нас интересуют его приобретенные качества (меновая стоимость), а не родовые (потребительная стоимость).

Характерные признаки развернутой формы стоимости:

- в качестве эквивалента или меры стоимости выступает группа товаров;
- меновая стоимость более стабильна, но не устойчива из-за множества товаров, не получает законченного выражения.

Характерные признаки всеобщей формы стоимости:

- мерой стоимости, всеобщим эквивалентом выступает товар, который играет на местном рынке роль главного товара;
- роль всеобщего эквивалента не закрепилась за одним товаром;
- стоимость не получает законченного выражения, но определились ее общие очертания.

Характерные признаки денежной формы стоимости:

- мерой стоимости выступает товар-деньги, который на длительное время монополизировал роль всеобщего эквивалента;
- меновая стоимость устойчива, стабильна, получила законченное выражение;
- товарный мир разделился на две части:
 - 1) вся товарная масса,
 - 2) товар-деньги;
- родовые качества срastaются с приобретенными: потребительная стоимость товара уходит на второй план, становится скрытой (так, например, держа в руке золотую монету, нас интересуют не свойства золота как металла, а какое количество товара можно обменять на эту монету).

Итак, необходимостью появления денег можно назвать:

- 1) переход от натурального хозяйства к товарному;
- 2) имущественное обособление товаропроизводителей (разделение труда).

На протяжении всей истории человеческого общества деньги органически выростали из обмена. При этом деньги позволили решить все недостатки бартерного обмена (прямого обмена товара на товар):

- 1) при бартере участники обмена должны найти друг друга;
- 2) при бартере должно произойти совпадение интересов по качеству, количеству и времени;
- 3) при бартере продукты обмена должны быть равны по ценности и обладать делимостью;
- 4) бартер предполагает одновременный акт покупки и продажи товаров, денежный обмен разделяет во времени акт покупки от акта продажи товара;
- 5) при бартере более высокие транзакционные издержки;
- 6) при бартере отсутствует способ сохранения общей покупательной способности;
- 7) при бартере отсутствует единый масштаб измерения стоимости, единица платежа.

Предпосылки превращения товаров в деньги:

- 1) наличие особых свойств у товаров (скот, зерно, соль);
- 2) длительность выполнения товаром-эквивалентом роли мерила стоимости;
- 3) общее признание товара эквивалента всеми участниками обмена в качестве денег.

Таким образом, деньги - это особый товар, посредник обмена, выполняющий роль всеобщего эквивалента.

Деньги облегчают задачу обмена, экономят время и ресурсы (снижают транзакционные издержки), деньги обусловлены товарным производством и товарным обращением.

Формообразующие признаки денег.

- 1) мерило ценности или стоимости всех товаров (если само обладает стоимостью);
- 2) обладают всеобщей обмениваемостью (ликвидностью, пользуются повышенным спросом);
- 3) средство сохранения или накопления стоимости;
- 4) эластичность - способность денег к автоматическому расширению или сжатию при стихийных колебаниях товарного обращения;
- 5) деньги служат единицей счета.

3. Функции денег

Сущность денег проявляется в их функциях. Независимо от того, что выступает в роли денег - морские раковины, булыжники, золото или бумага, в любой экономике они выполняют следующие основные функции: средства обмена, меры стоимости, средства сбережения (накопления), средства платежа, средства мировых (международных) расчетов («мировые деньги»). Из этих функций первая - средство обмена - отличает деньги от других активов, таких как облигации, акции, дома.

а) Мера стоимости.

Первая функция денег состоит в том, чтобы служить единицей счета, т.е. деньги используются в экономике для измерения стоимости. Мы измеряем стоимость товаров и услуг точно так же, как измеряем вес в килограммах или расстояние в километрах. Для того, чтобы понять почему эта функция важна, давайте взглянем на бартерную экономику, в которой деньги не выполняют этой функции. Если в этой экономической системе наличествуют лишь три блага А, В, С, то нам необходимо знать только три цены, указывающих на то, в какой пропорции одно обменивается на другое:

Цену А выраженную в В А-С В-С

Если товаров было десять, то нам надо было бы знать 45 цен для того, чтобы обменивать одни блага на другие; для 100 товаров потребовалось бы знать 4950 цен, а для 1000 товаров - 499500 цен.

Для подсчета можно использовать формулу:

$$K = \frac{N(N+1)}{2} \quad (1)$$

где К - количество цен,

Н - количество товаров.

Представьте, как трудно было бы делать покупки в магазине, на полках которого лежит 1000 товаров! Трудно было бы решить, что дешевле - цыпленок или рыба, если бы за килограмм цыпленка запрашивалось 4 килограмма масла, а за килограмм рыбы - 8 килограммов помидоров. Представьте, сколько пришлось бы перечислить цен для того, чтобы сравнить цены всех товаров, а время, потраченное на чтение этих ценников. Все это резко повысило бы транзакционные издержки.

Решение данной проблемы состоит в том, что бы включить в такую экономику деньги и измерять все цены в единицах этих денег. Если бы благ было три, то мы не получили бы большого преимущества перед бартерной системой, поскольку для совершения сделок нам по-прежнему нужно было бы знать только три цены. Но для 10 товаров, 100, 1000 - на много меньше.

Итак, деньги как всеобщий эквивалент измеряют стоимость товаров.

Выполняя эту функцию, деньги существуют идеально. Чтобы определить стоимость товара не обязательно иметь наличные деньги, этот процесс выполняется идеально,

мысленно (так, например, придя на рынок без денег, мы не можем купить товар, но вполне возможно выбирать товар, оценивать его).

В современном мире ценность различных благ выражается в однородных денежных единицах - рублях, долларах и т.д., достаточно легко переводимых (конвертируемых) друг в друга.

Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется ценой.

Цена товара может отклоняться от его стоимости в зависимости от множества факторов. Например, закон стоимости объясняет зависимость цены товара от спроса и предложения.

При несоответствии спроса и предложения на рынке цена товара неизбежно отклоняется от его стоимости. Отклонение цен вверх и вниз от стоимости товара свидетельствует о том, каких товаров произведено недостаточно, а каких - в избытке.

Чтобы служить мерилем стоимости нужно обладать внутренней стоимостью. При металлическом денежном обращении внутренняя стоимость денег (ценность) определялась стоимостью сырья (металла), из которого чеканилась монета.

Современные деньги обладают представительной стоимостью, поэтому они выражают стоимость товара не прямо, а опосредованно, через то обеспечение, которое они представляют. Чем меньше стоимость обеспечения, тем ниже покупательная способность денег, тем меньше они выступают мерилем стоимости.

б) Средство обращения (обмена).

В экономике почти во всех сделках деньги в форме наличности или чеков являются средством обмена, т.е. используются для оплаты товаров и услуг. Использование денег в качестве средства обмена способствует повышению экономической эффективности, избавляя от необходимости тратить много времени на обмен товарами и услугами. Мы уже отмечали все те преимущества, какие дает денежный обмен перед бартером.

Выполняя функцию средства обращения, деньги обслуживают две метаморфозы:

- 1) Т-Д - продажа товара (смена товарной формы на денежную);
- 2) Д-Т - покупка товара (смена денежной формы на товарную).

Специфика функции - деньги выступают в качестве мимолетного посредника при обмене товаров и в этой функции должны присутствовать не идеально, а реально.

При обращении денежных знаков покупатель товара получает реальную стоимость в форме товара, а продавец - лишь право на эквивалентную стоимость в виде обязательства казначейства или банка, т.е. когда существовали металлические деньги (обладающие внутренней стоимостью) происходил обмен эквивалентами Т-Д.

В настоящее время деньги - лишь представители стоимости: Т-Д или Т-0 (долговое обязательство). Продавец в любой момент имеет право обменять долговое обязательство на конкретную стоимость. И только тогда произойдет обмен эквивалентами. Таким образом, на смену обмена равновеликими эквивалентами пришел обмен, растянутый во времени, при котором появляется третий участник - эмитент долгового обязательства.

Обмен, растянутый во времени, означает кредит. Обмен эквивалентами произойдет не сразу, а первоначально, только на долговое обязательство. Продавец получит эквивалент, когда обменяет долговое обязательство на товары или услуги.

Любое долговое обязательство может быть выполнено, а может и не быть выполнено. Поэтому в данном случае становится важным такой фактор как доверие. Поскольку доверие к эмитенту не всегда оправдано, то у людей традиционно существует недоверие к долговому обязательству (денежным знакам) по сравнению со звонкой монетой.

Если то обеспечение, которое стоит за денежным знаком падает, то доверие соответственно падает, и роль денег как средства обращения снижается. Если обеспечение растет, то повышается доверие, и денежные знаки успешно справляются с этой функцией.

в) Средство сбережения (накопления).

Разделение обмена на две фазы: Т - Д и Д - Т обусловило возможность накопления денег. Данную функцию выполняли полноценные деньги - золото и серебро. Поскольку деньги представляют всеобщее воплощение богатства, то возникает стремление к их накоплению, при этом продавец товара в течении определенного промежутка времени не покупает другой товар, а деньги выпадают из обращения и превращаются в сокровище, т.е. начинают выполнять функцию накопления.

В докапиталистических формациях существовала «наивная форма накопления богатства», когда извлеченные из обращения золото и серебро хранилось в сундуках, чулках, кубышках, закапывалось в землю. В условиях металлического денежного обращения функция денег как средства сбережения выполняла важную экономическую роль - стихийного регулятора денежного обращения.

С ростом товарного производства превращение денег в сокровище становится необходимым условием регулярного возобновления воспроизводства. Стремление к получению наибольшей прибыли заставляет предпринимателей не хранить деньги как мертвое сокровище, а пускать их в оборот.

В условиях металлического денежного обращения центральные эмиссионные банки обязаны были иметь золотые запасы в виде резервов внутреннего денежного обращения, запасы размена банкнот на золото и международных платежей. В настоящее время все эти функции золотого запаса центрального банка отпали в связи с изъятием золота из обращения, прекращением размена банкнот на золото и отменой золотых паритетов, т.е. исключением благородного металла из международного оборота.

Вместе с тем золото продолжает храниться в центральных банках, а также накапливаться на руках частных лиц (тезаврация), рассматривающих золото как надежную гарантию сбережений. Кроме того, золотые запасы обеспечивают доверие к национальным валютам, используемым в настоящее время в международных платежах.

Таким образом, главным качеством для функции денег как средства сбережения является сохранение или приумножение стоимости с момента получения дохода до того момента, когда он будет потрачен.

Эмиссионные деньги обладают представительной стоимостью и могут выполнять функцию сбережения (накопления) если их обеспечение, которое они представляют стабильное или растет.

Правда, коварное время пытается отобрать у денег это их чудесное качество, используя подверженность денег тяжелой болезни - инфляции.

При инфляции современные деньги не могут выполнять функцию сбережения (накопления), т.к. не они не сохраняют свою ценность.

Поскольку сейчас функцию сбережения (накопления) выполняют эмиссионные деньги, то немаловажными факторами, влияющими на способность современных денег выполнять данную функцию, являются доверие к эмитенту, а также состояние процентной ставки в стране.

Если в стране процентная ставка привлекательная и наблюдается доверие на рынке ссудных капиталов, то роль функции денег как средства сбережения (накопления) повышается. Если процентная ставка становится непривлекательной, падает доверие к рынку, то роль данной функции денег снижается.

Однако не только деньги играют роль сохранения стоимости; любые активы, будь то деньги, акции, облигации, земля, дома, произведения искусства или драгоценности, могут использоваться для сохранения богатства. Многие такие активы в качестве средств сбережения обладают преимуществами перед деньгами: они часто дают владельцу более высокий процент, чем деньги, повышаются в цене и обеспечивают, например крышу над головой. Но если эти активы являются более привлекательными средствами сбережения, нежели деньги, то почему вообще люди держат деньги?

Ответ на этот вопрос связан с важным экономическим понятием ликвидности, т.е. относительной легкостью и быстротой, с которой актив может быть преобразован в средство обмена.

Деньги являются наиболее ликвидным активом из всех, потому что они и есть средство обмена; для того, чтобы делать покупки, их не нужно конвертировать ни во что другое.

г) Средство платежа.

С развитием товарного производства, рынок наполняется товарной массой, возникает проблема реализации товаров. В связи с этим продавцы товаров приступают к обмену с отсрочкой платежа, в этом случае деньги начинают выполнять функцию средства платежа. Покупатель платит за товар не в момент покупки, а при наступлении срока платежа. В этом случае деньги поступают в оборот через определенное время. Возникает разрыв между движением денег и движением товара.

Сравним:

1) при выполнении функции средства обращения: Т - Д - движение денег и товара происходит параллельно;

2) при выполнении функции средства платежа: Т (покупатель) через определенный промежуток времени: (продавец) Д

Следовательно, функция денег как средства платежа характеризуется следующими признаками:

1) одностороннее движение товаров;

2) разрыв во времени между моментом передачи товара и моментом передачи денег;

3) товар поступает в распоряжение покупателя раньше, чем продавец получает деньги (срок отсрочки зависит от степени доверия к покупателю и наличия свободных ресурсов у продавца);

Таким образом, функция денег как средства платежа возникла в связи с развитием кредитных отношений в капиталистическом хозяйстве. Деньги в функции средства платежа имеют свою специфическую форму движения, отличную от формы движения денег как средства обращения, что можно изобразить следующим образом:

Т - О О - Т - функция денег как средства обращения;

Т О - функция денег как средства платежа.

Как видно, обмен еще более растянут во времени. При выполнении деньгами функции средства платежа наблюдается доверие в квадрате (кредит в квадрате).

д) Средство мировых расчетов (мировые деньги).

Функция мировых денег возникла в докапиталистических формациях, но получила полное развитие с созданием мирового рынка. В целом предпосылкой появления и развития этой функции послужило:

1) расширение товарного производства;

2) международное разделение труда и создание мирового рынка;

3) интернационализация хозяйственных связей между народами;

4) глобализация.

Выступая в роли мировых денег, денежные знаки логически и исторически повторили весь опыт, который прошли деньги на национальном уровне, и повторили все функции денег во внутреннем денежном обороте, но на новом витке (уровне).

Первоначально, Парижским соглашением 1867 г. единственной формой мировых денег было признано золото. В период действия золотого стандарта преобладала практика окончательного сальдирования платежного баланса с помощью золота, хотя в международном обороте применялись и кредитные орудия обращения.

В XX в. интенсификация мировых связей расширила внедрение кредитных орудий обращения в международный оборот (вексель, чек и др.). В 1930 г. в Женеве была подписана Международная конвенция о переводных и простых векселях, а в 1931 г. - Международная конвенция, регулирующая выдачу, обращение и оплату чеков.

Поскольку мировой банкноты не было, место золота заняли путем внеэкономического принуждения ведущие национальные банкноты, главным образом, английский фунт стерлингов и доллар США. С этой целью были использованы международные соглашения, валютные блоки и валютные клиринги.

Однако, закрепление роли статуса мировых денег за отдельными валютами усилило противоречия между странами. Попыткой разрешить его стало создание наднациональных денег - специальных прав заимствования (Special Drawing Rigts - СДР). СДР - это эмитируемые международным валютным фондом платежные средства, предназначенные для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных резервов и расчетов с МВФ, соизмерения стоимости национальных валют.

В марте 1979 г. была введена новая региональная международная денежная единица, используемая странами-членами Европейской валютной системы (ЕВС) - ЭКЮ (European Currency Unit).

1 января 1999 г. ЭКЮ заменено единой коллективной валютой - евро - вначале в форме записи на банковских счетах для безналичных расчетов, а с 2002 г. она используется в наличной форме вместо национальных денежных единиц стран - участниц Европейского Союза.

4. Виды денег, их эволюция

Потребность в деньгах столь велика, что их изобретают практически в каждом обществе, за исключением наиболее примитивных. Конечно, при натуральном хозяйстве, когда товар менялся на товар, потребность в деньгах была не столь острой, как при развитом рынке. И, тем не менее, даже самые примитивные цивилизации, в самых Богом забытых уголках Земли создали свои виды денег. Роль денег, эталона всех обменов, всегда выпадала тому товару, на который был наибольший спрос или который был в изобилии.

Историки обнаружили свидетельства того, что у народов мира роль денег играли самые разные товары: соль, хлопковые ткани, медные браслеты, золотой песок, лошади, раковины и даже сушеная рыба.

«Деньги» - лишь обобщенное название особых предметов, используемых человечеством для облегчения торговли и решения других экономических проблем.

В связи с этим можно представить следующую эволюцию различных видов денег:

1) товарные деньги (номинальная стоимость соответствовала их реальной стоимости)

а) Товарно-счетные эквиваленты
скот, меха,
ракушки, рабы

б) товарно-весовые эквиваленты
- зерновые, жидкие,
- соль в слитках.

Свойства товарно-счетных эквивалентов:

- многоцелевое назначение,
- сохраняемость,
- транспортабельность,
- низкие издержки.

Недостатки: не обладали делимостью, однородностью.

Свойства товарно-весовых эквивалентов:

- весовые характеристики,
- делимость,
- соединяемость,
- однородность.

2) металлические деньги (монеты, слитки)

Металлические деньги прошли в развитии два этапа:

1) Слитковый период

Платежи производились путем взвешивания отдельных кусочков руды (соответствующего монетного сырья), а затем эти слитки считались, т.е. для этого периода характерны были две операции:

- взвешивание;
- платеж.

Этот способ платежа получил название пензаторный. Он имел определенные неудобства и высокие транзакционные издержки.

2) Монетный период

Отпала необходимость взвешивать и платеж осуществлялся путем передачи отчеканенных монет из одних рук в другие. Этот способ платежа получил название хартальный.

При пензаторном способе наблюдалось соответствие денег по весу и по счету, т.е. внутренняя стоимость денег соответствовала их номиналу - эта ситуация получила название монетный паритет.

Государство накладывало пробирное клеймо на кусочек металла, которым гарантировало его вес и пробу. Кстати, металл не обязательно должен был быть государственным - существовало и открытое производство монет, когда каждый желающий мог принести на монетный двор монетный металл и за определенную плату переделать его в монеты стандартной пробы и веса - свободная чеканка монет. При закрытой чеканке право чеканить монеты принадлежит только государству.

Стоимость монеты слагалась из стоимости монетного металла, стоимости дополнительного сырья, расходов на работников монетного двора.

Со временем возникает идея, что монета нужна только для обмена, поэтому нет необходимости, чтобы она была полноценной - ведь стоимость ей придает стоящая на ней имя монарха, делающее ее обязательной к приему на счет по объявленному достоинству.

В дальнейшем эта идея была обличена в простую и практичную форму, - коль не доложить чуть металла, никто не заметит. Такую практику называли порчей монет. Примеси неблагородных металлов в содержании монеты получили название лигатура. Монета по-прежнему принималась на счет по номинальной стоимости - в результате государство уменьшало фактически свои расходы, производя оплаты в неполновесной монете.

Таким образом, если внутренняя стоимость монеты меньше номинала, то это давало возможность получения эмиссионного дохода - сеньораж.

Однако, делались попытки одновременного обращения монет, в которых содержалось больше драгоценного металла, с подобными с меньшим содержанием. Но такие попытки вели с неизбежностью к несанкционированному изъятию лучших монет из обращения и оставлению в обороте только одних неполноценных. Лучшие же с выгодой для сообразительных да не побоявшихся государственных запретов, переплавлялись в слитки, переделывались в ювелирные изделия, продавались по цене серебра большими партиями за рубеж. Эта неизбежность получила в экономической литературе название закона Коперника - Грешема, по имени известного астронома Николая Коперника и английского купца XVI в. Томаса Грешема, которые, независимо друг от друга описали это явление и обосновали его закономерность.

Итак, если внутренняя стоимость монеты больше номинала, то монета покидает сферу обращения, трансформируясь в слиток, или уйдет в сокровище.

Равновесие между внутренней стоимостью и номиналом с одной стороны делало устойчивым монетное обращение, а с другой стороны делало невыгодным чеканку монет.

Когда чеканка монет стала монополией государства, то правительство директивно закрепило платежную силу за определенной монетой (реформа Е.Ф. Канкрина, С.Ю. Витте).

Таким образом, основными свойствами металлических денег являлись:

- однородность,
- делимость,
- портативность,
- сохраняемость,
- концентрация большой стоимости в малом объеме.

Недостаток использования драгоценных металлов заключался в том, что такие деньги очень тяжелы, их трудно транспортировать. Среди недостатков золотых денег следует отметить следующие:

- дороговизна использования золотых денег;
- невозможность обеспечить потребность оборота золотыми деньгами, поскольку потребности в них растут быстрее, чем увеличивается добыча золота.

Товарные и металлические деньги назвались также полноценными деньгами, так как обладали собственной стоимостью.

В связи с недостатками металлических денег во всем мире постепенно перестали применять золото в качестве материала для изготовления денег.

3) Эмиссионные деньги

нотальные
(документарные)

жиральные
(бездокументарные)

Эмиссионные деньги получили название неполноценные деньги - это такие деньги, покупательная способность которых превышает внутреннюю стоимость товара.

В зависимости от эмитента и цели эмиссии эмиссионные деньги подразделяются на бумажные деньги и кредитные деньги.

Бумажные деньги выступают в виде биллонной монеты и в виде казначейского билета.

Казначейские обязательства - устанавливались правительством в качестве законного средства платежа (это значит, что по закону все обязаны принимать их в возмещение долгов), но не конвертировались в монеты или в драгоценные металлы. Они являлись представителями полноценных денег, их ценность определялась тем количеством обеспечения, которое они представляли, а также доверием к эмитенту.

Преимущество бумажных денег заключается в том, что они намного легче монет и драгоценных металлов, но при этом их принимают в качестве средства обмена лишь в случае доверия органам, выпустившим их, а также, если печатное искусство достигло такого уровня, что подделка их чрезвычайно затруднительна. Эмитентами бумажных денег являются либо государственное казначейство, либо центральные банки. В первом случае казначейство прямо использует выпуск бумажных денег для покрытия своих расходов. Во втором случае оно делает это косвенно, т.е. центральный банк выпускает неразменные банкноты и представляет их в ссуду государству, которое направляет их на свои бюджетные расходы.

Специфика бумажных денег:

- 1) заменяют полноценные деньги как средство обращения;
- 2) являются обязательными к приему;
- 3) ценность бумажных денег основана на доверии к правительству и будущих поступлений в казну;
- 4) эмитентом этих денег является Казначейство, размер их эмиссии обусловлен потребностями казны;
- 5) бумажные деньги являются неразменными;
- 6) бумажные деньги опираются на перераспределительную функцию государства.

Необходимо подчеркнуть, что по экономической природе бумажным деньгам присущи неустойчивость обращения и обесценение.

Неустойчивость бумажно-денежного обращения связана, прежде всего, с тем, что выпуск бумажных денег регулируется не столько потребностью товарооборота в

деньгах, сколько постоянно растущими потребностями государства в финансовых ресурсах, в частности для покрытия бюджетного дефицита. Кроме того, нет механизма автоматического изъятия бумажных денег из обращения.

Увеличение бумажно-денежной массы означает чрезмерный выпуск бумажных денег, что ведет к их обесценению. Наиболее типичным является инфляционное обесценение бумажных денег, обусловленное их чрезмерной эмиссией. Обесценение бумажных денег может быть связано также с неблагоприятным платежным балансом, падением курса национальной валюты. В этих условиях бумажные деньги, разумеется, не пригодны для выполнения функции сокровища.

Недостатки, свойственные бумажным деньгам, могут в значительной мере устраняться благодаря применению кредитных денег.

Кредитные деньги - это форма денег, порожденная развитием кредитных отношений. Сущность кредита можно охарактеризовать как передачу кредитором ссуженной стоимости заемщику.

Специфика кредитных денег.

1) Функцию денег выполняет не товар-золото, а специфический товар, который называется ссудный капитал, формой проявления которого стали кредитные деньги.

2) Обусловлены не сферой товарного обращения, а кругооборотом капитала.

3) Более абстрактная и однородная форма денег.

4) Управляется иными законами, чем действительные деньги: золото обращается, т.к. имеет внутреннюю стоимость, а кредитные деньги, - т.к. имеют представительную стоимость;

5) Стоимость золота определяется стоимостью монетного сырья, а стоимость кредитных денег - стоимостью (количеством) их обеспечения;

6) Когда деньги обладали внутренней стоимостью, то изменение цен зависело: во -первых от изменения стоимости товара, во- вторых - от изменения стоимости золота;

7) В настоящее время изменение цен зависит: от изменения стоимости товара; от изменения стоимости обеспечения денег; от изменения степени доверия;

8) Деньги - это ордер на получение эквивалента.

Кредитные деньги прошли следующую эволюцию: вексель, банкнота, чек, кредитные карточки.

Необходимость совмещать различные национальные денежные системы породила особую профессию - менял, сегодня этих людей назвали бы валютчиками. Так появились банкиры. В XIII в. европейским банкирам пришла в голову мысль о расширении спектра услуг. Скажем, отправляющийся в далекую дорогу человек непременно брал с собой деньги, рискуя при этом своими сбережениями и из-за них, временами, самой своей жизнью. Ему предлагалось оставить деньги банкиру, получить взамен письмо к коллеге банкира в другой стране - вексель, которому заморский знакомец банкира выдавал требуемую сумму. Ясно, что оба партнера-банкира что-то на этом зарабатывали, а клиент получал безопасность. Строго говоря, это изобретение несколько более старое - его знали арабские и китайские купцы IX - X вв. На хранение банкиру также можно было оставить монеты и получить от него расписку, которая гарантировала их возврат по первому требованию предъявителя - депозитный сертификат. Как-то сами по себе депозитные сертификаты стали выступать в процессе денежного обращения, т.е. использоваться как деньги. В роли денег стали выступать и векселя, которые стали передаваться иным людям в оплату. Первый переводной вексель известен в начале XV в. Эти заменители денег имели обеспечение, находящееся в сундуке банкира в виде металлических полноценных монет.

Итак, вексель - письменное долговое обязательство, в котором указана величина денежной суммы и сроки ее уплаты должником. Вексельное обязательство обладает тремя особенностями: абстрактностью, бесспорностью, обращаемостью.

Абстрактность векселя означает, что в нем не указываются причины, вызвавшие его появление. Бесспорность свидетельствует о том, что получение денег с должника, подписавшего вексель, может осуществляться в принудительном, юридическом порядке, если к назначенному сроку он не выплатит указанную в векселе сумму. Обращаемость векселя позволяет передать его другому лицу, передача векселя оформляется передаточной подписью - индоссаментом. В этом случае лицо, подписавшее вексель, берет на себя обязательство оплаты в случае неплатежеспособности векселедателя, т.е. лица, пустившего вексель в обращение. Поэтому, чем больше подписей на векселе, тем выше его устойчивость.

Банкнота - это долговое обязательство банка (вексель банка).

Впервые банкноты были выпущены в конце XVII в. на основе переучета частных коммерческих векселей.

Первоначально банкнота имела двойное обеспечение: коммерческую гарантию, поскольку выпускалась на базе коммерческих векселей, связанных с товарооборотом, и золотую гарантию, обеспечивающую ее обмен на золото. Такие банкноты назывались классическими, имели высокую надежность и устойчивость. Центральный банк располагал золотым запасом для обмена, что исключало обесценивание банкноты.

Современная банкнота потеряла по существу обе гарантии: не все векселя, переучитываемые центральным банком, обеспечены товарами, и отсутствует обмен на золото.

В настоящее время банкнота выпускается центральным банком путем кредитования государства и различных кредитных организаций, в том числе и переучет векселей.

В отличие от векселя банкнота может служить бессрочным долговым обязательством, имеет государственную гарантию, поскольку выпускается центральным банком. Вексель же выпускается в обращение отдельным предпринимателем и имеет индивидуальное обеспечение.

Следует отметить, что транспортировка как бумажных, так и кредитных денег становится чересчур дорогой, как только речь заходит о крупной сумме - они занимают слишком много места. Для борьбы с этой проблемой в эволюции платежной системы был сделан очередной шаг, связанный с развитием современной банковской системы: в оборот вошли чеки.

Чек - письменное распоряжение лица, имеющего текущий счет, о выплате банком денежной суммы или ее перечислении на другой счет. Чеки - это форма долговой расписки, оплата которой производится по первому требованию, что позволяет заключать сделки купли-продажи без необходимости возить с собой везде и всюду крупные суммы наличными. Введение чеков стало основным нововведением, резко повысившим эффективность платежной системы. Очень часто встречные платежи взаимно погашают друг друга; без чеков этот процесс сопровождался бы движением крупных сумм денег. При наличии чеков платежи, погашающие друг друга, могут осуществляться путем взаимозачета чеков, т.е. вообще без участия наличности. Таким образом, использование чеков сокращает транспортные издержки, связанные с прохождением платежей, и повышает экономическую эффективность. Другое преимущество чеков состоит в том, что их можно выписать на любую сумму вплоть до всех денег, хранящихся на счету, что очень облегчает покупки на крупные суммы. Преимущество чеков заключается еще и в том, что потери от краж существенно снижаются, а, кроме того, они просто очень удобны при оплате покупок.

Однако, использование чеков имеет свои недостатки. Во-первых, пересылка чека занимает определенное время, что превращается в серьезную проблему, если необходимо произвести выплату кому-то, находящемуся далеко, и при этом выплата должна быть произведена быстро. Кроме того, если 20

у вас есть чековый счет, то пройдет несколько рабочих дней, прежде чем банк разрешит вам выписывать чеки против средств, которые вы поместили на счет. И если вы срочно нуждаетесь в наличных, то эта особенность чекового обращения может несколько

расстроить ваши планы. Во-вторых, бумажная работа по обслуживанию всех чеков обходится довольно дорого.

С развитием компьютерных и передовых телекоммуникационных технологий появилась возможность отказаться от всей бумажной работы путем перехода на систему электронного перевода средств, т.е. погашения или передачи долга с применением электронных денег.

Электронные деньги - это деньги на счетах компьютерной памяти банков. По существу же в подобных операциях производятся безналичные денежные расчеты с той лишь разницей, что вместо распоряжения денежными средствами с помощью документов, составленных на бумаге (поручения, чеки), при электронной технике соответствующие распоряжения выполняются посредством электронных сигналов.

На основе распространения ЭВМ в банковском деле появилась возможность замены чеков пластиковыми карточками. Пластиковая карточка представляет собой пластиковую пластинку, содержащую зашифрованную информацию, на магнитной полосе или встроенной микросхеме, дающую ключ к специальному карточному счету в банке.

Итак, можно выделить следующие отличия кредитных денег (банкнот) от бумажных:

- 1) бумажные деньги выпускаются казначейством, обеспечиваются будущими поступлениями в бюджет, банкнота - ЦБ в процессе кредитования;
- 2) банкнота по истечении срока кредита возвращается в эмиссионный банк, бумажные деньги - остаются в сфере обращения;
- 3) банкнота разменивается на металл, бумажные деньги - не размениваются на металл;
- 4) эластичность банкноты выше бумажных денег.

Контрольные вопросы:

- 1) Дать характеристику денег как экономической категории.
- 2) В чем отличие денег от других экономических категорий (финансы, цена, кредит и др.)?
- 3) Какова необходимость денег?
- 4) Охарактеризовать функции денег.
- 5) Какие виды денег вы знаете?
- 6) Какова эволюция денег?

ТЕМА 2. РОЛЬ ДЕНЕГ В ВОСПРОИЗВОДСТВЕ ЭКОНОМИКЕ

1. Роль денег в экономике

2. Основные факторы, характеризующие роль денег в экономике

3. Особенности проявления роли денег в разных моделях экономики

1. Роль денег в экономике

Экономические блага, предназначенные для обмена и продажи, называются товарами. Предметом купли-продажи (товаром), могут быть блага как в виде вещей, так и в виде действий. Блага-действия в экономике отнесены к группе благ, именуемых услугами. Однако на практике товарами чаще всего называют блага-предметы, которые можно запасать, хранить, фасовать, перемешать и т. д.

Движение, перемещение товаров от одних владельцев к другим, или, как принято говорить в экономике, обращение товаров, немислимо без соблюдения принципа эквивалентности (равенства) их ценности. Его реализация происходит с помощью денег.

Деньги - товар особого рода, который одновременно выполняет роль измерителя ценности всех остальных благ и является средством осуществления расчетов при обмене благами. Деньги — атрибут товарного производства, т. е. такого производства, в котором блага — товары и услуги — специально создаются для обмена и продажи. Поэтому роль денег в становлении рыночной системы хозяйства поистине велика.

Денежное обращение прошло долгий путь развития. На первом этапе осуществления товарообменных операций, когда самые разные продукты труда обменивались друг на друга непосредственно, произошло постепенное выделение из всей массы благ особых товаров-посредников. На этом этапе деньги выступали в товарной форме. В различных странах роль денег выполняли наиболее ходовые местные товары (зерно, меха, скот, металлы). На втором этапе роль всеобщего эквивалента перешла к благородным металлам — золоту и серебру благодаря следующим основным их свойствам:

- качественная однородность;
- произвольная делимость;
- портативность;
- сохраняемость;
- редкость.

Наконец, на третьем этапе с появлением кредитных денег денежное обращение стало принимать формы, в наше время известные современному человеку. Самой первой формой кредитных денег стали бумажные деньги (впервые они появились в Китае в VIII в., а в России — в 1769 г.).

Деньги в виде золотых и серебряных монет в истории денежного обращения принято называть полноценными деньгами. Их отличительная черта — примерное равенство собственной стоимости (затрат на добычу металла, штамповку) и номинальной (нарицательной, присвоенной) стоимости. На этом этапе развития деньги еще не потеряли товарной природы. Окончательно деньги перестали быть товарными с появлением кредитных денег.

Кредитные деньги -это уже так называемые неполноценные деньги (заместители полноценных денег). Действительно, собственная стоимость бумажных денег, биллонной (медной, никелевой и т. п.) монеты, векселя, кредитной карточки значительно ниже нарицательной.

Движение денег в процессе выполнения ими своих функций называется денежным обращением.

Экономическая роль денег в рыночной экономике определяются прежде всего огромной экономией ресурсов, которые человечество должно было бы потерять в процессе совершения товарообменных операций. Такого рода издержки (транзакционные издержки) в условиях бартерной экономики велики. Именно деньги являются ускорителем экономического прогресса общества. Они дают возможность обществу экономить издержки выбора ассортимента, количества получаемых благ, времени, места и контрагентов по сделке. Кроме того, существование всеобщего эквивалента в обществе позволяет участникам хозяйственного процесса относительно легко составлять количественные пропорции в товарообменных операциях.

2. Основные факторы, характеризующие роль денег в экономике

Движение денег в современной экономике происходит не автономно, а в экономической системе, где действуют объективные и субъективные факторы. Экономическая природа денег достаточно сложна. При этом роль денег трактуется неоднозначно, в одних экономических процессах деньги являются зависимой переменной (при гиперинфляции деньги теряют активную роль), а при экономическом росте роль денег, безусловно, существенна. Роль спроса на деньги в мире намного меньше, чем в развитых рыночных экономиках, что связано с тем, что многие процессы неустойчивы, а поведение субъектов рынка носит зачастую ажиотажный характер.

Основные факторы, характеризующие роль денег в экономике:

1. Спрос на денежные средства, необходимые для осуществления деятельности, выплаты заработной платы, приобретения оборотных средств, покупки товаров в розничной торговле, т.е. в процессе взаимоотношений хозяйствующих субъектов и физических лиц. Этот вид спроса называется «спрос на сделки» и включает две самостоятельные, но взаимозависимые составляющие: количество товаров (на макроуровне — ВВП в неизменных ценах) и стоимость товара, выраженная в текущих ценах (на микроуровне — ВВП в текущих ценах).

2. Уровень и динамика всех видов цен (потребительских, производственных, закупочных в сельском хозяйстве, тарифов на транспорт и коммунальные услуги). С помощью денег можно определить не только величину издержек, но и результаты производства посредством цены, величину полученной прибыли. Применение денег позволяет сопоставить выручку от реализации продукции с издержками, оценить выгодность производства. Цены привязаны к отдельному конкретному товару, поэтому спрос на деньги опосредуется спросом на товар, но зависит от уровня и динамики цен. Если растут цены при том же количестве товара, спрос на деньги увеличивается в соответствии с ростом цен. Для отечественной экономики характерен спад производства при одновременном росте цен и денежной массы.

В условиях рыночной экономики цена товара складывается исходя из его стоимости с возможным отклонением. На цену товара влияет соотношение спроса и предложения, а также конкуренция, что позволяет снижать цену товара. Механизм ценообразования направлен на повышение эффективности производства, снижение уровня издержек. Денежная масса эквивалентна номинальному ВВП, или, в упрощенном виде, — сумме цен товаров, если не учитывать перераспределительных процессов и повторного счета материальных затрат, что в общем виде согласуется с количественной теорией денег. Использование денег позволяет предпринимать меры по увязке и достижению сбалансированности денежных доходов и расходов. Велика в этом роль органов государственной власти, которые могут способствовать расширению производства отдельных отраслей и товаров путем финансирования капитальных вложений на эти цели, предоставления налоговых льгот.

3. Спрос на финансовые активы — это операции с недвижимостью, государственными ценными бумагами (ГКО, ОФЗ), иностранной валютой, депозитами в банках, банковскими сертификатами, акциями компаний. Для их покупки требуются деньги «высокой эффективности», т.е. наличные деньги или наличные деньги в резерве Банка России.

4. Процентные ставки на финансовые активы. Современная экономическая теория устанавливает обратную связь между спросом на деньги и ростом процентных ставок активов. В российских условиях эта зависимость пока слабо действует из-за поглощающего действия других факторов. Высокий уровень процентных ставок на финансовые активы поддерживает высокую конъюнктуру спроса на них, снижает спрос на наличные деньги и для реального сектора экономики. Но в момент кризиса фондового рынка финансовые активы сбрасываются, и возникает ажиотажный спрос на наличные рубли и иностранную валюту.

5. Скорость обращения денег. Чем выше скорость обращения денег, тем меньше при прочих равных условиях спрос на деньги.

6. Совокупность валютных факторов. В наших условиях спрос на доллары превышает спрос на рубли, что делает актуальной задачу стимулирования спроса на рубли, с тем чтобы национальная денежная единица была главным ориентиром в деятельности субъектов рынка. Деньги используются для оценки выгоды операций по экспорту и импорту, по денежным расчетам по этим операциям. Деньги применяются при проведении расчетов по кредитным и нетоварным операциям, при составлении торгового баланса страны в результате сопоставления объема экспорта и импорта за определенный период, при подведении итогов в виде активного либо пассивного торгового баланса.

7. Потребности, выходящие за рамки текущего финансового оборота, — это спрос на деньги, необходимые для расширенного воспроизводства. Размеры реального денежного

спроса определяются ресурсной обеспеченностью субъектов. Структура денежной массы в России не учитывает акции коммерческих банков и акционерных обществ, государственные долговые обязательства. Политика государственных долговых обязательств подчинена задачам финансирования бюджетного дефицита и не затрагивает проблемы реструктуризации экономики, перелива капитала из финансового в реальный сектор экономики.

8. Спрос на деньги зависит от применения современных финансовых и банковских технологий, четкости работы всей системы платежно-расчетного оборота. Спрос на деньги снижается после внедрения электронного способа перевода ценных бумаг от одного владельца к другому.

9. Спрос на деньги зависит от интенсивности процессов сбережения денег на счетах юридических и физических лиц. Рост сбережений расширяет возможности использования денег в безналичном обороте, поскольку прирост денег обеспечен тем, что часть ранее выпущенных денег находится в банковском обороте. Учитывая это свойство денег, многие экономисты считают, что важнейшим фактором формирования спроса на деньги является спрос на реальные денежные остатки, поскольку для людей важна покупательная способность денег, а не их номинальная ценность. С учетом значения реальных денежных остатков действенность ценового фактора сохраняется. Если считать главной задачей денежно-кредитной политики содействие экономическому росту и благосостоянию, то создание стимулов для сбережений населения и их перевода в накопления должны способствовать расширению границ для роста денежной массы, финансового обеспечения расширенного воспроизводства.

Таким образом, спрос на деньги — это спрос на денежные средства, необходимые для товарного обращения, внешнеэкономических сделок для осуществления финансовых операций по приобретению государственных ценных бумаг. Решающее влияние на спрос на деньги оказывает динамика физического объема продукции, а также цены. Базовой основой спроса на деньги являются денежные остатки на счетах субъектов рынка и склонность субъектов к сбережениям, доверие к национальной денежной единице и к кредитной политике центральных банков. Разностороннее использование денег и их влияние на развитие страны основываются во многом на том, что продукция производится субъектами рынка не для собственных нужд, а для других потребителей, которым она продается за деньги. Производимая продукция принимает форму товара, а между участниками производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения.

3. Особенности проявления роли денег в разных моделях экономики

Роль денег в различных моделях экономики состоит в следующем:

- влияние денег на улучшение хозяйственной деятельности;
- усиление заинтересованности субъектов хозяйственных отношений в развитии производства с помощью цен и снижения издержек;
- зависимость денежных расходов от доходов;
- контроль за ценами, объемом и качеством товаров и услуг.

При существовавшей до недавнего времени в административно-командной экономике роль денег была ограничена. Деньгам отводилась вспомогательная роль как инструменту учета и контроля со стороны органов управления хозяйством. Объем и ассортимент производимой продукции устанавливались вышестоящими организациями для каждого предприятия в форме планов в натуральном и стоимостном выражении. При этом стоимостные показатели планируемого объема и ассортимента продукции имели подчиненное значение и рассчитывались на основе натуральных показателей исходя из цен, установленных центральными органами.

Произведенная продукция распределялась между потребителями. При реализации продукции деньгам и денежным расчетам отводилась подчиненная роль. При данной модели экономики роль денег снижается, что связано с применением стабильных цен. Цены оставались неизменными при различном соотношении спроса и предложения и

продолжали применяться при недостатке товаров и нормированном их распределении. В подобных условиях возникала подавленная инфляция, сопровождающаяся снижением роли денег, поскольку для приобретения товаров не столь важно было наличие денег у покупателя, сколь важна возможность их получения в соответствии с установленными нормами.

Однако использование денег делало возможным определение совокупного объема издержек. Сопоставление планового и фактического уровня себестоимости позволяло оценивать отклонения фактического уровня от планового и применять меры по его нормализации. Использование денег позволяло оценивать выполнение плана по совокупному объему продукции и разрабатывать меры по улучшению его выполнения. Однако, несмотря на то что применение денег повышает возможности учета и контроля, это не позволяет отводить деньгам самостоятельное значение в экономике.

В рыночной экономике роль денег значительно повышается. Это связано с тем, что меняются условия хозяйственной деятельности, изменяются формы собственности на орудия и предметы труда, возникают новые условия управления процессами производства и реализации продукции. В рыночной экономике товаропроизводители приобретают самостоятельность в установлении объема и ассортимента производимой и реализуемой продукции. При этом усиливается роль денег, с их помощью дается оценка платежеспособного спроса, с учетом которого формируются объем и ассортимент продукции. Принимаются во внимание соображения выгоды видов деятельности, которые учитывают уровень цен на производимую продукцию и уровень издержек.

Повышение роли денег происходит в розничной торговле, в которой отменено распределение по нормам, талонам и решающее значение при определении возможности покупки товаров играют деньги. Регулирование экономики со стороны государства осуществляется не административными, а рыночными методами.

Контрольные вопросы:

- 1) Какова роль денег в рыночной экономике?
- 2) Чем отличается прямой обмен от косвенного?
- 3) Какие проблемы возникают при торговле с помощью бартера?
- 4) Какие основные факторы характеризуют роль денег в экономике?

ТЕМА 3. ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕГ В РАЗЛИЧНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ МОДЕЛЯХ

1. Роль денег в административно-командной экономике

2. Роль денег в рыночной экономике

Различные модели экономики накладывают свой отпечаток на характер денежного оборота, не меняя при этом его сущности и структуры. Это отражается на особенностях денежного оборота при административно-распределительной и рыночной моделях экономики.

1. Роль денег в административно-командной экономике

В условиях административно-распределительной модели экономики денежному обороту были присущи следующие особенности:

- наличный и безналичный обороты обслуживали распределительные отношения в хозяйстве. Весь общественный продукт в виде средств производства и в виде продуктов и услуг распределялся: в первом случае – через систему материально-технического снабжения; во втором – через систему государственных торговых точек в соответствии с жалованьем (заработной платой), получаемым членами общества;

- законодательно делился на безналичный и наличный обороты причем безналичный оборот преимущественно обслуживал распределение средств производства, а наличный оборот – распределение предметов потребления;
- служил объектом директивного планирования государством;
- функционировал в рамках единой государственной формы собственности;
- был централизован;
- безналичный и налично-денежные обороты совершались практически независимо друг от друга;
- существовала монополия государственного банка на эмиссию как безналичных, так и наличных денежных знаков;
- не существовал механизм банковского мультипликатора.

2. Роль денег в рыночной экономике

В условиях рыночной модели экономики особенности денежного оборота следующие:

- обслуживает преимущественно рыночные отношения в хозяйстве и только в незначительной части – распределительные отношения;
- отсутствует четкое законодательное деление между безналичным и наличным денежными оборотами;
- служит объектом прогнозного планирования государством, коммерческими банками, юридическими и физическими лицами;
- функционирует в условиях существования различных форм собственности;
- децентрализован;
- безналичный и налично-денежные обороты связаны друг с другом – налично-денежный оборот совершается только на базе безналичного оборота;
- эмиссию безналичных денег осуществляет система коммерческих банков, эмиссию наличных денег – государственный банк;
- функционирует механизм банковского мультипликатора.

Взаимосвязь денежного оборота с системой рыночных отношений при рыночной модели экономики представлена на рис. 3.1.

Как видно из рисунка, система рыночных отношений распадается на две сферы: денежно-товарных и денежно-нетоварных отношений. Особенностью денежно-товарных отношений является то, что происходит не только денежный, но и товарный (стоимостной) обороты, поскольку движение денег здесь всегда связано со встречным движением товаров.

При денежно-нетоварных отношениях стоимостного оборота не происходит, меняются только владельцы денег. Например, на рынке кредитных ресурсов у кредитора временно уменьшается количество имеющихся у него денег и, тем самым, уменьшается его право выйти в другие сферы рынка. У заемщика же увеличивается количество имеющихся у него денег и тем самым увеличивается его возможность выйти на другие рынки. Каждая часть денежного оборота обслуживает свою сферу рыночных отношений, причем деньги свободно переходят из одной части денежного оборота в другую, что позволяет оперативно перебрасывать их из одной сферы рыночных отношений в другую в соответствии со складывающейся в результате действия закона спроса и предложения конъюнктурой рынка. В отличие от других рынков валютный рынок не обслуживается конкретно какой-то частью денежного оборота, он только увеличивает или уменьшает этот оборот.

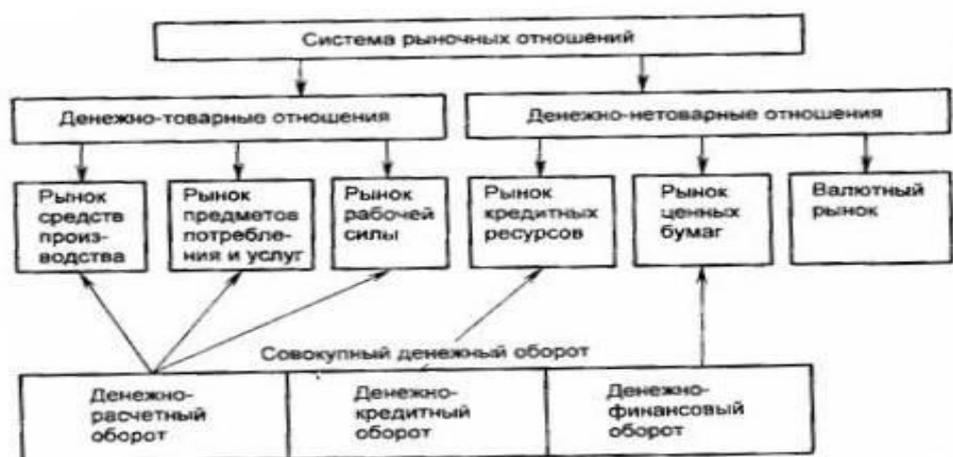


Рис. 3.1. Взаимосвязь отдельных частей денежного оборота с системой рыночных отношений в хозяйстве

Можно сформулировать две основные задачи, которые решает денежный оборот, обслуживая систему рыночных отношений, что и определяет его роль:

- денежный оборот, перераспределяя деньги между своими частями, обеспечивает свободный перелив капитала из одной сферы рыночных отношений в другую, тем самым осуществляя их взаимосвязь;
- в денежном обороте создаются новые деньги, обеспечивающие удовлетворение потребности в них всех сфер рыночных отношений.

Итак, как было отмечено ранее, денежный оборот в условиях рыночной модели экономики обслуживает не только рыночные, но и распределительные отношения в хозяйстве. Это прежде всего финансовые отношения, связанные с существованием местных бюджетов; кредитные отношения, связанные с предоставлением центральным банком кредитов правительству, а также льготных кредитов коммерческим банкам.

Контрольные вопросы:

- 1) Какова роль денег в административно-командной экономике?
- 2) Какова роль денег в рыночной экономике?
- 3) Опишите взаимосвязь отдельных частей денежного оборота с системой рыночных отношений в хозяйстве.

ТЕМА 4. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

1. Денежная масса
2. Система агрегатов денежной массы
3. Структура денежной массы

1. Денежная масса

Денежная масса — это запас денег в государстве.

Денежная масса обслуживает движение денежных потоков, называемых денежным обращением.

Совокупность всех денег в данной стране у правительства, фирм, банков, граждан, на счетах, в пути, в кошельках, в «чулках» и т.п. формирует национальную денежную массу. Денежное обращение как совокупность денежных потоков делится на наличное и безналичное. В странах с развитой рыночной экономикой безналичное обращение намного превышает наличное (рис. 4.1):



Рис. 4.1.. Соотношение наличной и безналичной денежной массы в развитой стране

В странах с ненадежной банковской системой и неразвитым рыночным хозяйством соотношение наличной и безналичной денежной массы выглядит иначе (рис. 4.2.):

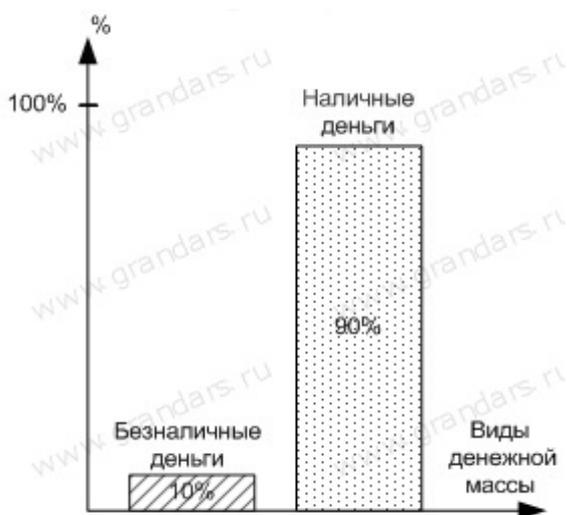


Рис. 4.2. Соотношение наличной и безналичной денежной массы в развивающейся экономике

Понятие ликвидности употребляется не только по отношению к денежной системе, но и к кредитно-банковской, международной валютной, системе платежных балансов и т. д. Ликвидность по отношению к деньгам — это их свойство быть использованными своим владельцем для немедленного приобретения необходимых благ. В зависимости от конкретной формы, в которой существуют деньги (наличные и безналичные), усиливается, или, напротив, снижается ликвидность денег. Так, наличные деньги намного ликвиднее безналичных, а в безналичной денежной массе деньги на текущих счетах, которые можно использовать посредством чеков, переводов, кредитных карточек, гораздо ликвиднее денег на срочных вкладах, так как на последних существует временное ограничение, в течение которого владелец счета не может воспользоваться всей суммой вклада, а лишь процентами по нему.

Ликвидность различных форм денег по степени возрастания ликвидности:

Деньги на срочных и сберегательных банковских вкладах;

Деньги на вкладах до востребования (текущих) чеки, векселя, платежные поручения, кредитные карточки, электронные деньги, дорожные чеки;

Наличные деньги, банкноты, ассигнации, казначейские билеты, разменная монета, ценные бумаги;

2. Система агрегатов денежной массы

Денежную массу делят на денежные агрегаты (от М0 до М3), в которые входят различные виды денег.

Денежные агрегаты — группировка банковских счетов по степени быстроты превращения средств на этих счетах в наличные деньги. Чем быстрее средства на счетах можно перевести в денежную форму, тем более ликвидным считается агрегат.

Система агрегатов денежной массы представляет собой «матрешку», в которой каждый предыдущий агрегат «вставлен» в каждый последующий.

Денежный агрегат М0

В агрегат М0 входят все виды денег, обладающих высокой степенью ликвидности.

Разные виды денег и разные виды денежного обращения позволяют ввести определенную классификацию денег в зависимости от степени их ликвидности и сферы применения. Это нашло выражение в создании системы агрегатов денежной массы, применяемой при анализе национальных систем денежного обращения различных стран. В первоначальный агрегат входят наличные деньги и чеки:

$$M_0 = C + \text{чеки},$$

где С — начальная денежная масса (cash).

Наличные деньги в свою очередь состоят из бумажных денег, банкнот и разменной монеты.

Чеки — это документы установленной формы, которые можно либо предъявлять в банк для получения наличных денег, либо непосредственно использовать как платежное средство наряду с наличными деньгами. Использование чеков предполагает наличие текущего счета в банке. В последние два десятилетия универсальным пластиковым заменителем чековой книжки, становится кредитная карточка, занимающая гораздо меньше места в кошельке участника денежного обращения.

Денежный агрегат М1

Агрегат М1 является дополненным агрегатом М0 и может быть представлен следующим образом:

$$M_1 = M_0 + \text{средства на расчетных и текущих банковских счетах}$$

Очевидно, что степень ликвидности банковских вкладов гораздо ниже, чем в целом по агрегату М0, поэтому и агрегат М1 менее ликвиден.

Современные деньги М1 неполноценные, но выполняют функцию денег.

Представленные ниже признаки агрегата М1 позволяют ответить на вопрос, почему современные деньги М1, являясь неполноценными (у них нет внутренней стоимости) и неразменными (золото), тем не менее выполняют все функции денег.

1-й признак. Наличные деньги выпускаются в обращение Центральным банком РФ, далее ЦБ РФ принимает меры по сохранению их покупательной способности. Таким образом, наличные деньги — это долговое обязательство ЦБ РФ, то есть ЦБ РФ гарантирует их покупательную способность.

2-й признак. Безналичные деньги, числящиеся на текущих расчетах и других счетах до востребования и на срочных счетах. Это долговые обязательства коммерческих банков перед своими клиентами. При этом ЦБ РФ контролирует и регулирует деятельность коммерческих банков, обеспечивая ликвидность коммерческих банков, то есть способность платить по долгам.

3-й признак. Находящиеся в обращении банкноты, монеты, безналичные деньги в виде записи на счетах, являются законными платежными средствами. Поэтому они принимаются в оплату договоров согласно своим функциям.

4-й признак. Современные деньги (в узком смысле слова) удобны и приемлемы для применения людьми.

5-й признак. М1 обладает абсолютной ликвидностью, поэтому М1 денежные знаки выполняющие функции денег.

Денежный агрегат М2

Кроме денег, то есть агрегата в состав денежной массы входят покупательные и платежные средства, не обладающие абсолютной ликвидностью. К ним относятся вексель, облигация, депозитные сертификаты. В безналичной форме: срочные вклады на банковских счетах.

Агрегат М2 дополняет к М1 срочные вклады:

$$M_2 = M_1 + \text{срочные вклады.}$$

При срочном вкладе владелец счета на некоторое время передает свои денежные средства в распоряжение банка. В случае необходимости деньги можно снять со срочного вклада до наступления срока, но при этом у клиента могут быть потери (не выплачен процент по вкладу). Это показывает, что срочный вклад — почти деньги. В условиях РФ уровень ликвидности агрегата близок к абсолютному, поэтому обычно срочный вклад выдается клиенту по первому требованию.

Средства на срочных вкладах еще более снижают ликвидность агрегата М2 по сравнению с М1 и М0 и предполагают обслуживание накоплений, сбережений, инвестиций.

Денежный агрегат М3

Агрегат М3 предполагает увеличение агрегата М2 за счет государственных ценных бумаг:

$$M_3 = M_2 + \text{государственные ценные бумаги.}$$

Эти бумаги (в основном облигации государственных займов) представляют собой уже не совсем полноценные деньги, но все же они могут быть трансформированы в другие виды денег (проданы на открытом рынке) и по этому признаку их включают в состав денежной массы (рис. 16).

3. Структура денежной массы

Структура денежной массы постоянно меняется.

В современной денежной системе заметно снизились темпы роста денежной массы и деньги начали работать лучше. В мире из недостатков денежной системы можно отметить большую долю наличных денег (42-65%), когда в развитых странах этот показатель едва достигает 7-10%.

Рис. 4.3. Структура денежной массы, представленная системой агрегатов (от до)



Соотношение между агрегатами меняется в зависимости от экономического роста.

Изменение объема денежной массы — результат влияния двух факторов:

изменение массы денег в обращении;

изменение скорости их оборота.

Изменение скорости оборота

Скорость обращения денег определяется с помощью косвенных методов:

Скорость обращения денег в кругообороте доходов = ВВП / Денежная масса (M1 и M2). Данный показатель раскрывает взаимосвязь между ростом экономики и денежным обращением.

Скорость оборота наличных денег = Приход по прогнозу баланса кассовых оборотов / среднегодовая величина денежной массы в обращении.

Оборачиваемость денег в платежном обороте (показывает скорость безналичных расчетов) = Сумма средств на расчетных, текущих и прогнозных счетах (банковских счетах) / среднегодовую величину денежной массы в обращении.

Изменение скорости оборота денег зависит от:

общеэкономических факторов, показывающих, как идет производство, как меняется цикличность экономического развития, рост цен, темпы роста важнейших отраслей экономики;

монетарных факторов: какова структура платежного оборота (сколько задействовано наличных и безналичных денег), развитие кредитных операций, развитие взаиморасчетов, уровень процентной ставки по кредиту;

частоты выплат денег и доходов, уровня сбережений и накоплений, равномерности траты денег.

Влияние инфляции на рост скорости обращения денег объясняется тем, что покупатели увеличивают покупки для того, чтобы оградить себя от экономических потерь вследствие понижения покупательной способности денег.

Контрольные вопросы:

1. Что такое денежная масса?
2. Дайте определение понятию ликвидности
3. Что такие денежные агрегаты?
4. Дайте определение денежному агрегату M0
5. Дайте определение денежному агрегату M1
6. Дайте определение денежному агрегату M2
7. Дайте определение денежному агрегату M3
8. Какова структура денежной массы?

ТЕМА 5. ТЕОРИЯ ДЕНЕГ. МЕТАЛЛИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ. СОВРЕМЕННЫЙ МОНЕТАРИЗМ.

- 1. Металлистическая теория денег**
- 2. Номиналистическая теория денег**
- 3. Количественная теория денег**
- 4. Кейнсианская теория денег**
- 5. Монетаризм**

1.. Металлистическая теория денег

Эволюция теорий денег определяется экономическими и политическими условиями развития общества, но все эти теории направлены на разработку практических рекомендаций в области экономической политики.

В теориях денег следует выделить три основных направления:

- металлистическое;
- номиналистическое;
- количественное (количественная теория денег, кейнсианство, монетаризм)

Металлистическая теория денег, получившая развитие в 15-17 веках в эпоху первоначального накопления капитала, отождествляла деньги с благородными металлами и была противником порчи монет.

Представителями теории являются:

Англия - У.Стеффорд, Т.Мэн, Д.Норс;

Франция - А.Монкретьен.

Основные положения теории:

- источником богатства являются благородные металлы и внешняя торговля, активное сальдо которой обеспечивает приток в страну драгоценных металлов;
- отрицается необходимость и целесообразность замены в обращении металлических денег бумажными.

В своем развитии металлистическая теория денег претерпела несколько метаморфоз:

- 19 век. Причина введение золотомонетного стандарта.

Представители: немецкие экономисты К.Книс и др.

Деньгами признаются не только благородные металлы, но и банкноты центрального банка, разменные на металл.

- 1923-1929 гг. - приспособление теории под урезанные формы золотомонетного стандарта: золотослитковый и золотодевизный.
- 1947 г. Введение золотого стандарта в сфере международного обмена.

Основой металлистической теории денег было признание за благородными металлами в какой-либо форме функций денег как меры стоимости, средства обращения и средства платежа. С отменой в 1973 году золотодолларового стандарта практической базы для дальнейшего развития теории не существует. При президентстве Р.Рейгана в США (1981год) была создана комиссия по рассмотрению вопроса о целесообразности возвращения в денежном обращении к золотому стандарту. Вывод комиссии был отрицательным.

2. Номиналистическая теория денег

Номиналистическая теория, изначально возникшая в условиях рабовладельческого строя (позиция Аристотеля о деньгах как форме общественного договора), окончательно сформировалась и получила широкое развитие в 17-18 веках, когда денежное обращение было наводнено неполноценными деньгами. Первыми представителями теории являются английские экономисты Дж.Беркли и Дж.Стюарт.

Основные положения теории:

- деньги создаются государством;
- стоимость денег определяется номиналом;
- сущность денег - идеальный масштаб цен.

Номиналистическая теория отрицает стоимостную природу денег и рассматривает их лишь как техническое орудие обмена.

Теория занимает господствующее положение в экономической теории денег в конце 19, начале 20 веков.

Наиболее ярким представителем теории этого периода является немецкий экономист Г.Кнапп, издавший в 1905 году книгу "Государственная теория денег".

Основные положения теории Г.Кнаппа:

- деньги - продукт государственного правопорядка, творение государственной власти;
- деньги - знаки, наделенные государством платежной силой;
- основная функция денег - средство платежа.

Г.Кнапп писал, что сущность денег заключается не в материале знаков, а в правовых нормах, регулирующих их употребление. Ошибочность теории подтверждается следующими положениями:

- деньги являются категорией экономической, а не юридической;
- металлические деньги обладают собственной стоимостью, а не наделяются ее от государства;
- стоимость бумажных денег подвержена значительным колебаниям под воздействием экономических законов (инфляция), что отрицает факт установление их стоимости государством;
- главная функция денег не средство платежа, а мера стоимости, т.е. не вспомогательное средство для осуществления обмена, а необходимый его элемент.

Экономический кризис 1929-1933 годов и последовавшая за ним отмена золотого стандарта еще более укрепили позиции номинализма. Дж.М.Кейнс объявил золотые деньги "пережитком варварства", "пятым колесом телеги", идеальными он провозгласил бумажные деньги.

В настоящее время номинализм - одна из господствующих теорий по вопросу их сущности.

3. Количественная теория денег

Количественная теория построена на основе количественной зависимости между объемом денежных средств в обращении и уровнем товарных цен. В 16 веке Ж.Боден, первым выдвинувшим данную гипотезу, объяснял дороговизну товаров в Западной Европе увеличением притока драгоценных металлов. Рост цен в Европе с 1500 по 1600 год составил 300-500%. В 1630г. Т.Мун писал: "Существует единое всеобщее мнение, что наличие большего количества денег в королевстве делает английские товары дороже".

Представители теории: Ш.Монтескье, Д.Юм, Дж.Миль.

Во взглядах основоположника современной экономической теории Д.Рикардо по вопросу стоимости денег присутствует двойственность. С одной стороны стоимость денег определяется затратами на их производство, с другой, стоимость денежной единицы изменяется в зависимости от изменения количества денег. Говоря о стоимости денежной единицы Д.Рикардо писал: "Значит мы имеем право сделать вывод, что именно избыточное количество билетов, введенное в обращение банком, вызывает это изменение их относительной стоимости, или, другими словами, снижение их эффективной ценности. Нет никакого предела обесценению, которое может возникнуть из-за постоянного возрастания количества денег". Средство преодоления обесценения денег Д.Рикардо видит во введении стандарта ценности. Единственным средством обеспечить стабильность денег по Д.Рикардо является такая регулировка эмиссии, чтобы ценность билета оставалась равной ценности монеты. Это единственное условие правильного функционирования смешанного режима денежного обращения, которое совсем не требует, чтобы билеты разменивались на монеты.

Количественная теория денег представлена 2 школами (вариантами)

- Трансакционный вариант И. Фишера.

В основе концепции лежит уравнение, выведенное И.Фишером в 1911 году.

$$MV = PQ,$$

где M - денежная масса в обращении;

V - скорость обращения денег;

P - уровень товарных цен;

Q - количество товаров в обращении.

V, Q - стремятся к естественному уровню и не зависят от воздействия денег и денежной политики т.к.:

- Q является постоянной величиной в условиях равновесной экономики (полная занятость) и условиях ограниченности ресурсов;
- V определяется факторами являющимися в экономике константами, такими как количество ежегодных выплат жалования рабочим.

Отсюда

$$M = P * (Q / V), \text{ то есть } M = P * \text{const}$$

В концепции И.Фишера определена причинно-следственная зависимость: количество денег, находящихся в обращении, выступает в качестве причины, а уровень цен - в качестве следствия. Причем данная причинно-следственная связь трактовалась как строго пропорциональная.

- Кембриджский вариант. Разработчиками являются: А.Маршалл, А.Пигу, Д.Робертсон.

Данный вариант учитывает не только проблемы спроса хозяйствующих агентов на платежные средства, но и психологию участников оборота, стремление хозяйствующих субъектов к накоплению.

Согласно кембриджского варианта количество денег, требующихся для обращения следует определять по формуле:

$$M = k * PQ,$$

где k - коэффициент учитывающий долю годового дохода, которую участники оборота желают хранить в денежной форме.

Пропорциональная зависимость уровня цен от количества денег в обращении по-прежнему остается доминантной. Однако, в отличие от теории И.Фишера эта зависимость, являясь линейной, не является прямо пропорциональной.

Основной вывод теории: Существует причинно-следственная зависимость между количеством денег в обращении и уровнем товарных цен, контроль за величиной денежной массы представляет собой инструмент, с помощью которого правительство может воздействовать на макроэкономические показатели.

4. Кейнсианская теория денег

Кризис 1929-1933 годов вывел экономику из состояния равновесного положения и показал, что скорость обращения денег и объем производства в физическом выражении подвержены значительным колебаниям. Экономике в целом не свойственно равновесное состояние, она не является самонастраивающейся.

В уравнении $MV = PQ$ MV - представляет совокупный спрос на товары и услуги или предложение денег, PQ - совокупное предложение товаров или ВВП. Происходит отождествление спроса на товары и услуги и предложения денег. В условиях неравновесной экономики их соотношение относительно друг друга представлено на рисунке 5.1. Согласно позиции Дж. Кейнса предложение в условиях "недогруженной" экономики обладает полной эластичностью: если спрос увеличивается, то возрастает и предложение, но без стимулирующего роста цен.

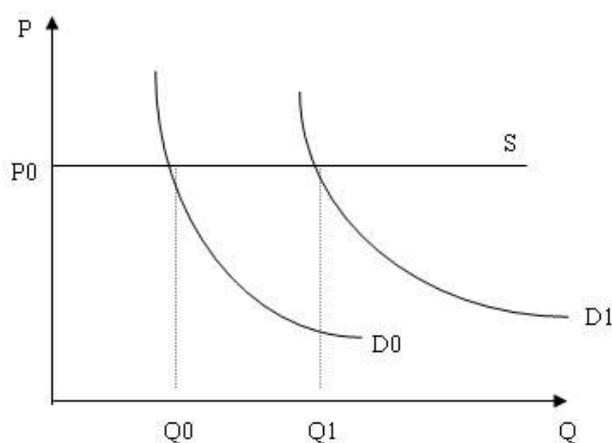


Рис 5.1. Состояние рыночного равновесия в условиях "недогруженной" экономики

Таким образом, для кейнсианства главным фактором функционирования экономики является объем национального дохода, который выступает, с одной стороны, в качестве источника всей покупательной способности общества (совокупного спроса) и, с другой, источника накоплений.

Дж.М.Кейнс выдвинул проблему эффективного (совокупного) спроса и его компонентов - потребления и накопления, а также факторов определяющих движение этих компонентов. Потребление определяется денежной массой в обращении. Инвестиции - процентной ставкой.

Совокупный спрос представляет собой сумму следующих составляющих:

- Потребительские расходы (C);
- Инвестиции (I);
- Государственные расходы на закуп товаров и услуг (G);

- Чистый экспорт (экспорт за минусом импорта) (N_x).

Увеличение каждой составляющей дает увеличение ВВП и национального дохода, так как

$$\text{ВВП} = C + I + G + N_x$$

Согласно Кейнса существует три различных типа макроэкономической политики, влияющей на изменение ВВП.

- денежная политика. Цель увеличения предложения денег - снизить норму процента, чтобы увеличить совокупные инвестиции и, следовательно, национальный доход. Вместе с тем теория предостерегает от непродуманного увеличения предложения денег. При достижении процентной ставки до предельного уровня дальнейшее увеличение предложения денег не допустимо. Возникает эффект так называемой "ликвидной ловушки", когда увеличение предложения денег не оказывает воздействия на уровень процентной ставки и, следовательно, не влияет на изменение ВВП. Таким образом, Дж.Кейнс скептически оценивает эффективность денежной политики.

- бюджетная политика. Как правило, инвестиции, осуществляемые предприятиями спонтанно, оказываются недостаточными и денежная политика не способна обеспечить их прирост. В данном случае инвестиции предстоит дополнить общественными инвестициями за счет государственных средств до такого объема, чтобы совокупные инвестиции достигли уровня, соответствующего полной занятости.

- политика доходов. Так как склонность к потреблению индивидуумов уменьшается соответственно их доходам, то для увеличения средней склонности необходимо осуществить трансферты от социальных категорий с высокими доходами к тем категориям, уровень доходов которых низок. Такая политика, осуществляемая через систему налогообложения, позволяет решить проблему увеличения совокупного спроса.

Таким образом, кейнсианство в системе мер государственного регулирования экономики ведущее место отводит экспансионистской налогово-бюджетной политике, а второстепенное значение - монетарной.

5. Монетаризм

Кейнсианство в своей теоретической концепции отказывается признавать инфляцию как элемент экономической модели. Вместе с тем инфляция становится непременным спутником экономического развития. В ответ на это в середине 50-х годов 20 века возникает теория монетаризма о главе с М. Фридменом. М.Фридмен обнаружил зависимость между количеством денег в обращении и экономическим циклом. В пределах одного цикла эта зависимость выглядит следующим образом: изменения в темпах роста денежной массы, находящейся в обращении, приводит к изменениям в темпах роста номинального ВВП как за счет изменения количества производимых товаров и услуг, так и за счет абсолютного изменения уровня цен. При этом между изменением денежной массы и движением ВВП наблюдается временной лаг (запаздывание).

М.Фридмен считал, что денежно-кредитная политика имеет решающее значение в развитии экономики. Эти выводы легли в основу "денежного правила" монетаризма: если целью монетарных органов управления является стабилизация общего уровня цен, то они должны увеличивать денежную массу соответственно ожидаемому увеличению ВВП. Всякое превышение темпов роста денежной массы этой величины (соответствующего потребностям экономики) приведет к инфляции, тем более высокой, чем более экспансионистской является денежная политика.

Рекомендации монетаризма сводятся к следующему: среднегодовой прирост денежной массы в условиях незначительного снижения скорости обращения денег должен составлять 4-5% в год для обеспечения среднегодового увеличения реального ВВП на 3%.

Основные положения теории:

- Рыночная экономика - устойчивая система, все негативные моменты - результат некомпетентного вмешательства в экономику.

- Существует тесная корреляция между денежной массой и номинальным ВВП. Динамика ВВП следует за динамикой денежной массы.

- Монетаризм, опираясь на уравнение $MV = PQ$, устанавливает зависимость не между M и P , а между M и номинальным ВВП. Денежное предложение - решающий фактор изменения ВВП.

- Прирост денежной массы в обращении (M) должен быть постоянным и стабильным вне зависимости от складывающейся хозяйственной конъюнктуры.

Современные теории денег представляют собой синтез кейнсианства и монетаризма. При этом в долгосрочном плане преобладает монетарный подход, в краткосрочном - кейнсианская модель.

Контрольные вопросы:

1. Что такое металлистическая теория денег?
2. Что такое номиналистическая теория денег?
3. Что такое количественная теория денег?
4. Что такое кейнсианская теория денег?
5. Что такое монетаризм?

ТЕМА 6. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

- 1. Характеристика денежного обращения и денежного оборота.**
- 2. Безналичное денежное обращение, его виды**
- 3. Эмиссия безналичных денег**
- 4. Эмиссия наличных денег**
- 5. Законы денежного обращения.**

.1. Характеристика денежного обращения и денежного оборота

Под денежным обращением понимается процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах, обслуживающий процессы обращения товаров и услуг, движения капитала.

Денежное обращение предполагает их постоянный переход от одних юридических или физических лиц к другим. Денежное обращение подразделяется на налично-денежное обращение; безналичное обращение.

Налично-денежное обращение осуществляется с помощью различных видов денег: банкнот, металлических денег, других кредитных инструментов (векселей, банковских векселей, чеков, кредитных карточек).

Эмиссию наличных денег осуществляет ЦБ. Наличные деньги используются для кругооборота товаров и услуг, для расчетов по выдаче заработной платы, пособий, пенсий, при оплате ценных бумаг, платежей населения за коммунальные услуги.

Безналичное обращение это расчеты, совершаемые путем записи по счетам банка.

Безналичные расчеты в современных условиях имеют большое значение, т.к. приводят к замещению наличных денег и снижению издержек обращения наличных денег, т.е. снижению расходов на печатание наличных денег, их перевозку, пересчет, хранение.

Законодательство и банковские правила содержат правовые нормы, определяющие принципы и порядок расчетов, права и обязанности субъектов расчетных правоотношений. Они определяют содержание и формы расчетов, характер взаимоотношений коммерческих банков с конкретными предприятиями в процессе осуществления расчетов. В соответствии с законодательством денежные средства предприятий подлежат обязательному хранению в банках. Для хранения денежных средств банки открывают предприятиям в зависимости от характера

деятельности и источников финансирования, текущие, расчетные и др. счета. Каждое предприятие может иметь только один основной расчетный или текущий счет.

Расчетные счета открываются всем предприятиям независимо от форм собственности, работающих на принципах коммерческого расчета и имеющих статус юридического лица. Владелец счета имеет право распоряжаться средствами на счете по своему усмотрению.

Текущие счета открываются организации или учреждениям, не занимающихся коммерческой деятельностью и не имеющих статуса юридического лица. Владельцы текущего счета могут распоряжаться своими средствами в соответствии со сметой, утвержденной вышестоящей организацией.

Принципы безналичных расчетов:

- расчеты ведут только с согласия плательщика (акцепт, в письменной форме)
- расчеты выполняются без использования наличных денежных средств
- осуществляется контроль со стороны со стороны всех участников
- платежи осуществляются за счет средств плательщиков или кредитов банка
- свобода выбора субъектами форм безналичных расчетов и закрепления их в договорах
- расчеты осуществляются в сроки предусмотренные договором.

Значение безналичных расчетов:

- способствуют концентрации денежных ресурсов в банках. Временно хранящиеся денежные средства предприятий, организаций, населения являются кредитными ресурсами;
- безналичные расчеты способствуют нормальному кругообороту средств в народном хозяйстве;
- четкое разграничение безналичного и наличного денежного оборотов;
- создает условия, облегчающие планирование денежного обращения;
- расширение сферы безналичного оборота позволяет более точно определить размеры эмиссии и изъятия наличных денег из обращения.

Наличное и безналичное обращение образуют общий денежный оборот страны, в котором действуют единые деньги одного наименования.

2. Безналичное денежное обращение, его виды

Совокупность правил и условий оформления, пересылки расчетных документов, регулирующих отношения предприятий и организаций между собой и банками, представляет систему безналичных расчетов.

Основные элементы системы:

- 1) расчетные документы:
 - а) платежное поручение;
 - б) инкассо;
 - в) чековая форма;
 - г) аккредитивная.
- 2) схема документооборота;
- 3) способ платежа:
 - плановый - осуществляет перечисления в определенное время;
 - прямой - по платежному документу;
 - гарантированный - при наличии денежных средств на счете в банке.

Согласно Положению 2П «О безналичных расчетах в РУЗ», безналичный расчет осуществляется в следующих формах: расчеты платежными поручениями, по аккредитиву, чеками, по инкассо.

а) Расчеты платежными поручениями

Платежное поручение - это распоряжение владельца счета банка, в котором ему открыт счет, о списании с него денег и зачислении их на счет получателя в оплату товаров или услуг.

1. поставщик отгружает продукцию или оказывает услугу;

2. поставщик пересылает счет фактуру;
3. покупатель выписывает платежное поручение своему банку о списании денежных средств со своего счета на счет поставщика;
4. списание средств со счета покупателя;
5. выписка со счета о списании средств по поручению покупателя;
6. пересылка платежного поручения о перечислении денежных средств на счет поставщика;
7. зачисление денежных средств на счет поставщика
8. выписка со счета поставщика о зачислении средств по платежному поручению.

Платежное поручение по расчетам за полученный товар принимаются банком к исполнению при наличии денежных средств на счете плательщика.

Применение, платежных поручений в расчетах за товары или оказанные услуги наиболее полно отвечают интересам покупателя т.к., оплате производится после проверки выполнения продавцом условий договора, снижается трудоемкость, простой документооборот.

К недостаткам можно отнести следующее:

- при получении продукции поставщику не гарантирована своевременная оплата за нее;
- отсутствие денег на счете покупателя или права получения кредита;
- уклонение покупателя от оплаты за поставленную продукцию или оказанные услуги.

Расчеты платежными поручениями применяются в основном в порядке предварительной оплаты.

б) Расчеты чеками

Чек - письменное распоряжение плательщика своему банку оплатить со счета чекодержателю денежную сумму.

Чеки бывают следующих видов:

- а) денежные;
 - б) расчетные;
 - в) покрытые (денежные средства депонируются на счете в банке);
 - г) непокрытые (выплата средств гарантирована банком).
- 1) Подача заявления на открытие чекового счета;
 - 2) депонирование денежных средств на чековом счете;
 - 3) выдача чековой книжки;
 - 4) получение товара, услуги;
 - 5) передача чека в оплату за товар, услуги;
 - 6) передача чека в банк поставщика;
 - 7) передача копий банку плательщика и РКЦ;
 - 8) РКЦ списывает с корреспондентского счета плательщика на корреспондентский счет поставщика;
 - 9) списание средств с корреспондентского счета в расчетном счета поставщика;
 - 10) подтверждение о перечислении денег.

При расчете чеками предприятие предварительно депонирует определенную сумму денежных средств на отдельном счете. В чековой книжке банк указывает общую предельную сумму на которую разрешается выписывать чек.

Преимущества: нет риска неоплаты; сближает момент получения товара и получение денег; низкие транзакционные издержки

Недостатки: возможность подделки чеков.

в) Расчеты аккредитивами

Аккредитив - это обязательство банка плательщика произвести по поручению клиента и за его счет платежи определенному физическому или юридическому лицу в пределах суммы указанной в поручении.

Аккредитивный счет может быть открыт в банке поставщика или плательщика. Аккредитив открывается за счет собственных средств или за счет кредита. Для открытия аккредитива покупатель представляет обслуживающему его банку заявление. Если аккредитив принят к исполнению, то средства покупателя бронируются на специальном счете, и банк эмитент ставит об этом в известность исполняющий банк. Депонирование средств плательщика для расчетов с определенными поставщиками гарантирует последнему своевременность оплаты за отгруженные товары и оказанные услуги.

Виды аккредитивов: отзывной (может быть аннулирован по указанию плательщика, без предварительного согласия с поставщиком); безотзывной (не может быть отменен без согласия получателя, в пользу которого он открыт); денежный (выплата осуществляется наличными деньгами); товарный применяется для расчетов между поставщиком и покупателем в оптовом обороте или внешнеторговым операциям; документарный (безналичным путем); возобновляемый (револьверный) при окончании денег на счете, они дополняются постоянно; не возобновляемый при использовании денежных средств, он не возобновляется.

- 1) Плательщик направляет заявление на открытие аккредитивного счета;
- 5) открытие аккредитива;
- 6) пересылка аккредитива через РКЦ;
- 7) списание денежных средств с корреспондентского счета покупателя на корреспондентский счет поставщика;
- 8) списание с расчетного счета покупателя на счет аккредитивного счета;
- 9) подтверждение об открытии аккредитива;
- 7а) извещение поставщика об открытии аккредитива;
- 10) пересылка товара;
- 8а) направление отгрузочных документов своему банку;
- 11) списание с аккредитивного счета. На расчетный счет поставщика;
- 10) пересылка извещения об использовании аккредитива.

Достоинства: гарантированы своевременные платежи поставщику.

Недостатки: выставление аккредитива связано с отвлечением средств из оборота в течение длительного срока, и может привести к временным финансовым затруднениям; задержка грузооборота; ослаблен контроль покупателя за соблюдением поставщиком условий поставки.

г) Расчеты по инкассо

Инкассо - банковская операция, посредством которой банк берет на себя обязательство получить от имени и за счет клиента и (или) акцепт платежа от третьего лица по представленным на инкассо документам. В основе инкассовых операций согласно праву большинства стран лежит договор поручения.

Различают несколько видов инкассовых операций:

Простое (чистое) инкассо - операций, по ней банк обязуется получить деньги с третьего лица на основании платежного требования, не сопровождаемого коммерческими документами и выставленного клиентом через банк. Оно применяется при расчетах неторгового характера.

Документарное (коммерческое) инкассо- операция, в результате которой банк должен предъявить третьему лицу полученные от своего клиента документы, как правило, товарораспорядительные, и выдать их этому лицу только против платежа наличными (в течение 30 дней от даты представления документов). Д/П - документ-платеж, или Д/А - документ- акцепт. Применяется также инкассо с акцептом - выдача документов только против платежа (Д/Р), когда банк покупателя (инкассирующий банк) представляет покупателю переводной вексель поставщика для акцепта. Акцептованный вексель остается в этом банке вместе с документами до наступления срока платежа. По его наступлении документы выдаются после осуществления платежа. Документарное инкассо освобождает поставщика от многих административных работ, позволяет

извлекать выгоду, используя межбанковскую сеть. Эта услуга связана с наименьшими издержками и является более гибкой по сравнению с аккредитивом. Однако документарное инкассо предполагает хорошие деловые отношения контрагентов, уверенность в платежеспособности покупателя. Расчеты по инкассо осуществляются на основании платежного требования оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится в безакцептном порядке.

Расчеты по инкассо с использованием платежных требований.

Платежное требование представляет собой расчетный документ, содержащий требование кредитора к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

- 1) отпускает продукцию или оказывает услугу;
- 2) сдает платежное требование;
- 3) отправляет платежное требование и счета в банк покупателя, о взыскании платежа;
- 4) платежное требование для извещения о платеже для акцепта;
- 5) согласие об акцепте;
- 6) списание денег со счета плательщика;
- 7) официальное извещение о выполнении расчетной операции;
- 8) запись средств на счет поставщика;
- 9) сообщение об оплате требования.

При этом методе оплаты для покупателя существует ряд достоинств:

- ✓ покупателю обеспечивается возможность оперативно контролировать выполнение условий договора в части поставок и расчетов;
- ✓ покупателю нет необходимости отвлекать денежные средства из оборота для заблаговременного обеспечения платежа.

При этой форме оплаты наблюдается ущемление интересов поставщика, отсутствует гарантия платежа; длительный процесс расчетов (срок только акцепта до 5 рабочих дней, а вся процедура до 10-15 дней).

3. Эмиссия безналичных денег

Эмиссия - это выпуск денег в оборот, который приводит к увеличению денежной массы находящейся в обороте.

Количество денег в обращении определяется как сумма наличных денег и банковских депозитов.

Предоставляя кредиты, коммерческие банки увеличивают объем денежной массы. ЦБ ограничивает или расширяет с помощью денежно-кредитной политики возможности коммерческого банка эмитировать кредитные деньги в зависимости от того, какой объем денежного предложения в данный момент считается необходимым.

Под резервами коммерческого банка, понимается сумма денег доступная для немедленного удовлетворения требований вкладчиков.

Отношения суммы резервов к сумме депозитов называют нормой резервов (резервной нормой).

Способность банков влиять на размер денежной массы, обращающихся в экономике регулируются ЦБ через систему обязательных резервов, и предусматривают депонирование кредитными организациями в ЦБ определенной части привлеченных средств. ЦБ обязывает банки депонировать часть привлеченных им средств, ЦБ тем самым ограничивает кредитные возможности банка, регулирует общую ликвидность банковской системы. Изменяя норматив резервирования, ЦБ имеет возможность поддерживать на определенном уровне объем денежной массы, находящейся в обращении в стране.

Под свободными (избыточными) резервами коммерческого банка понимается совокупность ресурсов, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных операций.

Пример: Сумма привлеченных средств-1000 сум

Норма обязательных резервов 10%;

Свободные резервы КБ -900 сум

Величина свободного резерва отдельного КБ складывается из капитала КБ; привлеченных средств: централизованного кредита, предоставленного КБ Банком Узбекистана; межбанковского кредита за вычетом отчислений в ЦБ, и ресурсов самого банка. Способность КБ «создавать деньги», зависит от того, каков размер установленного законом страны обязательных резервов. Чем ниже сумма обязательных резервов, тем большее количество денег может создать банковская система. Система КБ использующих механизм банковских депозитов может увеличить денежную массу. Для оценки возможностей банков увеличить в определенных пределах денежную массу вводится понятие денежного (банковского) мультипликатора.

Денежный мультипликатор - это коэффициент увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах КБ в период их движения от одного банка к другому.

Коэффициент мультипликации можно также выразить в виде отношения образовавшейся денежной массы на депозитных счетах к величине первоначального депозита.

Суть мультипликатора заключается в том, что в первом коммерческом банке, куда поступили эмитированные ЦБ деньги, образуется свободный резерв. Он отражается в виде остатка на основном корреспондентском счете. Этот резерв можно назвать «первичным депозитом», используется для выдачи кредитов. За счет кредитов деньги перечисляются в другой коммерческий банк, где также образуется свободный резерв («вторичный депозит»), в пределах этого резерва выдаются кредиты, из денег которого образуется свободный резерв в третьем банке («третий депозит»), затем в четвертом и т.д. В процессе кредитования, осуществляемого коммерческими банками, увеличивается, т.е. мультиплицируется, первоначально эмитированная центральным банком сумма денег в безналичной форме системой коммерческих банков.

Однако, коэффициент мультипликации никогда не достигнет максимальной величины, т.к. всегда часть свободного резерва используется для других не кредитных операций (в соответствии с установленным лимитом кассы любого предприятия и в банке должны быть наличные деньги для кассовых операций.)

Процесс мультипликации непрерывен, поэтому коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени (например: год). ЦБ выполняет функцию денежно-кредитного регулирования, управления механизмом мультипликатора, тем самым, расширяя и сужая эмиссионные возможности банков.

4. Эмиссия наличных денег

Эмиссия наличных денег представляет собой выпуск в обращение, при котором увеличивается общая масса наличных денег.

Монополия выпуска наличных денег принадлежит ЦБ. На основе кассовых оборотов КБ и составляемой аналитической отчетности, ЦБ прогнозирует размер предполагаемой эмиссии. Необходимо не только определить размер предполагаемой эмиссии, но и в каких регионах ее следует проводить. Потребность в деньгах постоянно меняется. Эмиссия наличных денег всегда децентрализована. Потребность в деньгах постоянно меняется. Эмиссию наличных денег проводит ЦБ и его региональные РКЦ (расчетно- кассовые центры), содержащие резервные фонды и оборотные кассы.

В резервных фондах РКЦ хранится запас денежных знаков предназначенных для выпуска их в обращение в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в наличных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении. Они не совершают движения, не накапливаются в виде сокровища, не служат средством платежа, поэтому они являются резервными.

В оборотную кассу постоянно поступают деньги и из нее выдаются наличные деньги КБ. Деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении, они считаются деньгами, находящимися в обращении.

Если сумма поступлений наличных денег на счет превышает установленный лимит для данного РКЦ, то деньги изымаются в резервный фонд. При потребности КБ в наличности происходит обратный процесс. Со счета КБ в пределе его свободного резерва РКЦ обязано обслуживать КБ бесплатно.

Например, у КБ возникает потребность в наличных деньгах, а поступления денег в их операционные кассы эквивалентно не возрастает. В этом случае РКЦ вынуждено увеличить выпуск наличных денег в обращение. Для этого РКЦ запрашивает разрешение ЦБ РУЗ, а при его получении переводит наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу. Для РКЦ это будет эмиссионной операцией. Но в одном РКЦ может быть увеличение количества наличных денег, а в другом наоборот произойдет изъятие из оборотной кассы. Поэтому Правление ЦБ составляет ежедневный баланс на основе сведений по сети РКЦ, где прошла эмиссия наличных денег, где изъятие.

5. Законы денежного обращения

На денежную массу в обращении влияют следующие факторы: количество денег в обращении и скорость оборота.

Закон денежного обращения, сформулированный К. Марксом, устанавливает количество денег, нужное для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа. Количество денег, потребное для выполнения функций денег как средства обращения, зависит от следующих факторов: количества проданных на рынке товаров и услуг; уровня цен и тарифов; скорости обращения денег.

$$KD = \sum C \text{ товаров} / V$$

где КД- количество денег необходимых для обращения;

$\sum C$ товаров - сумма цен товаров; V - скорость обращения денег.

При золотом стандарте, когда в обращении были золотые монеты, закон количества денег необходимых для обращения функционировал стихийно и лишние деньги покидали сферу обращения уходя в сокровища. Если товарное обращение расширилось, то слитки переплавлялись в монеты и возвращались в сферу обращения. В условиях, когда появились банкноты разменные на золото, то их покупательная способность зависела от количества золотых денег, которые они представляли.

С появлением функции денег средства платежа общее количество денег должно уменьшиться. Кредит оказывает обратное влияние на количество денег в обращении. Такое уменьшение вызывается погашением путем взаимного зачета требований и обязательств. Количество денег для обращения и платежа определяется следующими условиями:

Общим объемов обращающихся товаров и услуг; уровнем товарных цен и тарифов на услуги; степенью развития безналичных расчетов; скоростью обращения денег. Закон, определяющий количество денег в обращении принимает следующий вид:

$$KD = \sum C \text{ тов.} + П - В - К / V$$

где П- платежи по обязательствам;

В - взаимопогашающие платежи;

К - товары, проданные в кредит.

Также вывел закон денежного обращения и И. Фишер.

$$V = ВВП / M = PQ / M$$

где ВВП - валовой внутренний продукт;

M- масса денег в обращении.

$$VM = PQ$$

где V- скорость обращения денег;

M - масса денег в обращении;

P- стоимость выпущенных товаров;

Q - количество выпущенных товаров.

Ныне при демонетизации золота, т.е. утраты им своих денежных функций, закон денежного обращения претерпел изменение.

Мерой стоимости товаров и услуг стал денежный капитал, измеряющий стоимости не на рынке при обмене путем приравнивания товара к деньгам, а в процессе производства- товара к товару. Следовательно, количество кредитных денег должно определяться стоимостью всех ценностей в стране через денежный капитал. Стихийный регулятор общей величины денег при господстве кредитных денег отсутствует. Отсюда возрастает роль государства в регулировании денежного обращения. Эмиссия кредитных денег без учета реальной стоимости произведенных товаров и оказанных услуг в стране процессе производства, распределения, обмена неизбежно вызовет излишек и в конечном счете приведет к обесценению денежной единицы. Главное условие стабильной денежной единицы страны - соответствие потребностей хозяйства в деньгах фактическому поступлению их в наличный и безналичный денежный оборот.

Контрольные вопросы:

1. Что такое денежное обращение?
2. Какие виды денежного обращения существуют?
3. Виды расчетов
4. Что такое эмиссия?
5. Какие законы денежного обращения существуют, дайте определение этих законов?

ТЕМА 7. ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ В РАЗЛИЧНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ МОДЕЛЯХ

1. Денежное обращение в плановой экономике

2. Денежное обращение при различных системах рыночных отношений

1. Денежное обращение в плановой экономике

Различные модели экономики накладывают свой отпечаток на характер денежного оборота.

В моделях плановой экономики:

1) наличный и безналичный обороты обслуживают распределительные отношения в хозяйстве. Общественный продукт распределяется: средства производства – через систему материально-технического снабжения, предметы потребления – через систему государственных торговых точек в соответствии с заработной платой членов общества;

2) предусмотрено законодательное деление на безналичный и наличный обороты, при этом средства производства распределялись по безналичному обороту;

3) денежный оборот является объектом директивного государственного планирования;

4) денежный оборот функционирует в рамках единой государственной формы собственности;

5) централизация денежного оборота происходит от исходного до завершающего этапа через Центральный банк;

6) существует монополия государственного банка на эмиссию всех денежных знаков;

7) отсутствует механизм банковского мультипликатора.

2. Денежное обращение при различных системах рыночных отношений

Система рыночных отношений распадается на две сферы: денежно-товарных и денежно-нетоварных отношений. Особенностью денежно-товарных отношений является то, что происходит не только денежный, но и товарный (стоимостный) оборот, поскольку движение денег здесь всегда связано со встречным движением товаров. В сферу денежно-товарных отношений входят: рынок средств производства; рынок предметов потребления и услуг; рынок рабочей силы. ОЦи являются составляющими денежно-расчетного оборота.

При денежно-нетоварных отношениях стоимостного оборота не происходит, меняются владельцы денег. Например, на рынке кредитных ресурсов у кредитора временно уменьшается количество имеющихся у него денег и тем самым уменьшается его право выйти в другие сферы рынка. У заемщика же увеличивается количество имеющихся у него денег, и тем самым увеличивается его возможность выйти на другие рынки. К денежно-нетоварным отношениям относят: рынок кредитных ресурсов; рынок ценных бумаг; валютный рынок.

Каждая часть денежного оборота обслуживает свою сферу рыночных отношений, например, денежно-кредитный оборот — рынок кредитных ресурсов, а денежно-финансовый оборот — рынок ценных бумаг. При этом деньги свободно переходят из одной части денежного оборота в другую, что позволяет оперативно перебрасывать их из одной сферы рыночных отношений в другую в соответствии со складывающейся в результате действия закона спроса и предложения конъюнктурой рынка. В отличие от других рынков валютный рынок не обслуживается конкретно какой-то частью денежного оборота, он только увеличивает или уменьшает этот оборот.

Таким образом, можно сформулировать две основные задачи, которые решает денежный оборот, обслуживая систему рыночных отношений: денежный оборот, перераспределяя деньги между своими частями, обеспечивает свободный перелив капитала из одной сферы рыночных отношений в другую, тем самым осуществляя их взаимосвязь и в денежном обороте создаются новые деньги, обеспечивающие удовлетворение потребности в них всех сфер рыночных отношений. Как было отмечено ранее, денежный оборот в условиях рыночной модели экономики обслуживает не только рыночные, но и распределительные отношения в хозяйстве. Это прежде всего финансовые отношения, связанные с существованием федерального и местного бюджетов; кредитные отношения, связанные с предоставлением центральным банком кредитов правительству, а также льготных кредитов коммерческим банкам.

Контрольные вопросы:

- 1) Опишите денежное обращение при различных системах рыночных отношений
- 2) Опишите денежное обращение в плановой экономике

ТЕМА 8. НАЛИЧНОЕ ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

1. Наличное денежное обращение

2. Виды наличное обращения

1. Наличное денежное обращение

Наличное денежное обращение является важнейшим элементом экономики любой страны. Наличные деньги по-прежнему остаются одним из главных платежных средств и основой социальной стабильности.

Налично-денежный оборот представляет собой процесс непрерывного движения наличных денежных знаков в процессе хозяйственной деятельности страны. Именно этот оборот обслуживает получение и расходование большей части денежных доходов населения. Налично-денежный оборот начинается в расчетно-кассовых центрах

Центрального банка. Наличные деньги переводятся из их резервных фондов в оборотные кассы, откуда они поступают в обращение. Из оборотных касс расчетно-кассовых центров наличные деньги направляются в операционные кассы коммерческих банков. Часть этих денег банки могут передавать друг другу на платной основе, но большая часть наличных денег выдается клиентам. Часть наличных денег, находящихся в кассах предприятий и организаций, используется для расчетов между ними, но большая часть передается населению в виде различных видов денежных доходов.

Изменение наличного денежного оборота носит объективный характер и зависит от динамики основных макроэкономических показателей: ВВП, денежных доходов населения, оборота розничной торговли, индекса потребительских цен, обменного курса; а также связано с изменением ЦБ методов регулирования количества наличных денег в обращении.

3. Виды наличного обращения

Разменные монеты (в настоящее время) - это разновидность неполноценных денег (монет), выпускаемых государством, собственная стоимость которых ничтожно мала по сравнению с номиналом.

Разменные монеты составляют лишь несколько процентов от общей наличной денежной массы в большинстве стран, и их объем постепенно снижается (исторически преходящая разновидность денег).

Бумажные деньги - это разновидность неполноценных денег, являющихся лишь знаком стоимости и не обладающих собственной стоимостью.

Бумажные деньги, как бумажные знаки стоимости, выпускаются государством для покрытия бюджетного дефицита, наделены принудительным курсом и неразменны на золото. Эмиссия бумажных денег осуществляется государством в лице государственного казначейства или Минфина (казначейские билеты).

Поскольку размеры эмиссии определяются не потребностями товарооборота в деньгах, а размерами бюджетного дефицита, то при их выпуске выше потребности товарооборота в деньгах, происходит их обесценивание (снижение их покупательной способности). Это приводит к росту цен на товары и снижению курса национальной валюты (т.е. приводит к инфляционным процессам).

Банкноты - это банковские билеты, выпускаемые ЦБ страны. Первоначально банкноты выпускались всеми банками как векселя вместо обычных денег. Впоследствии они приобрели силу законного и единственного платежного средства с принудительно устанавливаемым государством курсом, то есть стали национальными деньгами. Их выпуск (эмиссию) осуществляет только центральный банк. Для граждан в обыденной жизни казначейские билеты и банкноты практически неразличимы и представляют собой государственные бумажные деньги, но в то же время следует отметить, что банкноты относятся к кредитным деньгам - это, прежде всего обязательства банка (в данном случае ЦБ).

Классическая банкнота обладала высокой степенью устойчивости в силу ее золотого обеспечения (золотым запасом ЦБ). Обязательства ЦБ состояли в его обязанности в любой момент обменять банкноту на золото, благодаря чему автоматически действовал механизм изъятия излишне выпущенных банкнот из обращения.

Однако по мере обострения кризисных явлений в мировой экономике (в частности во время мировых войн), а также ограниченности производства драгоценных металлов, государства все чаще выпускали банкноты для целей кредитования (например, под обеспечение госзаймов).

Со времен "великой депрессии" 30-х годов золотое обеспечение банкнот было отменено практически во всех странах, а с 1971 года был отменен обмен доллара на золото для ЦБ иностранных государств. В настоящее время ни одна из стран не имеет золотого обеспечения банкнот.

Эти процессы привели к тому, что современная банкнота в отличие от классической может быть неустойчивой. Эмиссия банкнот может превышать потребности товарооборота в деньгах, и банкноты перестали быть разменными на золото.

Тем самым, банкнота, оставаясь видом кредитных денег, приблизилась по характеру своего обращения к казначейским билетам - бумажным деньгам.

В настоящее время можно выделить три вида эмиссии банкнот:

банковское кредитование хозяйства;

банковское кредитование государства;

прирост валютных резервов в странах с активным платежным балансом.

Казначейские билеты - те же бумажные деньги, но выпускаемые непосредственно государственным казначейством - министерством финансов или специальным государственным финансовым органом, ведающим кассовым исполнением государственного бюджета. В Узбекистане казначейские билеты не выпускаются.

Следует отметить, что наличные деньги обладают рядом достоинств. Это достаточно универсальное платежное средство. Они легко могут быть обращены в безналичные (но не наоборот). Наличное денежное обращение менее прозрачно (нет фиксации платежей на счетах) и т. д. В то же время, наличные деньги - это исторически преходящая форма, уступающая свое место безналичным денежным средствам.

Независимо от типа (модели) экономики - рыночной или административно-командной - налично-денежный оборот составляет меньшую в процентном соотношении с безналичным оборотом часть. Но, несмотря на это, его роль чрезвычайно велика. Кругооборот наличных денег обслуживает получение и расходование денежных доходов населения, часть платежей предприятий и организаций.

Контрольные вопросы:

1. Что такое наличное денежное обращение
2. Какие виды наличного обращения существуют?
3. В каком процентном соотношении с безналичным оборотом в настоящее время наличный расчет в странах мира?

ТЕМА 9. БЕЗНАЛИЧНОЕ ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

1. Безналичное денежное обращение

2. Формы безналичного расчета

1. Безналичное денежное обращение

Совокупность правил и условий оформления, пересылки расчетных документов, регулирующих отношения предприятий и организаций между собой и банками, представляет систему безналичных расчетов.

Основные элементы системы:

1) расчетные документы:

а) платежное поручение;

б) инкассо;

в) чековая форма;

г) аккредитивная.

2) схема документооборота;

3) способ платежа: плановый - осуществляет перечисления в определенное время; прямой - по платежному документу; гарантированный - при наличии денежных средств на счете в банке.

2. Формы безналичного расчета

Безналичный расчет осуществляется в следующих формах: расчеты платежными поручениями, по аккредитиву, чеками, по инкассо.

а) Расчеты платежными поручениями (рисунок 1)

Платежное поручение - это распоряжение владельца счета банка, в котором ему открыт счет, о списании с него денег и зачислении их на счет получателя в оплату товаров или услуг.

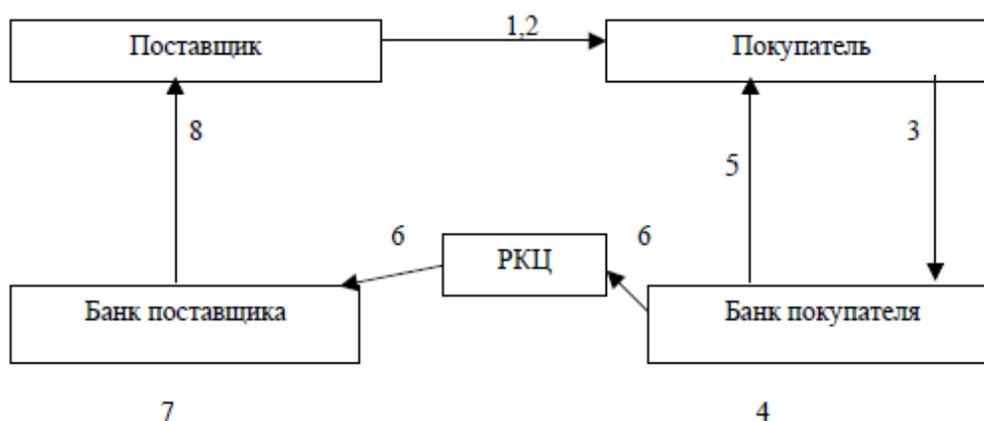


Рисунок 1 - Расчеты платежными поручениями

- 1) поставщик отгружает продукцию или оказывает услугу;
- 2) поставщик пересылает счет фактуру;
- 3) покупатель выписывает платежное поручение своему банку о списании денежных средств со своего счета на счет поставщика;
- 4) списание средств со счета покупателя;
- 5) выписка со счета о списании средств по поручению покупателя;
- 6) пересылка платежного поручения о перечислении денежных средств на счет поставщика;
- 7) зачисление денежных средств на счет поставщика
- 8) выписка со счета поставщика о зачислении средств по платежному поручению.

Платежное поручение по расчетам за полученный товар принимаются банком к исполнению при наличии денежных средств на счете плательщика.

Применение, платежных поручений в расчетах за товары или оказанные услуги наиболее полно отвечают интересам покупателя т.к., оплате производится после проверки выполнения продавцом условий договора, снижается трудоемкость, простой документооборот.

К недостаткам можно отнести следующее:

- при получении продукции поставщику не гарантирована своевременная оплата за нее;
- отсутствие денег на счете покупателя или права получения кредита;
- уклонение покупателя от оплаты за поставленную продукцию или оказанные услуги.

Расчеты платежными поручениями применяются в основном в порядке предварительной оплаты.

б) Расчеты чеками (рисунок 2)

Чек - письменное распоряжение плательщика своему банку оплатить со счета чекодержателю денежную сумму.

Чеки бывают следующих видов:

- а) денежные;
- б) расчетные;
- в) покрытые (денежные средства депонируются на счете в банке);
- г) непокрытые (выплата средств гарантирована банком).

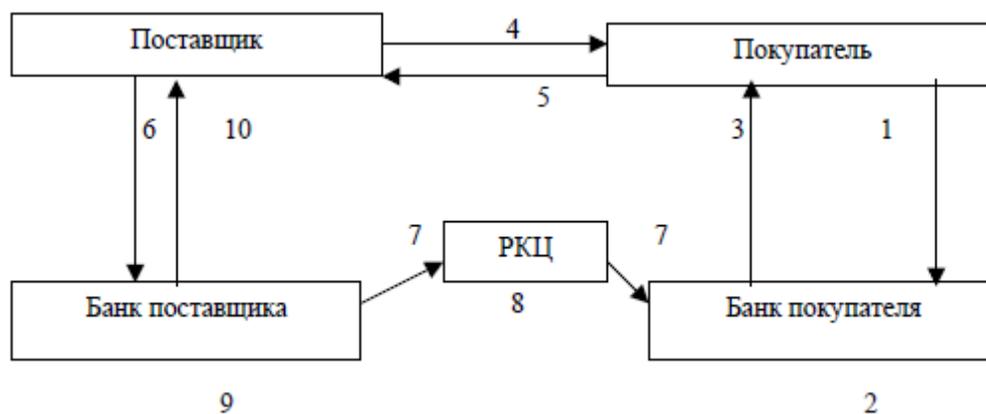


Рисунок 2 - Расчеты чеками

- 1) Подача заявления на открытие чекового счета;
- 2) депонирование денежных средств на чековом счете;
- 3) выдача чековой книжки;
- 4) получение товара, услуги;
- 5) передача чека в оплату за товар, услуги;
- 6) передача чека в банк поставщика;
- 7) передача копий банку плательщика и РКЦ;
- 8) РКЦ списывает с корреспондентского счета плательщика на корреспондентский счет поставщика;
- 9) списание средств с корреспондентского счета в расчетном счета поставщика;
- 10) подтверждение о перечислении денег.

При расчете чеками предприятие предварительно депонирует определенную сумму денежных средств на отдельном счете. В чековой книжке банк указывает общую предельную сумму на которую разрешается выписывать чек.

Преимущества: нет риска неоплаты; сближает момент получения товара и получение денег; низкие транзакционные издержки

Недостатки: возможность подделки чеков.

в) Расчеты аккредитивами (рисунок 3)

Аккредитив - это обязательство банка плательщика произвести по поручению клиента и за его счет платежи определенному физическому или юридическому лицу в пределах суммы указанной в поручении.

Аккредитивный счет может быть открыт в банке поставщика или плательщика.

Аккредитив открывается за счет собственных средств или за счет кредита. Для открытия аккредитива покупатель представляет обслуживающему его банку заявление. Если аккредитив принят к исполнению, то средства покупателя бронируются на специальном счете, и банк эмитент ставит об этом в известность исполняющий банк. Депонирование средств плательщика для расчетов с определенными поставщиками гарантирует последнему своевременность оплаты за отгруженные товары и оказанные услуги.

Виды аккредитивов: отзывной (может быть аннулирован по указанию плательщика, без предварительного согласия с поставщиком); безотзывной (не может быть отменен без согласия получателя, в пользу которого он открыт); денежный (выплата осуществляется наличными деньгами); товарный применяется для расчетов между поставщиком и покупателем в оптовом обороте или внешнеторговым операциям; документарный (безналичным путем); возобновляемый (револьверный) при окончании денег на счете, они дополняются постоянно; не возобновляемый при использовании денежных средств, он не возобновляется.

Покрытый аккредитив- предварительное депонирование денежных средств на счете; непокрытый платежи по которому имеют гарантию банка.

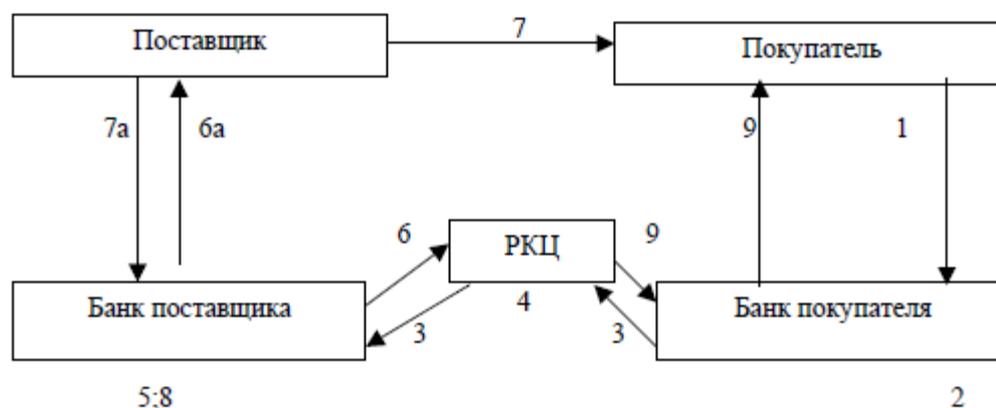


Рисунок 3 - Расчеты аккредитивами

- 1) Платательщик направляет заявление на открытие аккредитивного счета;
- 2) открытие аккредитива;
- 3) пересылка аккредитива через РКЦ;
- 4) списание денежных средств с корреспондентского счета покупателя на корреспондентский счет поставщика;
- 5) списание с расчетного счета покупателя на счет аккредитивного счета;
- 6) подтверждение об открытии аккредитива;
- 6а) извещение поставщика об открытии аккредитива;
- 7) пересылка товара;
- 7а) направление отгрузочных документов своему банку;
- 8) списание с аккредитивного счета. На расчетный счет поставщика;
- 9) пересылка извещения об использовании аккредитива.

Достоинства: гарантированы своевременные платежи поставщику.

Недостатки: выставление аккредитива связано с отвлечением средств из оборота в течение длительного срока, и может привести к временным финансовым затруднениям; задержка грузооборота; ослаблен контроль покупателя за соблюдением поставщиком условий поставки.

г) Расчеты по инкассо (рисунок 4)

Инкассо - банковская операция, посредством которой банк берет на себя обязательство получить от имени и за счет клиента и (или) акцепт платежа от третьего лица по представленным на инкассо документам. В основе инкассовых операций согласно праву большинства стран лежит договор поручения.

Различают несколько видов инкассовых операций:

Простое (чистое) инкассо - операция, по ней банк обязуется получить деньги с третьего лица на основании платежного требования, не сопровождаемого коммерческими документами и выставленного клиентом через банк. Оно применяется при расчетах неторгового характера.

Документарное (коммерческое) инкассо - операция, в результате которой банк должен предъявить третьему лицу полученные от своего клиента документы, как правило, товарораспорядительные, и выдать их этому лицу только против платежа наличными (в течение 30 дней от даты представления документов). Д/П - документ- платеж, или Д/А - документ- акцепт. Применяется также инкассо с акцептом - выдача документов только против платежа (Д/Р), когда банк покупателя (инкассирующий банк) представляет покупателю переводной вексель поставщика для акцепта. Акцептованный вексель остается в этом банке вместе с документами до наступления срока платежа. По его наступлении документы выдаются после осуществления платежа. Документарное инкассо освобождает поставщика от многих административных работ, позволяет извлекать выгоду, используя межбанковскую сеть. Эта услуга связана с наименьшими издержками и является более гибкой по сравнению с аккредитивом. Однако документарное инкассо предполагает хорошие деловые отношения контрагентов, уверенность в платежеспособности покупателя. Расчеты по инкассо осуществляют на основании

платежного требования оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится в безакцептном порядке.

Расчеты по инкассо с использованием платежных требований.

Платежное требование представляет собой расчетный документ, содержащий требование кредитора к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

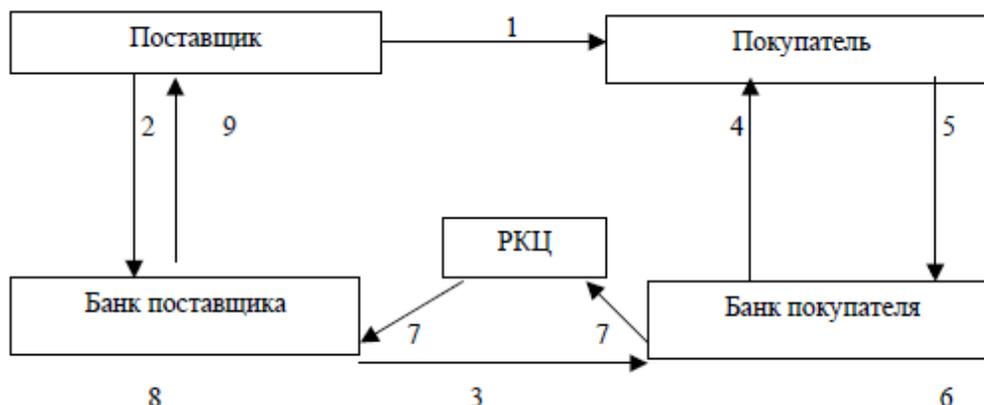


Рисунок 4 - Расчеты по инкассо

1) отпускает продукцию или оказывает услугу;

2) сдает платежное требование;

3) отправляет платежное требование и счета в банк покупателя, о взыскании платежа;

4) платежное требование для извещения о платеже для акцепта;

5) согласие об акцепте;

6) списание денег со счета плательщика;

7) официальное извещение о выполнении расчетной операции;

8) запись средств на счет поставщика;

9) сообщение об оплате требования.

При этом методе оплаты для покупателя существует ряд достоинств:

- покупателю обеспечивается возможность оперативно контролировать выполнение условий договора в части поставок и расчетов;
- покупателю нет необходимости отвлекать денежные средства из оборота для заблаговременного обеспечения платежа.

При этой форме оплаты наблюдается ущемление интересов поставщика, отсутствует гарантия платежа; длительный процесс расчетов (срок только акцепта до 5 рабочих дней, а вся процедура до 10-15 дней).

Контрольные вопросы:

1. Что такое безналичное денежное обращение?
2. Какие формы безналичного денежного обращения существуют?
3. Опишите схему для каждого безналичного расчета

ТЕМА 10. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

1. Понятие, сущность и элементы денежной системы

2. Типы денежных систем

3. Денежные реформы

1. Понятие, сущность и элементы денежной системы

Денежная система - устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закрепленное законодательством.

Первая попытка упорядочить денежную систему была предпринята Еленой Глинской в 1435 году, она утвердила рубль, как единую денежную систему. Сначала были открытая и закрытая чеканки. Открытая чеканка заключалась в том, что каждый гражданин, имеющий слитки золота и серебра, имел право чеканить монеты. Закрытая чеканка- монополия закреплялась за государством.

Право чеканить монеты и выпускать их в обращение называется - монетная регалия.

Доход, полученный от чеканки монет, называется - эмиссионным доходом.

Строение денежной системы с развитием товарно-денежных отношений менялось, и на современном этапе элементами денежной системы являются:

1. денежная единица;
2. масштаб цен;
3. виды денег;
4. эмиссионная система;
5. государственный аппарат, регулирующий денежное обращение.

Денежная единица - это установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг.

Денежная единица делится на мелкие пропорциональные части и в основе деления лежит десятичная система исчисления, которая впервые была утверждена Петром I. 1 рубль = 100 коп.

Масштаб цен - весовое количество денежного металла, применяемое в данной стране за денежную единицу и закрепленное законом.

В ходе исторического развития масштаб цен обособился от весового содержания монет. Это связано с рядом причин:

1) износ монет в процессе обращения (истирание монет). Государством устанавливается предел истирания монет называемый ремедиумом. Он составляет 0,5 % . Государство регулировало расхождение между номинальной стоимостью монеты и ее реальной стоимостью, т.е. при превышении ремедиума монеты изымались из обращения и шли в переплав;

2) порча монет;

3) переход от более ценных металлов к менее ценным металлам (от золота и серебра к меди, никелю и др.) Для повышения износостойкости монет вводились различные примеси называемые лигатурами. Содержание чистого металла в монете называется проба.

Виды денег:

- ✓ кредитные деньги (вексель, банкнота);
- ✓ бумажные деньги (казначейские билеты);
- ✓ разменная монета.

Эмиссионная система - законодательно установленный порядок выпуска денег в обращение. Эмиссия может осуществляться наличной форме и безналичной. Эмиссию наличных денег осуществляет Центральный Банк. Эмиссию безналичных денег (депозитов) осуществляют коммерческие банки.

Эмиссия может быть следующих видов:

- a) эмиссия банкнот;
- b) чековая (депозитная) эмиссия;
- c) эмиссия бумажных денег.

Банкнотную эмиссию осуществляет ЦБ тремя путями:

1. предоставление кредитов кредитным учреждениям, в форме переучета коммерческих векселей;
2. кредитованием казны под обеспечение государственных, ценных бумаг;
3. выпуск банкнот путем их обмена на иностранную валюту.

Чековая эмиссия осуществляется коммерческими банками.

Основой чековой эмиссии являются депозитные операции коммерческих банков, клиенты против своих счетов выписывают чеки. На чековую эмиссию влияют следующие факторы:

- расширение депозитных операций;
- расширение кредитных операций (мультипликация депозитов).

Эмиссия бумажных денег и разменной монеты осуществляется Казначейством для покрытия государственных расходов, обеспечением этой эмиссии служат будущие поступления в бюджет.

Государство устанавливает порядок обращения денег. Банкноты наделяются государством платежной силой. Центральный Банк совместно с государственными органами власти проводит денежно-кредитную политику, с помощью которой регулируется денежное обращение.

Инструменты ДКП:

- 1) изменение нормы обязательных резервов (процентная ставка отчисляемая ком. банками);
- 2) учетная ставка - под которую ЦБ выдает кредиты ком. банкам в результате учета ценных бумаг;
- 3) операции на открытом рынке (покупка и продажа ценных бумаг КБ);
- 4) валютное регулирование (путем проведения валютной интервенции) либо продается, либо покупается.

2. Типы денежных систем

В зависимости от вида денег (деньги как товар, играющий роль всеобщего эквивалента, или деньги как знаки стоимости) различают денежные системы двух видов:

- i. система металлического обращения, которая базируется на действительных деньгах выполняющих, все пять функций денег (средство обмена, средство платежа, мера стоимости, мировые деньги, средство накопления). Банкноты, находящиеся в обращении, могут беспрепятственно обмениваться на действительные деньги;
- ii. система бумажно-кредитного обращения, при которой действительные деньги вытеснены знаками стоимости, и в обращении находятся бумажные деньги (казначейские векселя), либо кредитные деньги.

При металлическом обращении имели место 2 типа денежных систем:

- биметаллизм;
- монометаллизм.

Биметаллизм - денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за двумя металлами.

Разновидности биметаллизма:

1) система параллельных валют, соотношение между двумя металлами эквивалентами устанавливается стихийно в соответствии с рыночной стоимостью металла;

2) система двойной валюты. Соотношение между двумя металлами устанавливается не стихийно, а государством;

3) система хромающей валюты. Два металла являются законным платежным средством, но не на равных условиях.

Монометаллизм - денежная система, при которой один денежный металл является всеобщим эквивалентом.

В зависимости от того, какой металл играл роль всеобщего эквивалента, монометаллизм может быть медным, серебряным и золотым.

Медный монометаллизм существовал лишь до капитализма (например, в древнем Риме в 5-3 вв. до н.э.), в условиях капитализма монометаллизм выступает в форме серебряного и золотого монометаллизма.

Серебряный монометаллизм имел место в России, Голландии, Индии.

Золотой монометаллизм возник в Англии в конце 18 века, а широкое развитие получил лишь в конце 19 века.

При монометаллизме главенствующее положение во всей денежной системе принадлежит только одному металлу, несмотря на наличие других средств обращения. При золотом монометаллизме господствующая роль золота закреплялась путем: 1) установления свободной чеканки только для золота, а монеты из других металлов подлежат закрытой чеканке; 2) наделения золотых монет силой законного платежного средства в неограниченных размерах, при одновременном ограничении платежной силы других монет; 3) установление свободного размена неполноценных монет и банкнот на золотые монеты, в силу чего серебряные и медные монеты и банкноты, служат лишь знаками определенного количества золота.

Золотой монометаллизм имел следующие разновидности:

1) золотомонетный стандарт (в обращении находятся монеты определенного веса и содержания и банкноты, которые обменивались на золото);

2) золотослитковый стандарт. Производился обмен банкнот на стандартные золотые слитки весом 12 кг. Были ограничения по вывозу золота за границу, запрещалась свободная чеканка из золота;

3) золотодевизный стандарт.

Был сформирован в 1944 году, при нем банкноты разменивались доллары, а доллары на золото. Таким образом, связь банкноты с золотом оставалась через доллары. Это просуществовало до 1971 года, после все формы золотого монометаллизма были ликвидированы.

Система обращения бумажно-кредитных денег, не разменных на золото.

Для этой системы характерны следующие признаки:

- a) золото ушло из обращения, стало выполнять функцию сокровища;
- b) расширяется безналичный денежный оборот, при этом наличный оборот сокращается;
- c) денежное обращение регулирует государство посредством денежно-кредитной политики;
- d) кредитные операции банков служат основой для выпуска наличных и безналичных денег.

3. Денежные реформы

Денежная реформа - это преобразование денежной системы, с целью упорядочения и укрепления денежного обращения. Виды денежных реформ:

1) образование новой денежной системы;

2) частичное преобразование денежной системы (изменение порядка эмиссии, вида, наименования денежных знаков);

3) стабилизация денежного обращения.

Этот вид денежной реформы имеет следующие разновидности:

a) нуллификация - объявление прежних денег недействительными и возврат к полноценным металлическим деньгам. Такой метод стабилизации валют применяется лишь тогда, когда обесценение бумажных денег достигло больших размеров;

b) реставрация, т.е. повышение стоимости представляемой бумажноденежной единицей, до стоимости одноименной металлической денежной единицы, с восстановлением размена бумажных знаков на металл по номиналу. Это возможно лишь при сравнительно небольшом обесценении бумажных денег;

в) девальвация - снижение курса национальной валюты, по отношению к металлу, или уменьшение металлического содержания денежной единицы.

Девальвация без восстановления размена бумажных денег на золото не есть стабилизация валюты, это показатель обесценения бумажных денег.

Девальвация осуществляется в следующих формах:

а) открытая девальвация- обмен бумажных денег на металлические по курсу, более низкому, чем номинальная стоимость бумажных денег;

б) скрытая девальвация - обмен бумажных денег на полноценные по номиналу, но с одновременным снижением весового количества металла в денежной единице.

Открытая девальвация ведет к снижению товарных цен, а скрытая девальвация не ведет сама по себе к изменению цен.

г) ревальвация - повышение курса национальной валюты;

д) деноминация - путем «зачеркивания нулей» укрупнение масштаба цен.

Контрольные вопросы:

1. Что такое денежная система?
2. Какие элементы денежной системы Вы знаете?
3. Какие виды денег есть?
4. Что такое эмиссионная система?
5. Опишите инструменты ДКП
6. Типы денежных систем
7. Что такое денежные реформы?

ТЕМА 11. ИНФЛЯЦИЯ

1. Сущность и причины инфляции

2. Факторы инфляции

3. Виды инфляции

4. Последствия инфляции и методы регулирования инфляции

1. Сущность и причины инфляции

Как экономическое явление инфляция существует длительное время и может рассматриваться с различных позиций. На западе инфляция означает процесс роста цен при сохранении баланса спроса и предложения. В Узбекистане инфляция связана с ценами, но уже в другом ракурсе: деньги у населения есть, а купить нечего, это явилось результатом либерализации цен. Понятие инфляционной ситуации, когда эффективный спрос превышает предложение товаров и услуг располагается не только на потребительский рынок, но и на рынок изделий производственно-технического назначения.

Поэтому самое распространенное определение инфляции:

Инфляция - это переполнение денежного обращения бумажными знаками и их обесценение, т.е. превышение количества денежных знаков над находящимися в обращении товарами.

Инфляцию следует рассматривать с нескольких позиций:

а) как нарушение законов денежного обращения, что вызывает расстройство государственной кредитно-денежной системы;

б) как явный или скрытый рост цен;

в) натурализация процессов обмена (бартерные сделки);

г) снижение жизненного уровня населения.

Поэтому для понимания сущности инфляции важно учитывать

- 1) инфляция есть процесс, который охватывает всю экономику, все цены на товары и услуги;
- 2) инфляция, это тот рост цен, который снижает покупательную способность национальной валюты, т.е. обесценивает деньги;

- 3) инфляция выражается в увеличении количества денег, необходимых для обслуживания движения товаров и услуг;
- 4) инфляция это, снижение покупательной способности национальной валюты по отношению к иностранной валюте.

Уравнение Фишера, $MV = PQ$, определяет взаимосвязь инфляции от количества денег и уровня цен. Причиной инфляции выступают деньги, увеличение их количества, а последствие рост цен. Фишер представлял инфляцию, как падение покупательной способности денег, которое происходит пропорционально росту количества денег в обращении. В настоящее время большинство экономистов не разделяет эту точку зрения, и трактуют инфляцию как многофакторный процесс, вбирающий в себя производственный, денежный и воспроизводственный аспекты.

Главные причины инфляции:

- 1) нарушение натурально-стоимостной сбалансированности в результате диспропорций в сфере распределения ВВП, дефицита бюджета, нарушения товарного и денежного обращения (при спаде производства);
- 2) при стабилизации и росте производства, инфляция возникает тогда, когда рост оплаты труда опережает рост производительности труда, а рост доходов предприятий опережает возможности обеспечения их товарными ресурсами;
- 3) индексация доходов может вызвать очередной виток инфляции;
- 4) развитие широкой сети посредников;
- 5) избыточная денежная масса;
- 6) система налогообложения, подрывающая стимулы к росту производства;
- 7) монопольное положение на рынке крупных производителей, искусственно завышающих цены.

2. Факторы инфляции

Все факторы, влияющие на инфляцию можно представить следующим образом:

Таблица 1.

Факторы инфляции

Внутренние	Внешние
<ol style="list-style-type: none"> 1. чрезмерные военные расходы, которые ведут к увеличению денежного спроса без увеличения предложения товаров, это ведет к понижению государственного дефицита бюджета; 2. чрезмерные инвестиции; 3. необоснованный рост цен и заработной платы; 4. кредитная экспансия- расширение масштаба банковского кредитования сверх реальных потребностей хозяйства, что ведет к эмиссии денег в безналичной форме; 5. чрезмерная эмиссия денег в наличной и безналичной форме, увеличения скорости обращения. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. структурные мировые кризисы, сопровождающиеся многократным ростом цен на сырье и нефть, импорт которых стал поводом для повышения цен на товары и услуги, экспортируемые в другие страны; 2. обмен банками национальной валюты на иностранную, вызывает потребность в дополнительной эмиссии бумажных денег; 3. сокращение поступлений от внешней торговли; 4. отрицательное сальдо платежного баланса

3. Типы и виды инфляции

В зависимости от причин инфляций различают следующие типы инфляции (таблица 2):

1) открытую (или ценовую) инфляцию - цены формируются под влиянием рыночных факторов. Регулятором цен служит соотношение спроса и предложения, характеризуется постоянным ростом цен. (толчком для раскручивания цен служит рост тарифов на ж/д транспорте, а также другие услуги естественных монополий, т.е. повышение цен на исходные виды продукции.);

2) подавленная инфляция - возникает в условиях жесткого регулирования цен и доходов. Проявляется в растущем дефиците товаров при формальной стабильности цен. Использование дотаций лишь на некоторое время может отсрочить повышение цен на ряд товаров и услуг. Возникает «черный» рынок с повышенными ценами;

Классифицировать инфляцию возможно по различным критериям: социально-экономическим условиям; типу денежной системы; факторам и степени инфляционных процессов. Границы между различными видами инфляции условны и подвижны.

Таблица 2.

Виды инфляции

Признак	Вид инфляции
1. Степень охвата территории	а) локальная (в отдельно взятой стране) б) мировая
2. Темп нарастания	а) нормальная (рост цен 3-3,5 % в год) б) умеренная (ползучая) до 10% в год в) галопирующая от 20 до 200% в год г) гиперинфляция
3. Соотношение роста цен по отдельным товарным группам	а) сбалансированная б) несбалансированная
4. Ожидаемость	а) ожидаемая б) неожиданная
5. Факторы	а) инфляция издержек б) инфляция спроса; в) инфляция роста заработной платы г) инфляция прибыли д) инфляция налогов
6. Происхождение	а) внутренняя б) импортируемая

Локальная - имеет место в отдельно взятой стране, регионе. Мировая - охватывает все страны;

Нормальная - темпы развития инфляции растут медленно, примерно 3-3,5 % в год, инфляция поддается контролю;

Умеренная - темпы достигают до 10 % в год относительно безвредная и вполне соответствует нормальному экономическому развитию в целом, масштабы ее не приводят к неоправданным нарушениям, особенно в распределении национального дохода между различными социальными группами.

Галопирующая - характеризуется ростом цен от 20 до 200 % в год, невозможно контролировать не только рост цен, но и процесс экономического развития.

Является однозначно негативным процессом по следующим признакам:

- инфляция тревожит деловой мир и затрудняет прогнозные оценки;
- неравномерность инфляционного роста цен, доходов, иных платежей создает условия для дополнительной неустойчивости, структурным потрясениям;
- обычным делом становится социальная неустойчивость, потеря доверия к правительству, возможны политические кризисы.

Гиперинфляция - повышение цен более чем на 50% в месяц на протяжении длительного периода времени. За год цены повышаются не менее чем в 130 раз, при

этом деньги вытесняются из оборота, уступая место товарному бартеру. Является наиболее губительной для экономики.

Характерные черты: разрушение нормальных экономических связей; - производители и потребители избавляются от денег, вкладывая их в непроемкие ценности; взаимозачеты принимают бартерный характер; сворачивается производство, и накапливаются товары в расчете на их подорожание; растет спекулятивная деятельность; обесцениваются накопления целого поколения людей.

Сбалансированная - цены поднимаются относительно умеренно и одновременно на большинство товаров и услуг. ЦБ поднимает процентную ставку. Бизнесмены, просчитывая результаты повышения среднегодового роста, периодически повышают цены.

Несбалансированная - цены на различные товары и услуги постоянно меняются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях. Рост цен на сырье опережает рост цен на конечную продукцию.

Опасность для бизнеса состоит в следующем:

- отсутствие прогноза на будущее снижает уверенность в том, что товарные группы - лидеры роста цен, останутся лидерами и на следующий год;
- невозможность рационально выбрать сферы приложения капитала, рассчитать и сравнить доходность вариантов инвестирования. Промышленность развиваться в таких условиях не может;
- преимущество отдается стихийным, несбалансированным скачкам относительно цен, как в отраслевом, так и территориальном аспектах.

Ожидаемая - прогнозируется на какой либо период времени, предсказуема, является результатом действия правительства.

Неожиданная - характеризуется неожиданным скачком цен.

Возможны следующие варианты проявления непредсказуемости: при наличии у населения инфляционных ожиданий, возникает резкое увеличение спроса, что деформирует экономику, искажает реальную картину совокупного спроса; при отсутствии у населения инфляционных ожиданий, т.е. происходит резкое падение спроса у населения в надежде на скорое снижение цен.

Инфляция издержек - вызывается снижением производительности труда, вызванное циклическими колебаниями или структурными изменениями в производстве, что ведет к увеличению издержек на единицу продукции. Рост заработной платы при низкой производительности труда, также ведет к росту затрат. Увеличение косвенных налогов, входящих в стоимость товаров и услуг, ведет к росту издержек.

Инфляция спроса - возникает при избыточном спросе. Спрос на товары больше, чем предложения товаров, в связи с тем, что производственный сектор не в состоянии удовлетворить потребность населения. Этот избыток спроса ведет к росту цен. Много денег при малом количестве товаров.

Инфляция роста заработной платы - удельный вес заработной платы в цене товара сравнительно невелик (25-30%), но повышение заработной платы ведет к раскручиванию спирали заработная плата- цены.

Инфляция прибылей - промышленные предприятия получают сверхприбыль, которая не подтверждается повышением качества продукции. Рост цен возможен при: либерализации цен, отсутствии конкуренции, высокий уровень монополизации, дефицит товаров.

Инфляция налогов - ситуация когда государство начинает поднимать налоги. С их помощью покрывается дефицит бюджета. Увеличение налогов, снижает возможность инвестиций, снижает уровень производства, а следовательно предложения, что служит исходной базой для предприятия.

4. Последствия инфляции и методы регулирования инфляции

От инфляции в основном страдают те группы населения, которые имеют фиксированный доход.

- 1) обесцениваются сбережения;
- 2) инфляция вынуждает тратить деньги сразу, что усиливает спрос на товары;
- 3) сокращение объема кредитования;
- 4) сокращение объемов инвестирования в экономику, снижается производство, растет безработица;
- 5) останавливаются предприятия с длительным циклом производства;
- 6) снижается предпринимательская деятельность, т.к. инфляция не позволяет рассчитывать цены на будущее, и определять доход от предпринимательской деятельности;
- 7) инфляция стимулирует развитие «теневой» экономики приносящей доход криминогенным олигархам, рэкет и т.д., растут нетрудовые доходы;
- 8) обесцененные деньги плохо выполняют свою роль, доллар вытесняет рубль, в итоге подрывается денежная система страны;
- 9) инфляционное перераспределение национального дохода ведет к увеличению социальной напряженности;
- 10) дестабилизация внешнеэкономической деятельности - преобладает вывоз сырья, ввоз импорта, усиливается бремя долгов.

Регулирование инфляции проводится по 3 основным направлениям:

- 1) осуществляется комплекс мер для оживления экономики, регулирования деловой активности, сглаживания циклических колебаний (антициклическая политика);
- 2) совокупность мер направленных на сдерживание инфляции (антиинфляционная политика);
- 3) валютная политика.

Антициклическая политика направлена либо на стимулирование экономического роста, либо на сдерживание его.

Методы регулирования:

- кредитное стимулирование (изменение учетной ставки, изменение процентной ставки по долгосрочным кредитам, изменение нормы обязательных резервов, покупка ценных бумаг на открытом рынке);
- денежное стимулирование (расширение банкнотной и чековой эмиссии, ослабление ограничений на рост денежной массы).

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

Она вызывает сокращение государственных расходов; тормозит рост цен; сдерживает совокупный спрос.

Оформились три основные линии антиинфляционной политики:

- 1) дефляционная политика - она осуществляется через такие методы, как кредитное сдерживание спроса, денежное сдерживание спроса, усиление налогового пресса.

Особенность этой политики: она, как правило, вызывает замедление экономического роста и кризисные явления в экономике. Поэтому в 60-70 годах многие страны либо проявляли сдержанность в применении этих методов, либо отказались от этой политики совсем;

- 2) политика доходов предполагает параллельный контроль над ценами и заработной платой, путем их замораживания.

Методы воздействия государства на динамику роста заработной платы:

- финансовые методы (налоги, ускоренная амортизация);
- кредитные методы (льготное кредитование).

3) конкретное стимулирование производства, включает меры по прямому стимулированию предпринимательства, за счет снижения налогов, косвенного стимулирования: за счет снижения ставки подоходного налога с населения.

Варианты антиинфляционной политики выбираются в зависимости от приоритетов: Если сдерживают экономический рост, то проводится дефляционная политика. Если стимулируется экономический рост, то предпочтение отдается политике доходов. Если целью является обуздание инфляции любой ценой, то параллельно используются все методы;

4) валютная политика

Предполагает использование таких инструментов, как

а) ревальвация, которая приводит к снижению цен на импорт, и увеличивает цены, на экспорт, сдерживая рост цен внутри страны;

б) ограничение притока краткосрочных капиталов из-за границы, который сдерживает расширение депозитной базы и соответственно снижает денежное предложение.

Контрольные вопросы:

1. Что такое инфляция?
2. Причины появления инфляции?
3. Опишите уравнение Фишера
4. Какие факторы инфляции существуют?
5. Какие есть типы и виды инфляции?
6. Какие могут быть последствия инфляции и методы регулирования инфляции?

ТЕМА 12. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ССУДНОГО КАПИТАЛА И КРЕДИТА

- 1. Необходимость и сущность кредита**
- 2. Функции кредита**
- 3. Законы и границы кредита**
- 4. Роль кредита в рыночной экономике**
- 5. Рынок ссудных капиталов**
- 6. Ссудный процент**

1. Необходимость кредита

Слово «кредит» происходит от латинского слова *creditum* - ссуда, долг. Однако многие экономисты связывают его с иным близким по значению термином - *credo*, т.е. «верю». Соответственно, в кредите видят долговое обязательство, напрямую связанное с доверием одного человека, передавшего другому определённую ценность. Но одного доверия, конечно, мало. Для возникновения и развития кредитных отношений необходимы веские экономические основания, серьёзные экономические причины.

Возникновение кредита как особой формы стоимостных отношений происходит тогда, когда стоимость, высвободившаяся у одного экономического субъекта, какое-то время не может вступить в новый воспроизводственный цикл, использоваться в хозяйственных сделках.

Одна из причин высвобождения денежных капиталов - постепенное снашивание основного капитала. Стоимость зданий, машин и оборудования переносится на товары по частям, покупка же новых элементов основного капитала происходит лишь после того, как орудия и средства труда полностью износились. Поэтому в промежутке между частичной амортизацией и полным обновлением основного капитала часть его стоимости оседает в виде временно свободного денежного капитала.

Другая причина высвобождения денежных капиталов: несовпадение периода реализации товаров со временем покупки сырья и вспомогательных материалов - новых элементов оборотного капитала. Предприятия закупают сырьё в большинстве случаев в определённые сезоны. Поэтому за продажей каждой партии готовых

товаров не следует немедленная покупка материалов, и часть вырученных от продажи денег образует временно свободный денежный капитал.

Причиной образования временно свободных денежных капиталов является также постепенность расходования денег, вырученных от реализации товаров, на оплату труда рабочей силы. Периоды реализации товарной продукции и периоды выплаты заработной платы не совпадают, и потому переменный капитал принимает форму временно свободного денежного капитала.

Наконец, важная причина образования временно свободных денежных капиталов - накопление прибавочной стоимости до таких размеров, при которых она может быть использована для расширенного воспроизводства. Если предназначенная для капитализации часть годовой прибавочной стоимости недостаточна для приобретения новых машин, оборудования и т.д., то капиталисту приходится ежегодно откладывать ее в денежной форме.

Таким образом, кругооборот промышленного капитала неизбежно приводит к образованию временно свободного денежного капитала. Однако та часть промышленного капитала, которая временно оседает в виде свободного денежного капитала, перестает функционировать, превращается в праздное сокровище и, следовательно, перестает давать прибыль. В этом случае возникает противоречие между выделением свободных, праздное лежащих денежных капиталов и природой капитала как стоимости, находящейся в непрерывном движении и приносящем прибавочную стоимость.

Это противоречие разрешается с помощью кредита. Благодаря кредиту этот денежный капитал переходит к другому капиталисту, испытывающему временную потребность в дополнительных средствах, и продолжает функционировать в рамках производственного процесса.

Итак, необходимость кредита обусловлена закономерностями кругооборота и оборота капитала в процессе производства: у одних производителей временно высвобождаются средства в денежной форме, а другие производители испытывают потребность в средствах. Однако кругооборот и оборот капитала еще не в полной мере объясняют объективную необходимость кредита. Неравномерность кругооборота и оборота лишь характеризует факт высвобождения средств в одном звене и наличия потребности в них на другом участке; в кругообороте и обороте, следовательно, заложена возможность возникновения кредитных отношений.

Для того чтобы возможность кредитных отношений стала реальностью, нужны определенные условия:

- 1) самостоятельность кредитора и заемщика;
- 2) совпадение интересов между кредитором и заемщиком;
- 3) доверие между кредитором и заемщиком (бланковые и залоговые кредиты);

Итак, кредит представляет собой форму движения ссудного капитала, а ссудный капитал - особая историческая форма капитала, приносящего проценты, которая возникла и развилась в условиях капиталистического способа производства. Ссудный капитал - это денежный капитал, отдаваемый капиталистами-собственниками в ссуду и приносящий проценты.

Далее для понимания сущности кредита необходимо рассмотреть структуру кредита, которая включает в себя объект и субъект кредита. В качестве субъектов кредитных отношений выступают кредитор и заемщик. Ими могут быть юридические лица (предприятия, организации, специализированные кредитные учреждения (банки) различные кредитно-финансовые учреждения небанковского типа), государство (через свои полномочные органы), а также физические лица (граждане).

Поскольку обращение за ссудой является вынужденным действием со стороны заемщика, а со стороны кредитора - актом содействия заемщику в трудных обстоятельствах, то кредитные отношения представляют собой отношения, в которых стороны находятся в неравном экономическом положении. Характер их определяется

как вынужденный, поскольку с инициативой получения ссуды выступает заемщик, испытывающий нужду в ресурсах. Однако решающим обстоятельством, определяющим возможность

Таким образом, без возвратности не могут существовать кредитные отношения.

Принцип срочности означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определенный срок, то есть в кредитных отношениях есть временная определенность возвратности кредита. Срок кредитования является предельным временем нахождения ссуженных средств в хозяйстве заемщика и выступает той мерой, за пределами которой количественные изменения во времени переходят в качественные. Если нарушается срок пользования ссудой, то искажается сущность кредита.

Принцип платности в системе кредитных отношений реализуется через механизм ссудного процента, который является своего рода "ценой" кредита. Признаком современной системы кредитных отношений служит взывание процента по ссудам. Связано это с тем, что кредиты предоставляются главным образом на базе привлеченных средств, которые для кредитора выступают как платные ресурсы. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором. Подтверждая роль кредита как одного из предлагаемых на специализированном рынке товаров, платность кредита стимулирует заемщика к его наиболее продуктивному использованию.

Помимо трех вышеперечисленных принципов организации кредитных отношений, являющихся основными, существуют другие: обеспеченность кредита, целевой характер и дифференцированный характер кредита.

2. Функции кредита

Роль кредита в экономической системе общества определяется, прежде всего, выполняемыми им функциями. Функции кредита тесно взаимосвязаны и отражают характерные особенности кредита как экономического явления, показывают связь кредита с процессами кругооборота капитала и денежным обращением.

В качестве базовых функций кредита выделяют:

1) перераспределительная (распределительная)

Распределение предполагает перемещение разных форм общественного богатства от одних субъектов к другим или вторичное перемещение уже ранее полученных благ. Возникновение и развитие кредитных отношений порождает ссуды, следует считать существование кредитора, обладающего некоторым запасом ценностей и согласного путем предоставления ссуды оказать поддержку заемщику. Следовательно, главенствующее положение в кредитных отношениях принадлежит кредитору, выступающему по отношению к заемщику в роли источника поддержки и покровителя, поскольку предоставление ссуды зависит от его доброй воли.

Помимо субъектов, элементом системы кредитных отношений является объект передачи - то, что передается от кредитора к заемщику и что совершает свой обратный путь от заемщика к кредитору. Объектом передачи в кредитных отношениях выступает ссуженная стоимость - это временно- нефункционирующая стоимость, которая продолжает свое движение в обороте нового владельца.

Ссуженная стоимость может выступать в виде ссуды денег и в виде ссуды капитала.

Ссуда денег представляет собой платежное средство для погашения долговых обязательств. Ссуда капитала используется на расширение производства, то есть на увеличение основного и оборотного капитала, Таким образом, ссуда денег, в отличие от ссуды капитала лишь опосредует кругооборот капитала, но не увеличивает его.

Познание сущности системы кредитных отношений предполагает также раскрытие их основы, то есть базы, на которой зарождаются и развиваются кредитные отношения.

К такой основе часто относят принципы кредитования, с помощью которых обеспечивается реализация сущности кредитных отношений.

Основными принципами кредитования являются возвратность, срочность и платность. Возвратность представляет собой специфическое свойство, определяющую черту, присущую кредитным отношениям. Возврат кредита наступает в тот момент, когда высвободившиеся средства дают возможность ссудополучателю вернуть денежные средства, полученные во временное пользование. Возвратность выражает двусторонний процесс, она одинаково важна как для кредитора, так и для заемщика. Для кредитора ссуда стоимости - это не акт дарения; кредитор только и дает деньги (ценность) займа, что предполагает неизбежность их обратного притока. Для заемщика получение кредита - это также не дар, ему необходимо так использовать ссуду, чтобы обеспечить своевременное высвобождение стоимости и ее возврат. мощные встречные потоки товаров и денег, которые приводят в действие механизм перераспределения благ.

С возникновением банков процессы перераспределения денежных средств в экономике получают наиболее адекватный механизм, а функции кредита - своё законченное выражение.

2) создание кредитных орудий обращения (эмиссионная)

С момента своего возникновения кредит замещал металлические монеты кредитными инструментами. Широкое распространение последних, в конечном итоге, привело к утрате золотом монетарной роли и замене его кредитными деньгами, эмитируемыми национальными центральными банками.

Но, помимо выше обозначенных функций, многие экономисты выделяют следующие:

- воспроизводственная;
- стимулирующая.

Но данные функции как бы дополняют ранее нами обозначенную - перераспределительную, поэтому в качестве основных рассматриваются первые две.

3. Законы и границы кредита

Выделяют следующие законы кредита:

1) закон возвратности кредита - означает, что выданная ссуда должна быть возвращена кредитору, при выдаче кредита денежное предложение увеличивается, при возврате - уменьшается. Если деньги не будут возвращаться, то каналы денежного обращения будут переполняться деньгами, нарушится эластичность кредитных денег;

2) закон равновесия между высвобождающимися и перераспределенными ресурсами - означает, что средства, предоставленные в кредит должны быть меньше или равны аккумулированным у кредитора, тоже самое касается срока кредитования;

3) закон сохранения ссужаемой стоимости - кредит предоставляется с учетом инфляции, в противном случае активы обесценятся;

4) временной характер функционирования кредита - в кредит выдаются временно свободные средства на определенное время.

Определение обоснованных границ применения кредита и их соблюдение имеют большое значение для отдельных участников кредитных отношений и для экономики в целом.

Лишь при оптимальном уровне кредитных вложений воздействие кредита на экономику может быть положительным. Избыточное предоставление кредита негативно влияет на процессы развития экономики, ослабляет заинтересованность хозяйствующих субъектов в экономном использовании ресурсов, в ускорении процессов производства и реализации продукции.

Если же по различным причинам потребности экономики в средствах удовлетворяются за счет кредита не полностью, возникают немалые трудности в деятельности хозяйствующих субъектов, например, нехватка средств для

приобретения необходимых материалов, что влечет за собой замедление воспроизводственных процессов.

Границы кредита - предел, в рамках которого реализуется сущность категории кредита. Нарушение границ кредита приводит к его перерождению, трансформации в другую категорию и искажению сущности, так, если не вернуть денежные средства, произойдет трансформация кредита в категорию финансы.

На развитие кредитных отношений в той или иной стране большое влияние оказывает целый комплекс условий и факторов. К основным из них можно отнести такие, как: политические, правовые, экономические, а также исторические условия и факторы.

Рассматривая экономические границы применительно к кредитным отношениям можно выделить внешние (сущностные) и внутренние границы кредита. Внешние границы представляют собой качественное обособление во времени и пространстве кредитных отношений от всех других. При этом можно выделить временные и качественные границы кредита.

Временная граница означает, что в ходе развития кредитные отношения при определенных условиях прекратят свое существование во времени, после чего возникают новые отношения.

Качественная граница - это определенность кредитных отношений присущих только им признаками.

Количественно границы кредита зависят как от имеющихся ресурсов, так и от потребностей народного хозяйства, населения или предприятий.

4. Роль кредита в рыночной экономике

Роль кредита в развитии экономики проявляется в:

- обеспечение непрерывности кругооборота капитала, что достигается за счёт регулярной реализации готовых товаров и предполагает активное коммерческое кредитование, доступность банковского кредитования для предпринимателей, наличие достаточно развитого потребительского кредита. Для достижения устойчивой непрерывности кругооборота, очень важно своевременное приобретение сырья, материалов, обновление основного капитала;

- ускорение концентрации и централизации капитала, что является необходимым условием экономического роста и стабильного развития, позволяет расширить границы индивидуального накопления.

Использование кредита позволяет значительно сократить время для расширения масштабов производства, обновить продукцию и повысить эффективность производства и труда.

В рыночной экономике роль кредита исключительно высока. Благодаря кредиту предприятия располагают в любой момент такой суммой денежных средств, которая необходима для нормальной работы.

Особенно важна роль кредита для пополнения оборотных средств, потребности в которых у любого предприятия нестабильны: то увеличиваются, то уменьшаются.

Велика роль кредита и в процессе воспроизводства основных фондов. Использование заёмных средств позволяет совершенствовать технологию производства, быстро переходить к выпуску новых видов продукции. Сочетание собственных ресурсов предприятия с заёмными средствами даёт возможность им эффективно эксплуатировать основные фонды, наращивать объёмы производства конкурентно способной продукции.

Большое значение кредит имеет в регулировании ликвидности банковской системы, а также в создании эффективного механизма финансирования государственных расходов.

5. Рынок ссудных капиталов

Свободные денежные капиталы, высвобождающиеся у одних предприятий, корпораций и иных экономических субъектов и предназначенные для передачи во временное пользование другим, становятся ссудным капиталом. Движение последнего происходит на РСК, под которым в самом общем виде понимают механизм перемещения свободных денежных средств от кредиторов к заёмщикам. В период свободной конкуренции основной формой движения ссудного капитала был кредит, который предоставлялся особыми денежными капиталистами - рантье - различным слоям общества.

С развитием рынка, расширением объёмов капиталов, с одной стороны, и ростом спроса на заёмный капитал - с другой, формируется более сложный механизм движения ссудного капитала. Появляются ценные бумаги, представляющие собой инструмент, с помощью которого происходит перераспределение свободных денежных средств от кредиторов к заёмщикам при помощи посредников на основе спроса и предложения.

Основными участниками РСК являются: первичные инвесторы, специальные посредники (кредитно-финансовые организации) в лице небанковских, банковских учреждений и финансовых органов, и заёмщиков в виде физических, юридических лиц и государства. На РСК в качестве товара выступает ссудный капитал в денежной форме, вложенный в те или иные финансовые инструменты.

Денежный рынок - это рынок относительно краткосрочных операций (не более 1 года), на котором происходит перераспределение ликвидности, т.е. свободной денежной наличности.

На рынке капиталов происходит перераспределение свободных капиталов и их инвестирование в различные доходные финансовые активы.

Кредитная система представляет собой совокупность финансово-кредитных организаций. В национальных законодательствах понятие «кредитная система», как правило, не фигурирует, чаще используется понятие «банковская система». Однако их нельзя отождествлять. Банки являются лишь одним, хотя и наиболее распространённым видом кредитных организаций. Поэтому логично считать банковскую систему сегментом кредитной в той части, в какой банки составляют ядро системы кредитных организаций.

Рынок ценных бумаг представляет собой важнейший сегмент финансового рынка и отличается от других видов рынка прежде всего спецификой товар - ценной бумаги. РЦБ охватывает те отношения, в рамках которых накопления и сбережения с помощью ценных бумаг превращаются в инвестиции.

Функции рынка ссудных капиталов:

- 1) аккумуляция денежных средств;
- 2) трансформация денежных средств в ссудный капитал и использование в виде инвестиций и капиталовложений в производство;
- 3) обслуживание товарного обращения через кредит;
- 4) обслуживание государства для покрытия государственных расходов;
- 5) ускорение концентрации капитала.

6. Ссудный процент

Ссудный процент по своей форме выступает в виде цены капитала как товара. Но цена по своей природе есть денежное выражение стоимости. В отличие от нее ссудный процент не является денежным выражением отданной в ссуду капитальной стоимости. Ссудный процент представляет собой плату за пользование ссудным капиталом, следовательно, является оплатой не стоимости, а потребительной стоимости капитала как товара.

Внешне выступая в виде цены капитала, процент по своей сущности представляет собой особую форму прибавочной стоимости, полученной за счет использования кредита. Прибыль, получаемая от ссуженного капитала, распадается на две части:

- 1) процент, присваиваемый функционирующим капиталистом - кредитором;
- 2) предпринимательский доход, присваиваемый функционирующим капиталистом - заемщиком.

С помощью ссудного процента происходит распределение прибыли между заемщиком и кредитором. Платность кредита стимулирует заемщика к его наиболее продуктивному использованию.

Ссудный процент имеет определенный уровень или норму. Норма процента представляет собой отношение годового дохода кредитора к величине по частям, покупка же новых элементов основного капитала, отданного им в ссуду. Если, например, ссудный капитал равен 100 тыс. долл, а годовой доход с него - 3 тыс. долл, то норма процента составит 3 % ($3000 / 100\ 000$).

Следует различать рыночную норму процента, существующую в каждый данный момент на рынке ссудных капиталов, и среднюю норму процента, т.е. норму процента за весь промышленный цикл в среднем.

Величина ссудного процента оказывает значительное влияние на результаты деятельности предприятий, цену продукции, ее себестоимость, величину прибыли, размер выплат по дивидендам, а также на размеры кредитных вложений, объем инвестиций и уровень доходности кредитных операций.

На величину ссудного процента оказывают влияние следующие факторы:

- 1) спрос на кредит;
- 2) срок кредита;
- 3) размер кредита;
- 4) степени обеспеченности ссуды
- 5) степень риска;
- 6) форма кредита;
- 7) вид деятельности заемщика;
- 8) уровень инфляции.

Существует номинальная и реальная ставки ссудного процента. Номинальная ставка - это ставка, выраженная в деньгах. Реальная ставка - это номинальная ставка процента, скорректированная на темпы инфляции. Таким образом, факторы влияющие на уровень ссудного процента, могут быть связаны с различными экономическими процессами, происходящими как на макроэкономическом, так и на микроэкономическом уровне, т.е. носить общий (фазы промышленного цикла) или частный характер.

К общим факторам можно отнести также состояние денежного обращения, уровень развития рынков ссудного капитала, рынков ценных бумаг, к частным - виды кредитных сделок по привлечению временно свободных денежных средств и их размещению.

Помимо этих факторов уровень ссудного процента может регулироваться государством. Прежде всего, установление официальной ставки процента, по которой Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам.

Начисление ссудного процента возможно двумя способами:

$$1) \text{ простые проценты: } S = P (1 + ni / 100), \quad (9)$$

$$2) \text{ сложные проценты: } S = P (1 + i / 100)^n, \quad (10)$$

где S - сумма к погашению с процентами;

P - первоначальная сумма; i - ставка процента; n - период использования ссуды. При начислении сложных процентов сумма процентного дохода присоединяется к основной сумме долга и уже увеличенная сумма кредита служит базой для начисления дохода за следующий период.

Контрольные вопросы:

- 1) Какова необходимость кредита?
- 2) Основные принципы кредитования?
- 3) Что такое ссудный капитал?
- 4) Что такое рынок ссудных капиталов?

ТЕМА 13. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

1. Структура
2. Дефицит и профицит бюджета
3. Государственный долг и способы его погашения

1. Структура

Государственный бюджет – смета доходов и расходов государства на определенный период (чаще всего на год), составленная с указанием источников поступления государственных доходов и направлений расходования средств.

Бюджет имеет доходную и расходную части, которые в планируемой перспективе должны быть сбалансированы.

Роль бюджета в национальной экономике значительна:

1. Госбюджет является частью финансов страны, которую контролирует государство, поэтому с помощью бюджета государство способно вмешиваться в рыночные механизмы.
2. Бюджет является способом аккумуляции денежных средств для решения крупных, глобальных экономических проблем.
3. Наличие бюджета позволяет решать сложные социальные проблемы (бедности, безработицы, голода, грамотности, здоровья нации и др.).

Государственный бюджет составляется правительством и утверждается, принимается высшими законодательными органами. Таким образом, в руках государства появляются значительные финансовые инструменты воздействия на экономические процессы. Как правило, это государственные закупки, дотации, трансфертные платежи (TR), инвестиции (I).

Государственные закупки – это спрос правительства на товары и услуги. Социальные выплаты (трансферты) – это платежи, которые осуществляются без соответствующего предоставления их получателям каких-либо товаров и услуг.

Принципы построения госбюджета:

1. Единство бюджетной системы (единство бюджетного законодательства, денежной системы, бюджетной классификации и политики, форм бюджетных документов и отчетности).
2. Разграничение доходов и расходов между уровнями бюджетной системы.
3. Самостоятельность бюджетов всех уровней (у каждого свои источники средств, свои расходы).
4. Сбалансированность бюджета (нет дефицита.).
5. Эффективное и экономичное использование бюджетных средств.
6. Достоверность бюджета (надежность показателей и их адекватность экономическому положению).
7. Полнота отражения доходов и расходов бюджета.
8. Гласность.
9. Адресный и целевой характер использования бюджетных средств.

2. Дефицит и профицит бюджета

Между государственным бюджетом и величиной ВВП существует тесная взаимосвязь. Если представить, что сумма государственных закупок товаров и услуг – постоянная величина, не зависящая от уровня доходов, то при низком уровне доходов будет наблюдаться дефицит, а при высоком – излишек бюджета.

Если бюджет сбалансирован, то величина налоговых поступлений совпадает с суммой правительственных закупок. Если в экономике наблюдается экономический спад, то сумма налоговых поступлений в бюджет при неизменном уровне государственных закупок сокращается, возникает бюджетный дефицит. На фазе экономического подъема величина налоговых поступлений выше уровня правительственных закупок, возникает бюджетный избыток (профицит). При данном уровне государственных расходов и данном уровне налоговой ставки размер бюджетного дефицита или излишка зависит от величины доходов.

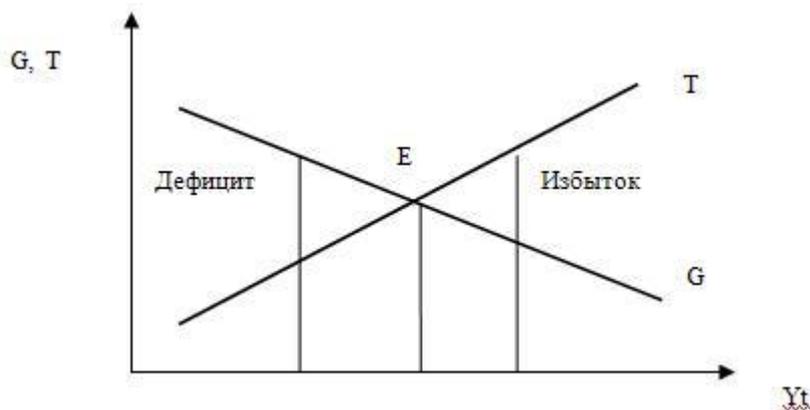


Рис.8.1. Циклическое балансирование госбюджета

Профицит – превышение доходов над расходами. Если обнаружен профицит, то он сокращается путем: уменьшения доходов от продажи государственной или муниципальной собственности, доходов от реализации государственных запасов и ресурсов; направлением бюджетных средств на погашение долговых обязательств; передачей части доходов бюджетам других уровней.

Если правительственные расходы превышают доходы, то возникает дефицит государственного бюджета. При превышении доходов над расходами государство имеет положительное сальдо бюджета.

Бюджетный дефицит = Расходы – Доходы.

Чистые налоги = Налоговые поступления – Социальные выплаты.

В этом случае бюджетный дефицит можно представить следующим образом:

Бюджетный дефицит = Закупки товаров и услуг – Чистые налоги.

или $BD = G - T$.

На размер бюджетного дефицита оказывают влияние колебания объема национального выпуска. В периоды депрессии, когда ВВП снижается, бюджет, как правило, сводится с дефицитом, в то время как в периоды подъема наблюдается положительное сальдо бюджета.

Причины этих изменений сальдо бюджета кроются в том, что во время спадов налоговые поступления от подоходного налога и других прямых налогов снижаются, так как снижается налогооблагаемая база. В то же время в периоды спадов некоторые виды государственных расходов увеличиваются (пособия по безработице и другие социальные выплаты).

Предположим, что государственные расходы составляют 200 денежных единиц, а налоговая ставка $t = 0,2$. Следовательно, при $Y = 0$ налоговые поступления $T = 0$. Когда расходы возрастают до 1000 единиц, то налоговые поступления становятся равными государственным расходам (200 единиц). При доходах 1500 единиц государственные расходы составят 300 единиц и т.д.

Таким образом, при низком уровне доходов возникает дефицит государственного бюджета, при высоком – избыток бюджета.

Исследования экономистов показывают, что рост государственных расходов приводя к увеличению доходов, не обеспечивает такого прироста налогов, который

«окупал бы» возросшие расходы. Это значит, что сумма налоговых поступлений будет всегда меньше, чем прирост государственных расходов.

Если в государственном бюджете имеется избыток, т.е. если государство изымает с помощью налогов больше, чем отдает, то это означает, что изъятий из макроэкономического оборота становится больше, чем инъекций. В результате происходит сокращение ВВП.

Напротив, если госбюджет испытывает дефицит, т.е. его расходы превышают доходы, инъекции становятся больше, чем изъятия. Это означает, что покупательная способность возрастает и ВВП увеличивается.

Таким образом, бюджетный дефицит – это не показатель плохого хозяйствования. Еще в 30-е годы Дж. Кейнс и шведские экономисты Г. Мюрдаль и Б. Улин предложили отступить от традиционного представления о том, что государственный бюджет должен быть сбалансированным, и пойти на некоторое превышение расходов над доходами для стимулирования экономического роста, особенно в периоды кризисов.

Действительно, если государство выплачивает денег больше, чем получает, то это повышает покупательную способность в обществе – люди больше покупают, предприятия больше продают, увеличивая занятость ресурсов.

Поэтому **дефицит полезен** в период **безработицы**, но **в фазе подъема он опасен**, так как приводит к инфляции, поскольку рост покупательной способности не сопровождается адекватным увеличением производства из-за исчерпания ресурсов.

Для анализа источников образования дефицита госбюджета выделяют:

- 1) структурный дефицит;
- 2) циклический дефицит.

Структурный дефицит бюджета возникает в периоды коренной ломки отраслевых структур экономик, которые повторяются с периодичностью в 45-55 лет. Он рассчитывается как разность между текущими государственными расходами (G) и доходами, которые могли бы поступить в бюджет при условии полной занятости при существующей системе налогообложения:

$$Встр = G - t * Y_f,$$

где $Встр$ – структурный дефицит государственного бюджета;

Y_f – ВВП при условии полной занятости;

t – ставка подоходного налога.

Циклический дефицит представляет собой разность между фактическим дефицитом и структурным дефицитом:

$$Вцикл = t (Y_f - Y),$$

где $Вцикл$ – циклический дефицит госбюджета;

Y – фактический ВВП за данный год.

В период экономического спада государство проводит политику инъекций в национальную экономику и вынуждено увеличивать размер государственных расходов. Первоначально уровень возросших государственных расходов увеличивает объем бюджетного дефицита. Но уровень государственных расходов и ставка налогообложения могут воздействовать не только на величину бюджетного дефицита, но и на уровень совокупного спроса, следовательно, на объем ВВП. Возросший объем государственных закупок увеличивает объем доходов, тем самым увеличивает общий объем налоговых поступлений в казну, следовательно, уровень бюджетного дефицита должен, наоборот, сократиться.

Однако налоги влияют на величину совокупного спроса через мультипликатор. Поэтому изменение равновесных доходов ($D'-D$) равно изменению государственных расходов ($G'-G$), умноженному на величину мультипликатора (MPC). Так как изменение уровня доходов может быть записано как изменение величины ВВП ($Y'-Y$), то:

$$Y'-Y = MPC (G'-G).$$

Известно, что изменение бюджетного дефицита ($B'-B$) равно изменению уровня государственных расходов минус изменения суммы налоговых поступлений t ($Y'-Y$), которое имело место в результате изменения уровня доходов:

$$B'-B = G'-G-t(Y'-Y).$$

Таким образом, прирост государственных расходов будет способен вызвать оживление экономической активности, при котором сумма взимаемых налогов превысит данный прирост государственных расходов. При сбалансированном бюджете сумма всех сбережений (S) и чистых налогов (T) равна сумме правительственных закупок (G) и инвестиций (I), а мультипликатор сбалансированного бюджета равен 1:

$$S + T = G + I.$$

В период экономических спадов государство допускает увеличение дефицита государственного бюджета. При анализе зарубежными экономистами стабилизационных фискальных мероприятий было обнаружено, что прирост дефицита государственного бюджета на равную величину оказывает разное влияние на совокупный спрос в стране – в зависимости от того, финансировался прирост дефицита бюджета за счет снижения налогов либо за счет изменения государственных закупок. При снижении налогов домашние хозяйства часть увеличившегося располагаемого дохода направляют на сбережения, поэтому первоначальный прирост потребления оказывается меньше величины снижения налогов. В результате прирост дефицита госбюджета, финансируемый за счет налогов, оказывает большее влияние на прирост совокупного спроса. Это явление открыл лауреат Нобелевской премии Т. Хаавельмо. Оно получило название **теоремы Хаавельмо**. Суть его состоит в следующем.

Если рост государственных расходов финансируется за счет роста подоходных налогов, то конечный прирост национального дохода равен первоначальному приросту государственных расходов. Мультипликатор сбалансированного бюджета при этом равен 1.

В механизме действия изменения налогов на уровень ВВП налоговый мультипликатор показывает чистое влияние на величину ВВП роста налоговых сборов на 1 доллар. Тем не менее, изменение налогов сопровождается обычно изменением величины государственных расходов. Такое комбинированное влияние на ВВП отражает мультипликатор государственных расходов.

Мультипликатор устанавливает, что прирост правительственных расходов $d(G)$, сопровождаемый равным по величине приростом налоговых поступлений $d(T)$, имеет своим результатом рост выпуска продукции (ВВП). Такое явление возникает при одновременном действии встречных эффектов:

1. Прирост правительственных расходов (dG) ведет к увеличению совокупного спроса (dAD) на такую же величину;

2. Прирост налогов (dT) сокращает уровень потребительского спроса на гораздо меньшую величину (с учетом MPC), падение совокупного спроса с учетом располагаемого дохода будет равно $MPC(Y-dT) + a = MPC * Y(1-t) + a$.

Попробуем вывести значение мультипликатора математическим способом. Представим функцию совокупного спроса в виде

$$AD = Y = MPC * Y + a + I.$$

Введем в ее формулу математические значения G , T , TR , характеризующие степень вмешательства государства в экономику страны. При этом чистые налоги равны $T - TR$ (налоговые поступления минус социальные бюджетные выплаты), а государственные закупки G равны государственным расходам минус трансфертные платежи TR :

$$Y = MPC(Y - T + TR) + G + a + I.$$

Раскроем скобки и представим налоговые поступления в бюджет как

$$T = Y * t, \text{ при условии, что это – пропорциональные налоги:}$$

$$Y = MPC * Y - MPC * t * Y + MPC * TR + G + a + I.$$

Соберем вместе слагаемые функции, не зависящие от Y , обозначим их A (автономное потребление в экономике):

$$Y - MPC*Y + MPC*Y*t = A + I, \text{ где } A = MPC * TR + a + I;$$

$$Y = \frac{(A + I)}{1 - MPC(1-t)}.$$

Выражение $1/(1-MPC(1-t))$ и есть **мультипликатор государственных расходов**.

Мультипликатор государственных расходов давно применяется в макроэкономическом моделировании, в частности в модели делового цикла Хикса–Самуэльсона. Смысл этой модели состоит в выравнивании «волн» циклических колебаний экономики с помощью регулирования величины государственных расходов путем варьирования налоговой ставкой пропорционального налога и изменения величины государственных расходов (неокейнсианский подход).

Существует три способа для **финансирования бюджетного дефицита**:

- 1) путем дополнительной эмиссии денег;
- 2) за счет кредитов ЦБ;
- 3) посредством заимствований у населения и фирм.

Каждый из этих способов имеет свои плюсы и минусы. Преимущества первых двух заключаются в том, что их использование дает возможность избежать вытеснения частных инвестиций государственными, поэтому расходы бизнеса и личное потребление не будут уменьшаться. Однако их применение чревато увеличением инфляции.

Существуют три концепции **балансирования бюджета**:

1. Концепция ежегодного балансирования (рикардианство). Экономические субъекты исходят из убеждения, что любые долги надо рано или поздно отдавать. Они прирост задолженности государства воспринимают как прирост налогов в будущем, т.к. другого, кроме налогов, источника доходов у государства нет. Государственное бюджетное ограничение:

$$T_{наст.} + T_{буд.}/(1+i) = G_{наст.} + G_{буд.}/(1+i).$$

Концепция отрицает положительные эффекты стабилизационной фискальной политики. Так, рост госрасходов не приводит к стимулированию совокупного спроса вследствие эффекта вытеснения инвестиций. Снижение налогов не приводит к росту потребительских расходов, а приводит к росту сбережений, так как субъекты должны быть готовы к повышению налогов в будущем.

2. Концепция циклического балансирования. Утверждается допустимость балансирования бюджета в ходе экономического цикла. Дефициты в периоды спада позволяют стимулировать совокупный спрос, а излишки в периоды подъемов – сдерживать «перегрев» экономики. Такая политика позволяет сгладить амплитуду колебаний цикла на 30 – 35%.

3. Концепция функциональных финансов. Проблема сбалансированности бюджета рассматривается как второстепенная, на первый план выдвигается задача стабилизации экономического развития. Поддержание высокой занятости имеет приоритет. Рост госдолга не приведет к угрозе банкротства государства при условии хорошо отлаженной финансовой системы и высокой степени доверия к государственным институтам.

3. Государственный долг и способы его погашения

В результате государственных займов формируется государственный долг.

Государственный долг – это сумма накопленных бюджетных дефицитов за минусом бюджетных избытков.

Он может принимать форму внутреннего и внешнего долга. Обычно займы размещаются в первую очередь внутри страны, но часть из них может быть размещена и за границей.

Та часть, которую государство занимает за рубежом для покрытия дефицита государственного бюджета, будет, таким образом, входить как в государственный, так и в иностранный долг.

Внешний долг ложится тяжелым грузом на страну (хотя многие должны друг другу) – надо отдавать ценные товары, оказывать услуги, чтобы оплатить процент и погасить долг. Кроме того, иногда кредитор ставит определенные условия.

Внутренний государственный долг приводит к перераспределению доходов среди населения страны. Выплаты государственного долга приводят к тому, что, как правило, деньги из карманов менее обеспеченных слоев переходят к более обеспеченным, так как именно они покупают государственные облигации.

Бюджетный дефицит и государственный долг тесно связаны: нарастание бюджетного дефицита приводит к росту государственного долга. Но абсолютная величина бюджетного дефицита, а следовательно, государственного долга, малопоказательна для экономического анализа. Надо знать, какие процессы обслуживает бюджетный дефицит, какие изменения в воспроизводственном цикле он отражает. Кроме того, очень важно измерять изменения государственного долга по отношению к изменениям ВВП.

Как государственный долг и его рост влияют на функционирование экономики?

Обычно в государственном долге видят две опасности:

- 1) возможность банкротства нации;
- 2) переложение долгового бремени на другие поколения.

Первая опасность нереальна, поскольку никто не может запретить правительству выполнять свои должностные обязательства по обслуживанию государственного долга. Эти обязательства складываются из:

- а) **рефинансирования** (при наступлении срока погашения ГО правительство продает новые ГО и использует выручку для выплаты стоимости погашаемых облигаций);
- б) **взимания налогов** (для выплаты процента по долгу и его суммы);
- в) **выпуска новых денег в обращение**.

Задолженность правительственных органов накапливается и превращается в государственный долг. Его приходится выплачивать с процентами. Говорят, что сегодняшние государственные займы – это завтрашние налоги. Некоторые налогоплательщики являются владельцами государственных ценных бумаг. Они получают проценты по этим бумагам и одновременно платят налоги, которые частично идут на выплату государственных займов. Как правило, из текущих бюджетных доходов не удается выплачивать полностью проценты и в срок погашать государственные займы. Постоянно нуждаясь в средствах, правительства прибегают ко всё новым займам: покрывая старые долги, они делают еще большие новые.

Таким образом, государственный долг представляет собой общий размер задолженности правительства страны владельцам государственных ценных бумаг, равный сумме прошлых бюджетных дефицитов.

Государственный долг подразделяется на:

- 1) **внутренний** – задолженность государства гражданам, фирмам и учреждениям данной страны, которые являются держателями ценных бумаг, выпущенных ее правительством;
- 2) **внешний** – задолженность государства иностранным гражданам, фирмам и учреждениям.

В странах с твердой и свободно конвертируемой валютой нет деления на внешние и внутренние долги. В этих странах существует понятие национальный долг. Так, государственный долг США накапливался в течение нескольких десятилетий бюджетного дефицита, и в 1999 г. он составил 5,76 трлн дол. На его обслуживание США ежегодно расходует от 15 до 20% бюджета. Национальный долг Великобритании равен 337 млрд фунтов стерлингов, на его обслуживание расходуется 7% бюджета.

Государственный долг подразделяется также на **краткосрочный** (до одного года), **среднесрочный** (от одного года до пяти лет) и **долгосрочный** (свыше пяти лет).

Наиболее тяжелыми являются краткосрочные долги. По ним вскоре приходится выплачивать основную сумму с высокими процентами. Такую задолженность можно **пролонгировать**, но это связано с выплатой процентов на проценты. Государственные органы стараются **консолидировать** краткосрочную и среднесрочную задолженность, т. е. превратить ее в долгосрочные долги, отложив на длительный срок выплату основной суммы и ограничиваясь ежегодной выплатой процентов.

Предметом особого внимания правительств стран является внешний долг. Если платежи по нему составляют значительную часть поступлений от внешнеэкономической деятельности страны, например 20-30%, то привлекать новые займы из-за рубежа становится трудно. Их предоставляют неохотно и под более высокие проценты, требуя залогов или особых поручительств.

Обычно правительства стран-должников принимают все возможные меры, чтобы не попасть в положение безнадежных должников, так как это ограничивает доступ к зарубежным финансовым ресурсам. Для этого возможно несколько путей.

1. Традиционный путь – выплата долгов за счет золотовалютных резервов. Для закоренелых должников этот путь, как правило, исключен, так как у них эти резервы исчерпаны или очень ограничены.

2. Консолидация внешнего долга, которая возможна только с согласия кредиторов. Кредиторы создают специальные организации – клубы, где вырабатывают солидарную политику, по отношению к странам, которые не в состоянии выполнять свои международные финансовые обязательства.

Наиболее известные - Лондонский клуб, в который входят банки-кредиторы, и Парижский клуб, объединяющий страны-кредиторы. Оба названных клуба неоднократно шли навстречу просьбам стран-должников (в том числе России) об отсрочке выплат, а в ряде случаев – частично списывали долги.

3. Сокращение размеров внешнего долга путем **конверсии**, т.е. превращения его в долгосрочные иностранные инвестиции. В счет долга иностранным кредиторам предлагают приобрести в стране, являющейся должником, недвижимость, ценные бумаги, участие в капитале, права. Одним из вариантов превращения внешней задолженности в иностранные капиталовложения является участие хозяйственных субъектов страны-кредитора в приватизации государственной собственности в стране, имеющей долги. В таком случае заинтересованные фирмы страны-кредитора выкупают у своего государства или банка обязательства страны-должника и с обоюдного согласия используют их для приобретения собственности.

Такая операция ведет к увеличению доли иностранного капитала в национальной экономике без поступления в страну из-за рубежа финансовых ресурсов, вещественных носителей основного капитала, новых технологий, но она облегчает бремя внешнего долга, делает возможным получение новых кредитов из-за рубежа и стимулирует последующий приток частных иностранных инвестиций и реинвестиций в приобретенные таким путем хозяйственные объекты.

4. Обращение страны-должника, попавшей в тяжелое положение, к международным банкам – региональным, Всемирному банку. Такие банки, как правило, предоставляют льготные кредиты для преодоления кризисной ситуации, но обуславливают свои кредиты жесткими требованиями к эмиссионной, кредитной политике, поощрению конкуренции, сведению до минимума дефицита государственного бюджета.

Контрольные вопросы:

1. Что такое государственный бюджет?
2. Какова роль бюджета в национальной экономике?
3. Какие принципы построения госбюджета есть?
4. Что такое дефицит и профицит бюджета?
5. Какие виды есть дефицита?

ТЕМА 14. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

- 1. Основы организации финансов предприятий**
- 2. Принципы современной организации финансов предприятий**
- 3. Прибыль и рентабельность как показатели эффективности коммерческой деятельности**

1. Основы организации финансов предприятий

Функционирование финансов предприятий осуществляется не автоматически, а с помощью целенаправленной их организации

Под организацией финансов предприятий понимают формы, методы, способы формирования и использования ресурсов, контроль за их кругооборотом для достижения экономических целей согласно действующему законодательству

В основу организации финансов предприятий положен коммерческий расчет, который базируется на принципах:

- саморегулирования;
- самокупаемости;
- самофинансирования

Коммерческий расчет заключается в постоянном сопоставлении затрат и результатов деятельности. Коммерческий расчет предполагает настоящую финансовую независимость предприятий, то есть право самостоятельно решать что и как производить, кому реализовывать продукцию, как распределить выручку от реализации продукции, как распорядиться прибылью, какие финансовые ресурсы формировать и как их использовать. Полная самостоятельность предприятий не означает, однако, отсутствия каких-либо правил их поведения. Эти правила разработаны и законодательно закреплены в соответствующих нормативных актах, т.е. предприятия принимают решения самостоятельно, но в рамках действующего законодательства.

Государство не вмешивается в самостоятельность принятия решений предприятиями по поводу финансовой деятельности, но влияет на отношения хозяйствующих субъектов с помощью экономических методов (налоговой, амортизационной, валютной политики).

В условиях перехода к рыночным отношениям и получения предприятиями полной самостоятельности почти во всех сферах предпринимательства принципы организации финансов предприятий должны обеспечивать принятие эффективных стратегических и тактических финансовых решений. На их основе разрабатывается финансовая политика предприятия, т.е. формирование собственного и заемного капиталов, активов, способов увеличения имущества и объектов продажи, формирования и использования прибыли, оптимизации денежных потоков.

При разработке финансовой стратегии предприятия ученые и практики рекомендуют учитывать следующие стратегические цели:

- максимизация прибыли предприятия;
- оптимизация структуры капитала;
- достижение прозрачности финансово-экономического состояния предприятия;
- обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- создание эффективного финансового механизма;
- использование рыночных способов привлечения дополнительных финансовых ресурсов

Реализация финансовой политики и стратегических задач предприятия с помощью финансового механизма базируется на определенных принципах, адекватных современным условиям хозяйствования

2. Принципы современной организации финансов предприятий

1 Принцип плановости - обеспечивает соответствие объема продаж и расходов, инвестиций потребностям рынка

2 Финансовое соотношение сроков - обеспечивает минимальную разницу во времени между получением и использованием средств, что особенно важно в условиях инфляции и изменения курсов валют. При этом под использованием средств понимается и возможность их сохранения от обесценения при размещении в быстро-ликвидные активы (ценные бумаги, депозиты и т.д.).

3 Гибкость (маневрирование) - обеспечивает возможность маневра в случае недополучения плановых объемов продаж, превышения плановых расходов по текущей или инвестиционной деятельности

4 Минимизация финансовых затрат - финансирование финансовых инвестиций и других расходов должен осуществляться "дешевым" способом

5 Рациональность - вложение капитала в инвестиции должно иметь достаточно высокую эффективность и обеспечить минимальные риски

6 Финансовая устойчивость - обеспечение финансовой независимости, то есть соблюдение критической точки доли собственного капитала в общей его величине (0,5) и платежеспособность предприятия, т.е. его способность погасить свои краткосрочные обязательства.

В период развития рыночной экономики в современных условиях в Украине эти принципы дополняются другими принципами переходного периода, а именно:

7 Заинтересованность в результатах деятельности предприятия - означает, что формы, системы и размер оплаты труда, стимулирующие, компенсационные выплаты и другие виды доходов самостоятельно устанавливаются хозяйствующим субъектом

8 Материальная ответственность - означает, что за нарушение договорных, кредитных, налоговых обязательств предприятие несет материальную ответственность в виде штрафов, пени, неустойки, применение этого принципа заключается в правовом поле, в котором функционирует предприятие.

9 Осуществление контроля за финансово-хозяйственной деятельностью - предполагает развитие внутреннего и внешнего стоимостного контроля

10 Создание достаточных финансовых резервов - обеспечивает защищенность предприятия в условиях несовершенного рынка, инфляции, неразвитого правового поля, финансовых и других страховых рисков, с развитием государства, предприятия и рыночных отношений, системы финансового менеджмента и улучшение экономического положения в стране значение этого принципа будет постепенно снижаться.

Конечно, реализация этих принципов должна осуществляться при разработке финансовой политики и организации системы управления финансами конкретного предприятия

На организацию финансов предприятий влияют:

- сфера деятельности (материальное производство, непромышленная сфера);
- отраслевая подчиненность (промышленность, транспорт, строительство, сельское хозяйство, торговля);
- виды (направления) деятельности (экспорт, импорт);
- организационно-правовая форма предпринимательской деятельности

3. Прибыль и рентабельность как показатели эффективности коммерческой деятельности

Чтобы торговое предприятие успешно функционировало, необходимо проводить глубокий анализ его коммерческой деятельности в зависимости от постоянно меняющейся рыночной среды. Это позволит сделать предприятие устойчиво прибыльным и конкурентоспособным, обеспечить его развитие, предвидеть будущее.

Проводя систематический и глубокий анализ коммерческой деятельности, можно:

- быстро, качественно и профессионально оценивать результативность коммерческой работы как предприятия в целом, так и его структурных подразделений;

- точно и своевременно находить и учитывать факторы, влияющие на получаемую прибыль по конкретным видам реализуемых товаров и предоставляемых услуг;
- определять расходы на торговую деятельность (издержки обращения) и тенденции их изменения, что необходимо для определения продажной цены и расчета рентабельности;
- находить оптимальные пути решения коммерческих проблем торгового предприятия и получения достаточной прибыли в ближайшей и отдаленной перспективе.

Как можно оценить и проанализировать деятельность торгового предприятия? Очевидно, что любая коммерческая организация, независимо от ее размеров, сферы деятельности, прибыльности или убыточности, -- сложная система, которая взаимодействует с рыночной средой. Поэтому вряд ли найдется единственный показатель, который мог бы исчерпывающе отразить все стороны коммерческой деятельности предприятия. Таковым не может быть даже прибыль, хотя этот показатель является наиболее точно определяющим эффективность функционирования организации (предприятия). *Для всесторонней оценки эффективности деятельности предприятия необходима система показателей.*

Как было отмечено выше, важнейшим показателем эффективности работы торгового (коммерческого) предприятия является прибыль, в которой отражаются результаты всей торговой деятельности предприятия -- объем реализованной продукции, ее состав и ассортиментная структура, производительность труда, уровень затрат, наличие непроизводительных расходов и потерь и т. д.

От размера полученной прибыли зависят пополнение фондов, материальное поощрение работников, уплата налогов и др. Наличие прибыли свидетельствует о том, что расходы торговых предприятий полностью покрываются доходами от реализации товаров и оказания услуг. Прибыль торгового предприятия рассчитывается как разность между всеми ее доходами и расходами. *В торговле различают прибыль от реализации товаров (операционная прибыль) и чистую, или балансовую, прибыль.*

Операционная прибыль -- это разность между торговыми надбавками (наценками) и издержками обращения.

Прибыль от продаж рассчитывается с учетом так называемых прочих планируемых и непланируемых доходов и расходов. К *планируемым расходам* относят налоги, уплачиваемые в федеральный и местный бюджеты; *непланируемые расходы* -- штрафы, пени и неустойки, уплаченные за нарушение договорных обязательств, убытки от списания безнадежных долгов и другие потери, которые уменьшают операционную прибыль. К *непланируемым доходам* относят штрафы, пени и неустойки, полученные от различных организаций, излишки товарно-материальных ценностей, выявленные при инвентаризации, списание кредиторской задолженности за истечением сроков исковой давности и др.

Для характеристики экономической эффективности торгового предприятия, а также в целях проведения сравнительного анализа необходимо знать не только абсолютную величину прибыли, но и ее уровень. Уровень прибыли характеризует *рентабельность торговых организаций* -- один из показателей эффективности их деятельности. Наиболее распространенный показатель рентабельности торговли -- отношение суммы прибыли к товарообороту. Однако он не является единственным показателем рентабельности торговой или коммерческой деятельности, ибо показывает лишь долю чистого дохода торговли в сумме товарооборота. В данном показателе не находит отражение степень эффективности всех авансированных затрат (единовременных и текущих), связанных с коммерческой деятельностью. Так, при одной и той же сумме прибыли и товарооборота у разных коммерческих организаций могут быть различные вложения в основные и оборотные средства. В связи с этим особое значение для оценки эффективности коммерческой работы приобретает сопоставление прибыли с произведенными затратами (издержками обращения). Этот показатель позволяет судить об эффективности коммерческой деятельности, поскольку показывает, какова доля прибыли на каждый рубль расходов по ведению коммерции.

К другим показателям эффективности этой группы можно отнести: отношение прибыли к фонду заработной платы; сумму прибыли, приходящуюся на одного работника торгового предприятия; отношение прибыли к основным и оборотным средствам и некоторые другие.

Одним из качественных показателей эффективности коммерческой работы являются *издержки обращения* (расходы по осуществлению коммерческой деятельности). Издержки обращения представляют собой выраженные в денежной форме затраты на осуществление торговой деятельности. Эти издержки могут быть связаны с продолжением процесса производства в сфере обращения, т. е. с выполнением торговлей дополнительных функций (расходы по перевозкам, хранению, фасовке, упаковке товаров и др.). Такого рода расходы называются *дополнительными издержками*.

Расходы, связанные с осуществлением процессов купли-продажи товаров (закупка, реализация товаров и процессы, которые непосредственно способствуют совершению актов купли-продажи товаров), называются *чистыми издержками обращения*. При анализе коммерческой деятельности важно выявить долю чистых и дополнительных издержек обращения. Уровень издержек обращения рассчитывается как процентное отношение суммы издержек обращения к товарообороту. Он в определенной степени отражает экономичность коммерческой деятельности и применяется при сравнении работы однотипных и находящихся в примерно одинаковых условиях торговых организаций.

Показатель рентабельности собственного капитала позволяет инвесторам оценивать потенциальный доход от вложения средств в акции и другие ценные бумаги. На основе показателя можно определить период (число лет), в течение которого полностью окупаются средства, вложенные в торговое предприятие. Рентабельность собственного капитала рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

Рентабельность активов рассчитывается как отношение балансовой прибыли к общей сумме активов, данный показатель используется в качестве основного (обобщающего) и позволяет оценить эффективность суммарных капиталовложений по финансовым источникам вне зависимости от сравнительных размеров источников этих средств.

Рентабельность производственных фондов торгового предприятия определяется по соотношению суммы (валовой, чистой) и средней стоимости основных и материальных оборотных средств, умноженному на 100.

Наряду с показателями товарооборота, капитала, основных и оборотных средств для расчета уровня рентабельности (коэффициентов) применяются и другие показатели: издержки обращения, торговая площадь, численность персонала, каждый из которых подчеркивает определенный аспект результатов деятельности торгового предприятия.

Уровень рентабельности, исчисленный отношением суммы прибыли от реализации товаров к сумме издержек обращения, показывает эффективность текущих затрат. Увеличение или сокращение издержек обращения непосредственно влияет на уменьшение или рост прибыли. Этот показатель рентабельности определяет эффективность торговой сделки по товарам.

Основные показатели приведены в таблице 14.1

Таблица 14.1 Система показателей оценки прибыли

Показатель	Методика расчета	Условные обозначения	Значение
Уровень валовой прибыли	$U_{ВП} = ВП / Т * 100$	ВП - валовая прибыль, тыс. сум. Т - товарооборот, тыс. сум.	Характеризует долю валовой прибыли в товарообороте

Уровень
издержек
обращения

$U_{ио} = ИО / Т * 100$

ИО - издержки
обращения, тыс. сум.

Характеризует долю издержек
обращения в товарообороте

Используя эти основные показатели, можно дать экономическую оценку эффективности деятельности торгового предприятия.

Контрольные вопросы:

1. Каковы основы организации финансов предприятий
2. Перечислите принципы современной организации финансов предприятий
3. Какие показатели эффективности коммерческой деятельности вы знаете

ТЕМА 15. ФУНКЦИИ, ВИДЫ И ОПЕРАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

- 1. История зарождения банков**
- 2. Характеристика банковской системы РУЗ**
- 3. ЦБ, его функции**
- 4. КБ, его функции**
- 5. Специализированные финансово-кредитные институты**

1. История зарождения банков

Вопрос о том, что такое банк, не является таким простым, как это может показаться на первый взгляд. В обыденном понимании, банк - это хранилище денег. На самом деле такое толкование банка не раскрывает его сути, места и роли в условиях рынка.

Банки - это неперемный атрибут товарно-денежного хозяйства. Исторически они шли рука об руку: начало обращения денежной формы стоимости можно считать и началом возникновения банковского дела, а степень зрелости, развития банковской деятельности всегда так или иначе соответствовала степени развитости товарно-денежных связей в экономике.

Появлению банков способствовало возникновение монетного обращения и потребность в специалистах, которые могли бы давать указания и оценку предлагаемых монет, знали бы основы существования монетных систем, и такие специалисты появились и стали называться менялами. Услуги по определению ценности монет стали их ремеслом и трансформировались в меняльный промысел (меняльное дело).

Само слово «банк» происходит от итальянского «banco», что означает «стол». Эти «стола» устанавливались на площадях, где проходила оживленная торговля товарами. За столами располагались специалисты - менялы, которые разбирались во множестве обращающихся монет и могли дать совет по их обмену или реально совершить этот обмен.

Первоначально менялы были торговцами денег, но не банкирами, так как не являлись кредитными посредниками. Но впоследствии меняльное дело начали отделять от банкирского. А термин «банкиры», заменивший «менялы» появился в Венеции в XIV веке.

Исторически установлено, что именно в Венеции в 1125 году возник первый банк, затем Амстердамский банк, и лишь в 1407 году - Генуэзский. Но позднее, в 1528 году в Венеции был издан закон, на основании которого запрещалось соединять меняльное дело и хранение денег. Менялы должны были определять ценность монет, а банкиры - хранить деньги и производить расчёты, а далее осуществлять и ссудные операции.

Первоначально банки были разрознены и однотипны, а затем уже стали выделяться: переводные, ссудные и другие банки, а в зависимости от степени их развитости

появились эмиссионные или центральные банки и зародились национальные банковские системы.

На современном этапе банком называется кредитная организация, которая 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 ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Если в стране в достаточном количестве функционируют банки, кредитные учреждения, а также экономические организации, которые выполняют отдельные банковские операции, то обычно говорят о наличии в стране банковской системы.

По сути дела банковская система - это совокупность различных видов банков, между которыми существуют различные взаимоотношения.

2. Характеристика банковской системы РУЗ

Переход к рыночной экономике сопровождался глубоким реформированием финансово-кредитной системы. Продолжительное время банки в нашей стране были государственными органами административно-командной системы управления экономикой. Эта система лишала права банки иметь собственный коммерческий интерес, их главной задачей было поддержание малоэффективного механизма хозяйствования, льготного кредитования и финансирования государственных предприятий.

При переходе от административно-командной к рыночной системе хозяйствования в Узбекистане стали образовываться коммерческие банки.

С организационно-экономической точки зрения, современная банковская система представляет собой совокупность банков и других кредитных организаций, оказывающих банковские услуги и удовлетворяющих потребности общества прежде всего в кредитно-депозитном и расчетно-платежном обслуживании.

Как свидетельствует международная практика, банковский сектор в странах с развитыми рыночными отношениями обычно представлен двухуровневой структурой. Первый уровень - Центральный банк, второй уровень - коммерческие банки.

О наличии полноценной банковской системы можно судить по действию следующих основных принципов ее формирования и функционирования:

1) принцип управляемости

Формирование банковской системы должно происходить (и действительно происходит) под контролем государства и самого банковского сообщества;

2) принцип адекватности

Реализация принципа означает, что банковская система должна на каждом этапе своего развития, во-первых, отвечать требованиям реально существующей экономики и окружающей действительности, во-вторых, обеспечивать поддержание соответствия между собственными элементами банковской системы;

3) принцип саморазвития

Банковская система должна обладать способностью совершенствоваться, реагировать на неблагоприятные факторы и предотвращать их за счет мобилизации своих ресурсов, соблюдать ответственность в отношениях как между звеньями самой банковской системы, включая Центральный банк, так и другими субъектами экономики;

4) принцип функциональной полноты.

В качестве обязательного условия нормального функционирования и развития системы необходимо наличие всех элементов в требуемых количествах и пропорциях.

Применительно к банковской системе можно утверждать, что она содержит такие элементы - это самые различные коммерческие банки (мелкие, средние, крупные), кредитные учреждения и вспомогательные организации, которых в РУЗ имеется

недостаточное количество и соответственно функционирование их осуществляется не в полной мере.

Таким образом, действующая в стране банковская система отвечает следующим требованиям:

- а) она содержит все нужные элементы в необходимых пропорциях;
- б) осуществляет взаимодействие между элементами;
- в) входит в другую, большую систему, где взаимодействует с ее элементами.

Кредитно-банковская система РУЗ в своей основе формально копирует современную структуру кредитно-банковских систем экономически развитых, в частности, европейских стран.

3. ЦБ, его функции

Центральный банк является главным звеном денежно-кредитной системы практически всех стран, имеющих банковские системы.

Особое место и роль Центрального банка в банковской системе современного государства определяются уровнем и характером развития рыночных отношений.

Теперь обратимся к рассмотрению основных экономических понятий, касающихся функционирования любого банка. Сущность банка проявляется в его функциях, т.е. иначе говоря функция - это предназначение, а операция - это действие, посредством которого осуществляется та или иная функция.

Услуга - это действие в пользу третьего лица.

Что же касается Центрального банка, то он выполняет следующие функции:

1) эмиссионная функция, которая осуществляется посредством кассовой операции, денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования;

2) функция банка банков, которая осуществляется посредством кредитования коммерческих банков, выдачи лицензий на право осуществления банковской деятельности, организация корреспондентских отношений и проведение расчетных операций;

3) функция банка Правительства, которая осуществляется посредством обслуживания внешнего и внутреннего долга, кассовое исполнение бюджета, кредитование правительства;

4) функция надзора и контроля, которая осуществляется посредством контроля и надзора за вторым уровнем банковской системы, т.е. за коммерческими банками, а также осуществляет валютное регулирование и валютный контроль. Здесь хотелось бы обратить ваше внимание на экономические нормативы деятельности коммерческих банков, которые можно найти в Инструкции ЦБ № 1 от 2 ноября 1999 г.;

5) международная функция - ЦБ отстаивает интересы государства на международном уровне.

4. КБ, его функции

В функционирующем механизме банковской системы основная роль, безусловно, принадлежит коммерческим банкам, т.к. они аккумулируют в стране основную долю кредитных ресурсов и предоставляют клиентам полный комплекс кредитно-финансового обслуживания.

Коммерческий банк - это институт кредитно-банковской системы, организующий движение ссудного капитала с целью получения прибыли.

Сущность коммерческого банка проявляется в его функциях. Коммерческий банк выполняет следующие функции:

1) сберегательная функция посредством осуществления операций: депозитных, эмиссионных и заемных, т.е. тех операций, в процессе проведения которых банк платит клиентам проценты;

2) инвестиционная функция посредством осуществления операций: кредитных (ссудных), инвестиционных, валютных и лизинговых, т.е. тех операций, в процессе проведения которых банк получает от клиентов проценты;

3) посредническая (агентская) функция посредством осуществления операций: расчетных, кассовых, консалтинговых (консультирование), инкассовых, факторинговых, форфейтинговых, т.е. тех операций, в процессе проведения которых банк получает комиссию.

5. Специализированные финансово-кредитные институты

Специализированные кредитно-финансовые институты, или парабанковские учреждения, отличаются ориентацией либо на обслуживание определенных типов клиентуры, либо на осуществление в основном одного-двух видов услуг. Их деятельность концентрируется в большинстве своем на обслуживании небольшого сегмента рынка и, как правило, предоставлении специализированных видов кредитно-расчетных и финансовых услуг.

Росту влияния специализированных кредитно-финансовых институтов за рубежом способствуют три основные причины:

- 1) рост доходов населения в развитых странах;
- 2) активное развитие рынка ценных бумаг;
- 3) оказание этими институтами специальных услуг, которые не могут предоставить коммерческие и специализированные банки.

Основные формы деятельности этих институтов на банковском рынке сводятся к аккумуляции сбережений населения, предоставлению кредитов юридическим лицам, муниципальным образованиям и государству через облигационные займы, мобилизации капиталов через все виды акций, а также предоставление ипотечных, потребительских кредитов и кредитной взаимопомощи.

Небанковские кредитно-финансовые институты ведут острую конкурентную борьбу как между собой, так и с коммерческими банками.

Страховые компании конкурируют с пенсионными фондами за привлечение пенсионных средств. Ссудосберегательные ассоциации ведут борьбу со страховыми компаниями в сфере ипотечного кредита и вложений в недвижимость. Финансовые компании соперничают со страховыми компаниями в сфере потребительского кредита. Кроме того, все кредитно-финансовые институты конкурируют с коммерческими и сберегательными банками за привлечение сбережений всех слоев населения.

Теперь, дадим краткую характеристику основным специализированным финансово-кредитным институтам.

Страховые компании.

Страховой рынок представляет собой особую сферу денежных отношений, где объектом купли-продажи является «специфический товар» - страховая услуга, формируются предложения и спрос на нее. Особенностью накопления капитала страховых компаний является поступление страховых премий от юридических и физических лиц, размер которых рассчитывается на основе страховых тарифов, или ставок.

Пенсионные фонды - достаточно новое явление на кредитно-банковском рынке, получившее свое развитие после второй мировой войны. Организационно структура пенсионного фонда отличается от структуры иных кредитно-финансовых учреждений тем, что не предусматривает какой-либо формы собственности, а создается при корпорациях, которые и являются их владельцами.

Инвестиционные компании - новая форма специализированных небанковских институтов, получившая наибольшее развитие в 70-80-е годы в США. Инвестиционные компании путем выпуска собственных акций привлекают денежные средства, которые затем вкладывают в государственные ценные бумаги и ценные бумаги корпораций.

Ссудосберегательные ассоциации представляют собой кредитные товарищества, созданные для финансирования жилищного строительства. Большинство ассоциаций было организовано после второй мировой войны для содействия расширения строительства жилья.

Финансовые компании - это особый тип специализированных небанковских институтов, действующих в сфере потребительского рынка.

Кредитные союзы представляют собой кооперативные сберегательные институты, организуемые обычно профсоюзами, работодателями или группой физических лиц, объединенных определенными материальными интересами.

К специализированным финансово-кредитным институтам относят также и различные благотворительные фонды. Безусловно приоритет в создании благотворительных фондов принадлежит США, однако в последние годы начали создаваться аналогичные фонды в странах Западной Европы и Японии.

Что же касается отечественной кредитно-банковской системы, то здесь специализированные небанковские институты занимают незначительное место. Это связано с тем, что:

- реальное развитие в экономике получили только страховые негосударственные компании и негосударственные пенсионные фонды;
- однако на них приходится незначительная доля в общей стоимости активов всех кредитно-финансовых институтов страны.

Контрольные вопросы:

1. История зарождения банков
2. Какова характеристика банковской системы РУЗ
3. Каковы функции Центрального Банка?
4. Каковы функции Коммерческих банков?
5. Какие специализированные финансово-кредитные институты существуют?

ТЕМА 16. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК

- 1. Возникновение и развитие центральных банков**
- 2. Роль центральных банков в рыночной экономике**
- 3. Организация деятельности ЦБ РУЗ**
- 4. ЦБ как основоположник и проводник ДКП**

1. Возникновение и развитие центральных банков

Центральные банки возникли в процессе исторического развития банковских систем более 300 лет назад. Первоначально термин «центральный банк» подразумевал самый крупный банк, находящийся в центре банковской системы. Постепенно эти крупные банки монополизировали функцию эмиссии денег и утверждались в качестве центров национальных банковских систем. Затем они получили особые полномочия по обслуживанию правительств своих стран и расширили регулирующие воздействие на национальную банковскую систему.

Исторически наблюдались два пути образования центральных банков. В тех европейских странах, где капиталистические отношения возникли сравнительно рано, центральные банки приобрели свой статус и функции в процессе длительной исторической эволюции. В них из множества банков выделились крупные банки национального масштаба, которые постепенно приобретали черты современных центральных банков, т.е. банков, монопольно осуществляющих эмиссию наличных денег и обслуживающих правительство. Второй путь образования центральных банков характерен для стран, с опозданием вступивших на путь капиталистического развития. В этих странах центральные банки первоначально были утверждены как эмиссионные центры.

Исторически установлено, что самый первый центр банк был создан в 1668г. в Швеции, затем уже в 1694г. был создан Банк Англии, центральные же банки других

ведущих стран были организованы значительно позднее: Банк Франции- 1800г, Банк Нидерландов-1814г, Банк Бельгии- 1850г, Банк Германии- 1875г. и т.д.

Возникновение центральных банков исторически было связано с централизацией банкнотной эмиссии в руках немногих наиболее надежных, пользовавшихся всеобщим доверием коммерческих банков, где банкноты могли успешно выполнять функцию всеобщего кредитного орудия обращения. Такие банки стали называться эмиссионными. Во всех европейских странах роль ЦБ постепенно закреплялась за самым крупным и надежным банком страны, т.е. ЦБ вырастал из рыночной конкуренции.

В России Государственный банк был учрежден в 1860 г. Основная его задача как ЦБ состояла в регулировании денежного обращения в России. В отличие от западно - европейских банков он возник не в результате рыночной конкуренции частных банков и банкирских контор, а был учрежден государством. Государственный банк находился в подчинение министра финансов и первый период его деятельности до 1897г характеризуется большой централизацией его управления.

В советский период Госбанк СССР являлся одновременно эмиссионным центром страны, центром краткосрочного кредитования, институтом кассового и расчетного обслуживания предприятий и организаций.

Монопольное положение в банковской системе и полная подчиненность правительству способствовали превращению Госбанка СССР в орган государственного управления и контроля. Только после обретения независимости Узбекистан стал самостоятельно вести политику и был образован Центральный Банк, который стал выполнять все функции по регулированию денежно-кредитной политики.

2. Роль центральных банков в рыночной экономике

Роль ЦБ в экономическом механизме страны, место его в денежно-кредитной и финансовой политике, взаимосвязь со всеми элементами экономического управления проявляется через функции. Понимание и их использование позволяет четко определить направление деятельности центрального банка в экономике страны.

Функция происходит от латинского слова *functio* – исполнение, деятельность, поэтому в самом широком смысле слова означает обязанность, круг деятельности, назначение.

Деятельность любых центральных банков в рыночной системе, подчинена следующим основным целям: обеспечению стабильности покупательной денежной единицы, стабильности и ликвидности банковской системы, обеспечение эффективного и бесперебойного ведения расчетов, включая расчеты наличными деньгами.

Задачи, которые решает ЦБ для достижения стоящих перед ним целей:

1) ЦБ выступает эмиссионным центром страны, решая при этом задачи организации выпуска и обращения наличных банкнот

2) ЦБ совершает свои операции с банками данной страны, а не с торгово-промышленной клиентурой

3) ЦБ поддерживает государственные экономические программы, размещает государственные ценные бумаги, предоставляет кредиты, выполняет расчетные операции, хранит официальные золотовалютные резервы

4) в рыночной экономике перед ЦБ страны стоят задача осуществления денежно-кредитного регулирования экономике, значение которой по мере либерализации экономической политики и сокращения прямого государственного вмешательства в работу рынков возрастает

Для решения этих задач ЦБ и выполняет ряд функций.

В настоящее время на первое место выходит функция осуществления денежно - кредитной политики.

3. Организация деятельности ЦБ РУз

ЦБ РУз является главным банком Республики Узбекистан. Уставный капитал и иное имущество ЦБ являются государственной собственностью.

В соответствии с законом ЦБ является юридическим лицом, освобожденным от уплаты всех налогов, пошлин, сборов и др. платежей на территории РУз. Государство не отвечает по обязательствам ЦБ, а ЦБ по обязательствам государства, если это не предусмотрено законодательством.

С юридической точки зрения правовой статус ЦБ формируется на нескольких уровнях: конституционном и специальном законодательном.

ЦБ - властный орган, что проявляется не только в полномочиях, но и в его самостоятельности и независимости от государственных органов. Финансовая независимость ЦБ выражается, в частности, в том, что ему запрещено кредитовать государственный бюджет (кроме тех случаев, когда такая возможность прямо предусмотрена законом о федеральном бюджете) и бюджеты субъектов РУз.

Политическая независимость ЦБ проявляется в том, что федеральные органы государственной власти субъектов РУз и органы местного самоуправления не имеют права вмешиваться в деятельность ЦБ по реализации его законодательно закрепленных функций и полномочий, принимать решения, противоречащие Закону «О ЦБ РУз»

ЦБ образует единую централизованную систему с вертикальной системой управления. В систему ЦБ входят: центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия и организации, в том числе подразделения безопасности и объединение инкассации, необходимые для осуществления деятельности ЦБ. Национальные банки республик, входящих в состав РУз, являются территориальными учреждениями ЦБ.

Нормативными актами ЦБ являются акты, направленные на установление, изменение или отмену норм права как постоянных или временных предписаний, обязательных для круга лиц, определенных Законом «О ЦБ РУз» и расчетные на неоднократное применение на территории РУз.

4. ЦБ как основоположник и проводник ДКП

Денежно-кредитная политика - это политика, которая присуща любому современному государству, так как в любом государстве функционируют две сферы: сфера денежного обращения и сфера кредита.

На современном этапе денежное и кредитное регулирование экономики осуществляются монетарными властями в комплексе.

Комплекс взаимосвязанных мер, осуществляемых монетарной властью в денежной, кредитной и валютной сфере для регулирования экономической конъюнктуры и воспроизводственного процесса получил название денежно-кредитной политики, основным проводником которой и является Центральный банк.

Главной функциональной задачей денежно-кредитной политики является обеспечение условий, способствующих достижению макроэкономической стабильности.

Исторически сложилось, что ДКП присущи два типа:

- 1) политика кредитной рестрикции или «политика дорогих денег»;
- 2) политика кредитной экспансии или «политика дешёвых денег».

Данные типы ДКП имеют прямо противоположное воздействие. Первая из них проводится в период инфляционного процесса и имеет своей основной целью влиять на уменьшение денежного предложения в стране, вторая проводится в период увеличения деловой активности и влияет на увеличение денежного предложения. Данные типы ДКП в своём арсенале имеют инструменты, среди которых наиболее значимыми являются:

- 1) процентные ставки;
- 2) ставки рефинансирования;
- 3) обязательные резервные требования;

4) операции на открытом рынке.

Рассмотрим их более подробно.

Для оздоровления экономики любой страны путем создания и развития системы рыночных отношений требуется проведение активной процентной политики, особенно при антиинфляционной направленности программы оздоровления экономики страны. Активная процентная политика не может быть разрешена только за счет повышения процентных ставок, так как их потенциальные возможности многомерны и неоднозначны.

При оценке влияния процентных ставок на экономику страны важное значение имеют соотношение номинальных и реальных ставок. В настоящее время существует множество видов процентных ставок, различают официальную дисконтную ставку, ставку денежного и финансового рынка, процент на банковский кредит и др.

Использование ставки рефинансирования связано с самим процессом рефинансирования.

Под рефинансированием подразумевается регулирование кредитной помощи, оказываемой Центральным банком коммерческим банкам, поскольку коммерческие банки не способны полностью удовлетворять потребности экономики в кредитах.

В системе денежно-кредитного регулирования механизм рефинансирования рассматривается как политика потому, что он обладает двойным эффектом: количественным и стоимостным. Количественный эффект выражается в размерах рефинансирования и объемах изменения денежной массы, стоимостный - во влиянии на сумму рефинансирования и банковскую ликвидность. Повышение стоимости рефинансирования снижает его объем, если спрос на банковский кредит чувствителен к его стоимости. Центральный банк предоставляет коммерческим банкам краткосрочные кредиты под залог определенных обязательств либо путем переучета по фиксированному проценту, либо на денежном рынке по переменной ставке.

Рефинансирование Центральным банком происходит только тогда, когда коммерческие банки нуждаются в нем. Для того чтобы коммерческие банки не были чрезмерно ликвидными и используются нормы обязательных резервов при осуществлении соответствующей политики. Целью данной политики является - усиление зависимости кредитных учреждений от рефинансирования со стороны Центрального банка и ужесточения таким образом контроля за их ликвидностью. В настоящее время эта система является дополнительным инструментом воздействия на банковскую ликвидность. Снижают банковскую ликвидность, сокращая кредитоспособность коммерческих банков, повышение такого инструмента денежно-кредитной политики - как нормы обязательных резервов и уменьшение объема рефинансирования. И, наоборот, сокращение норм обязательных резервов и увеличение рефинансирования повышают ликвидность коммерческих банков и расширяют возможность кредитования экономики.

Блокирование резервов строго в соответствии с установленными нормами носит обязательный характер, и потому политика норм обязательных резервов выступает наиболее административным элементом воздействия на состояние банков и является косвенным инструментом контроля за денежной массой.

Последним и наиболее прогрессивным на данный момент инструментом ДКП являются операции на открытом рынке. Операции на открытом рынке предполагают использование самой политики открытого рынка.

Политика открытого рынка представляет собой ориентированный на гибкое регулирование процентных ставок рыночный механизм. Эта политика может гармонично сочетаться с набором «реальной» процентной ставки в качестве инструмента денежно-кредитной политики и успешно включаться в традиционные методы интервенции на денежном рынке со стороны Центрального банка.

Основным условием функционирования этого инструмента является наличие в стране рынка ценных бумаг, покупка и продажа которых позволяет Центральному

банку оказывать воздействие на денежный рынок и потенциальные возможности коммерческих банков в предоставлении кредитов своим клиентам.

Все вышеперечисленные инструменты являются наиболее значимыми, но несмотря на это, любой ЦБ имеет в своём арсенале и другие инструменты - это и валютное регулирование и прямые количественные ограничения и т. д.

Контрольные вопросы:

1. Возникновение и развитие центральных банков
2. Роль центральных банков в рыночной экономике
3. Организация деятельности ЦБ РУЗ

ТЕМА 17. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

- 1. Происхождение и «сущность» коммерческих банков**
- 2. Цель и принципы деятельности коммерческих банков**
- 3. Роль коммерческих банков в условиях рыночной экономики**
- 4. Операции коммерческих банков**

1. Происхождение и сущность коммерческих банков

Конкретной исторической даты возникновения банков нет. Элементы развития банковского дела можно найти в истории древних государств - Вавилона, Египта, Греции и Рима. В те времена банковские операции сводились к покупке, продаже, размену монет, учету обязательств до наступления сроков, приему вкладов, выдаче ссуд, ипотечным и ломбардным операциям. Но постепенное изменение социально-экономических условий привело к затиханию товарно-денежных операций (раннее феод, государство).

Разложение феодального строя, развитие городов, торговли и ремесел обусловило активизацию товарно-денежных операций и сформировало потребность в участниках, которые могли минимизировать риски операций с деньгами.

Средневековые меняльные конторы стали предшественниками банков, а менялы и ювелиры - предшественниками банкиров, они принимали денежные вклады у купцов на хранение и специализировались на обмене денег различных городов и стран.

Со временем менялы стали использовать эти вклады, а также собственные денежные средства для выдачи ссуд и получения %, что означало превращение их в банкиров.

Термин «коммерческий банк» возник на ранних этапах развития банковского дела, когда банки обслуживали преимущественно торговлю, товарообменные операции и платежи. Основной клиентурой были торговцы, купцы (отсюда и название «коммерческий банк»). Банки кредитовали транспортировку, хранение и другие операции, связанные с товарным обменом.

С развитием промышленного производства возникли операции по краткосрочному кредитованию производственного цикла: ссуды на пополнение оборотного капитала, на создание запасов сырья и готовых изделий, на выплату зарплаты и т.д. Сроки кредитов постепенно удлинялись, часть банковских ресурсов начала использоваться для вложений в основной капитал, ценные бумаги и т.д.

Таким образом, термин «коммерческий» в названии банка утратил первоначальный смысл. Сегодня он обозначает «деловой» характер банка, его ориентированность на обслуживание всех видов хозяйственных агентов независимо от их рода деятельности.

2. Цель и принципы деятельности коммерческих банков

Современный коммерческий банк-это организация, созданная для привлечения денежных средств и размещение их от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности.

Признаки, отличающие банки от всех других субъектов финансово-кредитной системы:

- 1) для них характерен двойной обмен домовыми обязательствами: они размещают свои собственные долговые обязательства (депозитные и сберегательные сертификаты, облигации, векселя), а мобилизованные таким образом средства размещают в домовые обязательства и ценные бумаги, выпущенные другими;
- 2) банки отличает принятие на себя безусловных обязательств с фиксированной суммой долга перед юридическими и физическими лицами. Этим банки отличаются от различных инвестиционных фондов, которые все риски, связанные с изменением стоимости их активов и пассивов, распределяют среди своих акционеров.

Целью любого коммерческого банка является получение максимальной прибыли при минимальном риске.

Совокупность оснований, которыми субъекты хозяйствования руководствуются в процессе деятельности, называются принципами.

Первым и основополагающим принципом деятельности КБ является работа в пределах реально имеющихся ресурсов. Это означает, что КБ должен обеспечивать не только количественное соответствие между своими ресурсами, кредитными вложениями и другими активами, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных или ресурсов. Прежде всего это относится к срокам. Так, если банк привлекает средства главным образом на короткие сроки, а вкладывает их преимущественно в долгосрочные ссуды, то его способность отвечать по обязательствам (ликвидность) оказывается под угрозой.

Вторым важнейшим принципом, на котором базируется деятельность коммерческих банков, является экономическая самостоятельность, подразумевающая и экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности.

Экономическая самостоятельность предполагает:

- свободу распоряжения собственными средствами банка и привлеченными ресурсами;
- свободный выбор клиентов и вкладчиков;
- свободное распоряжение доходами банка.

Третий принцип заключается в том, что взаимоотношения КБ со своими клиентами строятся как обычные рыночные отношения. Предоставляя ссуды, КБ исходит прежде всего из рыночных критериев прибыльности, риска, ликвидности.

Четвертый принцип работы КБ заключается в том, что государство может осуществлять регулирование его деятельности только косвенными экономическими методами, а не прямыми приказами, т.е. без вмешательства в оперативную деятельность.

3. Роль КБ в условиях рыночной экономики

Роль банков определяется, прежде всего, тем, что они могут:

- образовывать платежные средства;
- выпускать платежные средства в оборот;
- осуществлять изъятие платежных средств из оборота.

Банки создают новые деньги в виде кредитов. Выпуск их в оборот осуществляется в виде записи на счет клиента суммы кредитных денег. Изъятие из оборота осуществляется в процессе погашения кредита заемщиком.

Таким образом, банки могут влиять на развитие отраслей и сфер экономики, кредитуя это развитие.

Возрастание роли банков в экономической жизни общества на современном этапе связано с изменением вещественной формы денег, а именно широким использованием безналичных средств и расчетов.

Платежным агентом по безналичным расчетам является банк. Денежные расчеты в экономике осуществляются в форме движения наличных денег и денег в безналичной форме.

Безналичные деньги могут храниться только в банках на счетах юридических лиц. Безналичные расчеты все шире вторгаются и в сферу денежных отношений физических лиц. Зачисление доходов на банковские счета, использование чеков, пластиковых карт для расчетов расширяет зависимость и физических лиц от банков, делая банки кровеносной системой рыночной экономики.

4. Операции коммерческих банков

В начале 21 века КБ способен предложить клиенту до 200 видов разнообразных банковских продуктов и услуг. Широкая диверсификация операций позволяет банкам сохранять клиентов и оставаться рентабельными даже при весьма неблагоприятной рыночной конъюнктуре.

Но далеко не все банковские операции повседневно используются в практике конкретного банковского учреждения (например, выполнение международных расчетов или трастовые операции).

Пассивные операции коммерческих банков - это операции по формированию источников средств, ресурсов банка, которые отражаются в пассиве его баланса.

В условиях рыночной экономики особое значение приобретает процесс формирования банковских пассивов, оптимизация их структуры и качество управления всеми источниками денежных средств, которые обеспечивают ресурсный потенциал коммерческого банка. Устойчивая ресурсная база обеспечивает банку источники для проведения ссудных и других активных операций.

Рассмотрение пассивов банка обычно начинается с собственного капитала. Во-первых, потому, что это единственный капитал, без которого вряд ли можно начать дело в любой сфере бизнеса. Во-вторых, потому, что значение собственного капитала банка значительно выше его удельного веса в общем объеме пассивов. Собственный капитал - не только стержень, на который опирается деятельность банка с первого дня его существования, но и его "последняя линия обороны" в случае неблагоприятных обстоятельств.

Капитал банка состоит из уставного капитала в акционерной или паевой форме и резервов.

Собственный капитал включает: простые акции, привилегированные акции, избыточный капитал (разница между суммой курсовой цены акции и их номинала), нераспределенную прибыль и резервные фонды.

Резервы включают резерв на случай непредвиденных обстоятельств, резерв на выплату дивидендов, резерв на покрытие потерь от непогашенных ссуд или лизинговых операций.

Уставный капитал банка является важным источником ресурсов, поскольку от его величины в соответствии с нормативами ЦБ РУз зависят как объемы привлечения других ресурсов в виде депозитов, межбанковских кредитов, вкладов юридических и физических лиц, так и объемы кредитных операций. Поэтому особенно важно проведение политики по расширению капитала, что позволит значительно увеличить размер единичной ссуды и придерживаться более либеральной кредитной политики. Минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых кредитных организаций устанавливается ЦБ РУз. Дальнейшее увеличение уставного фонда банка осуществляется по решению собрания акционеров за счет дополнительного выпуска акций банка, а также за счет его прибыли.

Резервный фонд банка и размер обязательных отчислений от прибыли определяются Уставом банка и общим собранием акционеров. Эти средства

предназначены для покрытия возможных убытков банка и других непредвиденных расходов, связанных с обеспечением обязательств банка.

Нераспределенная прибыль - это часть прибыли, оставшаяся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный фонд. За счет этой части прибыли образуются пассивы банка, включающие фонды, направляемые на развитие банка и другие цели.

Привлеченные средства банка составляют подавляющую часть ресурсов коммерческого банка. Проведение пассивных операций позволяет банку привлечь (получить в использование) временно свободные финансовые ресурсы вкладчиков (кредиторов) и других клиентов. В составе пассивных операций можно выделить следующие основные группы:

- прием вкладов и депозитов (до востребования, срочных и др.) от юридических и физических лиц, открытие и ведение расчетных, текущих и иных подобных счетов юридических лиц;
- получение кредитов от коммерческих банков или Центрального банка России (межбанковские кредиты);
- эмиссия неинвестиционных ценных бумаг (деPOSITНЫХ сертификатов и др.).

Депозиты - один из широко используемых источников привлечения средств банка. Через привлечение депозитов банк расширяет возможность кредитных вложений клиентам, другим банкам, что и создает базу для получения доходов.

Депозит - денежные средства или ценные бумаги, переданные банку на хранение, подлежащие возврату по наступлении срока или определенных условий. Возврату подлежит сумма депозита с оплатой установленной в депозитном договоре процентной ставки.

Виды депозитных счетов, используемых в практике современных банков, весьма разнообразны, и в результате финансовых нововведений их количество в последние годы резко возросло.

В большинстве стран классификация депозитных счетов основана на учете двух моментов: 1) срока депозита до момента изъятия и 2) категории вкладчика. По срокам депозиты делятся на до востребования, т.е. депозиты, погашаемые по первому требованию вкладчика без предварительного уведомления, и депозиты на срок. Предпочтительны вторые, так как банку известен срок (время, период) их использования и имеется возможность назначения гарантийного срока возврата кредита.

В зависимости от вкладчика обычно выделяют следующие виды счетов: счета физических корпораций (акционерных компаний) или просто фирм, центрального Правительства, местных органов, иностранных вкладчиков.

Срочные вклады зачисляются на депозитные счета на определенный срок и по ним выплачиваются проценты. С владельцем этого депозита банк заключает договор, в котором обозначены вложенная сумма, ставка процента, срок погашения и другие условия договора. До наступления срока выплаты вкладчик может изъять вклад только после предварительного уведомления, но при этом, как правило, клиент теряет проценты в форме штрафа за преждевременное изъятие вклада.

Сберегательные депозиты - это приносящие процент нечековые вклады, которые, как правило, можно изымать немедленно. Существуют следующие их типы: счета на сберегательной книжке (вкладчик для того, чтобы сделать вклад или изъятие, обязан предъявить книжку); счета с выпиской состояния сберегательного вклада (вкладчик имеет дело с банком через почту без применения сберегательных книжек); депозитные счета денежного рынка. Последние представляют собой новый тип сберегательных вкладов. По этим депозитным вкладам не используется сберегательная книжка для регистрации операций, а ставки корректируются еженедельно каждым банком самостоятельно в соответствии с изменениями рыночных условий.

В договорах на депозитные вклады устанавливаются нормативы (проценты) платы. Понятно, что они должны быть для банка ниже, чем предполагаемый к получению процент за кредит под данный депозит. Разница между процентами, полученными и уплаченными, составляет прибыль банка. Уровень процентных ставок выше по срочным депозитным вкладам, чем до востребования.

Депозиты, охарактеризованные выше, являются главным источником банковских ресурсов. Структура вкладов по ним в коммерческих банках изменяется в зависимости от конъюнктуры денежного рынка и государственного регулирования нормы процента по вкладам. Осуществляя процентные операции, связанные с депозитами, менеджеры банков контролируют ситуацию, учитывая объем издержек по разным категориям вкладов, возможные риски и предпринимают усилия для привлечения вкладов и оптимизации их структуры.

Обострение конкуренции между банками и другими финансовыми структурами за вклады юридических и физических лиц, привело к появлению огромного разнообразия депозитов, цен на них и методов обслуживания.

Для расширения активных операций и получения банком прибыли наилучшим способом с точки зрения управления пассивами являются рост и диверсификация основных видов депозитов, к которым относятся срочные депозиты и депозиты до востребования. Посредством привлечения срочных депозитов решается задача обеспечения ликвидности баланса банка, а с помощью вкладов до востребования - получение прибыли, так как они являются самым дешевым ресурсом, поскольку затраты по обслуживанию расчетных и текущих счетов клиентов минимальные.

Увеличение доли депозитов до востребования в финансовых ресурсах банка уменьшает его процентные расходы и позволяет получать более высокую прибыль от использования этих средств в банковских активах.

Активные операции - операции по размещению собственных и привлеченных средств банка для получения прибыли. От качественного осуществления активных операций банка зависят ликвидность, доходность, а следовательно, финансовая надежность и устойчивость банка в целом.

Основными видами активных операций банка являются:

- предоставление кредитов юридическим и физическим лицам на определенный срок, для разнообразных целей и на различных условиях;
- инвестиции в ценные бумаги (облигации, акции и др.), выпущенные государством или иными юридическими лицами, т.е. операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счет;
- осуществление инвестиционных проектов;
- ссуды, предоставляемые другим банкам;
- долевое участие средствами банка в хозяйственной деятельности предприятий;
- лизинговые операции.

Активные операции банков осуществляются банками в целях получения прибыли при соблюдении законодательных норм, поддержании необходимого уровня ликвидности и рациональном распределении рисков по отдельным видам операций. Необходимость соблюдения указанных требований вынуждает банки размещать часть средств во вложения, не приносящие дохода, либо приносящие его в крайне ограниченном размере (наличность в кассе, средства на счетах в Центральном банке и другие виды ликвидных активов).

Потребности всестороннего обеспечения деятельности банка и ее дальнейшее развитие обуславливают наличие в их активах таких статей, как банковские здания и оборудование, инвестиции в филиалы, ассоциированные компании, занимающиеся специализированными банковскими операциями. Хотя, строго говоря, эти позиции нельзя отнести собственно к активным операциям банков, однако, и они фактически представляют собой не что иное, как размещение имеющихся в их распоряжении ресурсов.

По своим задачам активные операции можно подразделить на операции, имеющие целью поддержание на том или ином уровне ликвидности банка, и операции, направленные на получение прибыли. Само собой разумеется, что между этими видами операций существует определенное соотношение, необходимое для поддержания ликвидности банка.

Все банковские активы можно объединить в следующие основные группы:

1) С точки зрения доходности выделяют активы:

- а) приносящие доход;
- б) не приносящие доход.

К активам, приносящим банку доход, относятся: ссуды, значительная доля инвестиционных операций, часть депозитных операций, часть депозитных операций, и прочие операции.

К активам, не приносящим доход, относятся: кассовая наличность, остатки средств на корреспондентском и резервном счетах в Центральном банке, инвестиции в основные фонды банка. Чем выше доля активов, приносящих банку доход, в общей сумме активов, тем эффективнее они размещены.

2) С точки зрения ликвидности выделяют три группы активов:

- а) высоколиквидные;
- б) ликвидные, которые могут быть превращены в денежные средства, спустя определенный (кратковременный) период;
- в) труднореализуемые и безнадежные.

Первая группа - высоколиквидные активы, находящиеся непосредственно в денежной форме (или в форме, быстро переводимой в денежную). К ним относятся: кассовая наличность, остатки средств на корреспондентских счетах в Центральном банке и других банках, остатки средств на резервном счете в Центральном банке, вложения в быстрореализуемые ценные бумаги.

Вторая группа активов по степени ликвидности охватывает различные краткосрочные вложения банка: ссуды, ценные бумаги, факторинговые операции и т.д.

Третья группа активов включает долгосрочные вложения банка (ссуды, ценные бумаги, долевое участие в финансировании проектов); труднореализуемые вложения банка (здания и сооружения, часть просроченной задолженности по ссудам); безнадежные вложения (длительные просроченные долги).

3) По степени риска активы делятся на пять групп.

К первой группе относятся активы, имеющие нулевую степень риска: кассовая наличность, остатки средств на корреспондентском и резервном счетах в Центральном банке.

Ко второй группе относятся активы с 10% степени риска. В нее входят остатки на корреспондентских счетах в иностранных банках, государственные ценные бумаги.

Для третьей группы активов вероятность возникновения риска составляет 20%. Они охватывают инвестиции банка в ценные бумаги местных органов власти.

Четвертая группа включает активы с 50% риска. В эту группу включены: остатки средств на корреспондентских счетах в российских коммерческих банках, гарантии поручительства, выданные банком.

Для пятой группы риск составляет около 100%. К ней относятся краткосрочные и долгосрочные просроченные ссуды, все остальные инвестиции банка.

В этой связи для банков большое значение при проведении активных операций имеет вопрос о распределении рисков и недопущение их чрезмерной (избыточной) концентрации на каком-либо одном виде.

Последние десятилетия характеризуются появлением и развитием новых (нетрадиционных) видов банковской деятельности, к числу которых относятся прежде всего лизинг, факторинг, форфейтинг, траст. Мировая практика не случайно выработала эти виды банковской деятельности. Важно иметь в виду, что они являются

не только инструментами расширения сферы банковской деятельности и увеличения прибыли банков, но и ускорения оборачиваемости капитала, форсированного технического прогресса, более рационального использования материальных и финансовых ресурсов предпринимательской структуры и физических лиц.

Высокий уровень их развития свидетельствует о новых достижениях в кредитно-банковской сфере, о более высоком уровне разделения труда, а значит, о прогрессе в этой области. Поэтому чем быстрее мы будем использовать "наработки" мирового банковского сообщества, тем быстрее поднимем связи банков с клиентурой на цивилизованный уровень и будем способствовать развитию рыночной цивилизованности экономики.

Из всех названных выше четырех видов нетрадиционных операций банков сегодня для Узбекистана важное значение приобретает форсированное развитие лизинга.

Лизинг - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим и юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Основными формами лизинга являются внутренний и международный. Основными видами - финансовый и оперативный.

Финансовый лизинг - это долгосрочный лизинг, срок продолжительности которого соответствует срокам полной амортизации. На практике таковым считается лизинг от 3-х лет и более. Оперативный лизинг - краткосрочный, сроком до 3-х лет.

Выгоды для лизингодателя:

- 1) расширение круга выполняемых операций и получение дохода в виде комиссионного вознаграждения, платы за дополнительные услуги, а в случае покупки оборудования за собственный счет и процентов за кредит;
- 2) привлечение новых клиентов и расширение сферы влияния лизинговых компаний и банков в экономике;
- 3) повышение устойчивости работы и снижение кредитных рисков в связи с неплатежеспособностью клиента, поскольку материальным обеспечением кредита является само лизингуемое оборудование, которое нельзя перевести на счет в иностранном банке.

Выгоды для поставщика оборудования:

- 1) расширение рынка сбыта и круга потребителей, в том числе за счет тех, кто не нуждается в постоянном владении техникой, не может приобрести оборудование в собственность, хочет сначала опробовать технику в деле;
- 2) повышение спроса на запасные части и вспомогательное оборудование;
- 3) углубление и упрочение взаимосвязей между производителем (поставщиком) и потребителем оборудования;
- 4) ускорение темпов обновления оборудования, поскольку лизинг позволяет оперативно выявлять конструктивные недостатки оборудования.
- 5) избавление от риска неплатежей поскольку оплату производит лизинговая компания.

Лизинг приносит огромный эффект не только непосредственным участникам лизинговых операций, но и экономике в целом, т.е. на макроуровне. Основными народнохозяйственными функциями лизинга являются инвестиционная, сбытовая, стимулирующая и регулирующая.

Лизинговые операции подвергаются двукратному обложению налогом на добавленную стоимость и налогом с продаж. Первый раз - при покупке оборудования лизингодателем и второй раз - при сдаче его в лизинг. Поэтому если мы действительно хотим вывести экономику из производственного и

инвестиционного кризиса, необходимо срочно совершенствовать систему налогообложения, отменить налог с оборота лизинговых операций и второй налог с продаж.

Факторинг - покупка банком или специализированной факторинговой компанией денежных требований поставщика к покупателю и их инкассация за определенное вознаграждение. Это способ кредитования поставщика с условием возврата кредита в форме правопреемства или уступки права требования к покупателю.

Содержание факторинга шире обычного кредитования и не только по числу субъектов, участвующих в сделке. В мировой практике существуют следующие виды факторингового обслуживания:

- покупка счетов со скидкой и с уплатой фактору;
- принятие на себя фирмой-фактором (или банком) всех операций по учету продаж компании с ведением счетов ее дебиторов, подготовкой регулярных отчетов о состоянии счетов и инкассации долга;
- предоставление гарантий полной оплаты товара даже в том случае, если покупатель просрочит или вообще не выплатит долг (соглашение "без оборота на поставщика").

Благодаря факторингу поставщик получает:

- 1) заблаговременную реализацию долговых требований;
- 2) освобождение от риска неплатежа, а при международном факторинге - и от валютного и процентного рисков;
- 3) упрощение структуры баланса;
- 4) экономию на бухгалтерских, административных и других расходах;
- 5) возможность быстрее рассчитаться со своими кредиторами и поставщиками.

Все это способствует ускорению оборота капитала, снижению издержек обращения, расширению производства и росту прибыли. Факторинговое обслуживание особенно выгодно для вновь выходящих на рынок, а также малых и средних предприятий, которые:

- а) не всегда располагают необходимой информацией о платежеспособности своих покупателей;
- б) имеют ограниченный доступ к кредитам.

Форфейтинг - это кредитование экспорта посредством покупки векселей или других долговых требований. Одновременно - это форма трансформации коммерческого кредита в банковский.

Продавцом выступает экспортер, покупателем (форфетером) - банк или специализированная компания. Покупатель (банк) берет на себя коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортеров без права регресса этих документов на экспортера.

Если импортер не является первоклассным заемщиком, пользующимся несомненной репутацией, форфетер требует по приобретенным долговым обязательствам безусловную гарантию банка страны-импортера.

Форфетер приобретает долговые требования за вычетом процентов за весь срок, на который они выписаны. В результате экспортная сделка превращается в наличную.

Дальше платежные документы могут следовать двумя путями: либо они остаются у форфетера и в этом случае затраченные средства рассматриваются как вложения капитала, либо он продает их другой форфейтинговой компании также на безоборотной основе. С наступлением срока платежа конечный держатель документов предъявляет их в банк (импортера) для оплаты.

Одной из наиболее растущих сфер банковской деятельности являются трастовые (доверительные) операции, т.е. управление собственностью по доверенности.

Цели различных видов трастов разные, но основная их масса преследует цель получения доходов не только для банка, но и для доверителя. Значит, банк должен так распорядиться имуществом, чтобы оно приносило доход.

В трастовых операциях действуют три основных субъекта:

- 1) доверитель - юридическое или физическое лицо, доверяющее имущество в управление - создатель траста;
- 2) доверенное лицо - юридическое лицо, как правило, банк или специальная трастовая компания, которой доверяется управление имуществом;
- 3) бенефициар, или выгодоприобретатель, - лицо, в пользу которого создан траст и начисляются доходы от него. Им может быть либо доверитель, либо третье лицо (наследники).

Доверительные услуги оказываются как частным лицам, так и компаниям.

Для частных лиц имеются три основные категории трастовых услуг:

- распоряжение имуществом после смерти владельца;
- управление имуществом на доверительной основе;
- агентские услуги.

Распоряжение имуществом лица после его смерти - одна из наиболее распространенных услуг, выполняемых банками для частных лиц.

Трастовые операции используются банками в следующих целях:

- 1) получение дополнительного дохода;
- 2) приобретение контроля над крупными предприятиями и денежными средствами;
- 3) укрепление связей с крупной клиентурой;
- 4) преодоление ограничений в инвестиционной деятельности, установленных для коммерческих банков в некоторых странах.

В то же время траст дает возможность наиболее эффективно использовать свою собственность и получать соответствующий доход, а также массу услуг, осуществляемых квалифицированными специалистами, превращать праздное лежащее капитал, будь то в денежной или товарной форме, в функционирующий капитал и тем самым повышать эффективность не только индивидуального, но и всего общественного капитала.

Перспектива развития трастовых операций в Узбекистане определяется, прежде всего, стабилизацией в экономике и политике, ростом доходов и имущества и ростом доверия к государству и банкам.

Контрольные вопросы:

1. Происхождение и «сущность» коммерческих банков
2. Цель и принципы деятельности коммерческих банков
3. Роль коммерческих банков в условиях рыночной экономики
4. Какие операции коммерческие банки выполняют?

ТЕМА18. ДЕНЕЖНАЯ КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА (ДКП) И ЕЁ ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

1. Денежно-кредитная политика

2. Методы денежно-кредитной политики

1. ДКП

Монетарная, или денежно-кредитная, политика государства — это совокупность государственных мероприятий в области денежного обращения и кредита в целях регулирования предложения денежно-кредитных ресурсов для обеспечения неинфляционного экономического роста.

Денежно-кредитная политика осуществляется путем стимулирования кредита и денежной эмиссии либо их ограничением и сдерживанием.

Стимулирующая денежно-кредитная политика (кредитная экспансия) означает увеличение денежного предложения (денежной массы) в целях оживления экономической активности в стране. Она проводится в условиях падения производства и увеличения безработицы путем расширения сферы кредитования и снижения нормы процента для оживления конъюнктуры рынка.

Ограничительная денежно-кредитная политика (кредитная рестрикция) предполагает сокращение объема денежной массы в целях сдерживания инфляционного роста ВВП в условиях экономического бума, сопровождаемого спекуляциями на рынке ценных бумаг, ростом цен, нарастанием диспропорций в экономике. В этих случаях центральные банки стремятся предотвратить перегрев экономики с помощью ограничения кредитования, повышения процентной ставки, ограничения эмиссии (выпуска в обращение) платежных средств.

Государство осуществляет денежно-кредитную политику через центральные (эмиссионные) банки. В нашей стране эта функция возложена на ЦБ. Он является государственным и обладает значительной степенью самостоятельности в регулировании денежного обращения.

2. Методы ДКП

Методы денежно-кредитной политики делятся на две группы — общие и селективные.

Общие методы воздействуют на рынок ссудных капиталов в целом. Селективные методы нацелены на регулирование конкретных видов кредита или кредитование отдельных отраслей экономики и крупных Предприятий.

Общими являются следующие методы денежно-кредитной политики.

1. Учетная (дисконтная) политика — один из наиболее старых и испытанных методов кредитного регулирования. Это условия, на которых центральный банк покупает векселя у коммерческих банков. Она относится к прямым методам регулирования и представляет собой вариант регулирования стоимости банковских кредитов. В случае когда предприниматель расплачивается с поставщиком не сразу, а через определенный срок, например квартал, для подтверждения отсрочки платежа он обычно выписывает вексель. Поставщик товара может либо ожидать наступления срока его оплаты, либо оплатить им свои денежные обязательства, либо реализовать его коммерческому банку. Покупая вексель, коммерческий банк тем самым осуществляет его учет, но выплачивает продавцу не всю сумму, а лишь часть, удерживая определенный процент (комиссию). Коммерческий банк в случае необходимости может переучесть полученный вексель в центральном банке, при этом последний удерживает в свою пользу также определенный процент, или учетную ставку. Устанавливая единую учетную ставку, центральный банк тем самым определяет ее самую низкую границу для коммерческих банков. Комиссионный процент коммерческих банков превышает ставку центрального банка, как правило, на 0,5—2%. Если учетная ставка повышается, то объем заимствований у центрального банка сокращается, а следовательно, уменьшаются и операции коммерческих банков по предоставлению ссуд. К тому же, получая более дорогой кредит, коммерческие банки повышают и свои ставки по ссудам. Волна удорожания денег прокатывается по всей системе. Предложение денег в экономике снижается. Уменьшение учетной ставки действует в обратном направлении: вызывает рост предоставления ссуд коммерческими банками и оживление инвестиционной активности. В России функцию учетной ставки выполняет ставка рефинансирования ЦБ РФ, по которой осуществляется предоставление прямых кредитов, переучет векселей, ссуды под залог ценных бумаг, организация кредитных аукционов. В октябре 2006 г. учетная ставка рефинансирования была установлена на уровне 11%. С 29 января 2007 г. она составила 10,5%. При установлении данной ставки учитывается влияние процентной политики на формирование производственных затрат и на уровень доходности вкладов физических лиц в коммерческих банках. Объем кредитов, получаемых коммерческими банками у Банка России, составляет лишь незначительную часть привлекаемых ими средств. Поэтому изменение учетной ставки центрального банка стоит рассматривать скорее как индикатор

общеэкономической ситуации в стране, информирующий экономических агентов о направлении изменения инфляционной ситуации.

2. Операции на открытом рынке — продажа или покупка центральным банком у коммерческих банков ценных бумаг (государственных казначейских обязательств, а также облигаций промышленных компаний и банков и учитываемых центральным банком коммерческих векселей). Этот метод стал активно использоваться после Второй мировой войны, когда центральные банки стран в значительной мере переориентировались на косвенные методы регулирования экономики. При покупке ценных бумаг увеличивается, а при их продаже уменьшается объем собственных резервов коммерческих банков в отдельности и банковской системы в целом, что обуславливает изменение стоимости кредита, а значит, и спроса на деньги.

Операции на открытом рынке различаются по следующим критериям:

- 1) условия сделки — купля-продажа за наличные или купля на срок с обязательной обратной продажей (операции РЕПО);
- 2) объекты сделок — операции с государственными или частными бумагами;
- 3) срочность сделки — краткосрочные операции с ценными бумагами (до трех месяцев) и долгосрочные (от года и более);
- 4) сфера проведения операций охватывает только банковский сектор или включает в себя и небанковский сектор рынка ценных бумаг;
- 5) способы установления ставок определяются центральным банком или рынком.

3. Установление норм обязательных резервов коммерческих банков — это метод прямого воздействия на величину банковских резервов. Впервые он был применен в США в 1933 г. Коммерческие банки обязаны часть своих депозитов хранить в центральном банке в виде обязательных резервов как гарантию выполнения своих обязательств перед клиентами. Их доля (норма обязательного резервирования) устанавливается законодательно Центробанком. Данный метод способствует укреплению банковской ликвидности, т.е. способности банков выполнять свои обязательства перед клиентами. В то же время эти нормы выступают в качестве прямого ограничителя инвестиций. Изменение нормы обязательных резервов определяет величину денежного мультипликатора, характеризующего кратность приращения предложения денег в результате увеличения денежной базы. Чем выше норма обязательных резервов, тем меньшая доля средств может быть использована коммерческими банками для активных операций, что ведет к сокращению денежной массы. И наоборот, снижение нормы обязательного резервирования имеет своим следствием увеличение возможности кредитования коммерческими банками и рост денежного предложения.

Таким образом, изменяя норму обязательных резервов, центральный банк оказывает воздействие на динамику денежной массы и на инвестиционную активность.

Селективные методы денежно-кредитной политики, в частности, включают:

1) контроль по отдельным видам кредитов (кредитов под залог биржевых ценных бумаг, потребительских кредитов, ипотечного кредитования), осуществляемый, как правило, в периоды напряжения на рынке ссудных капиталов, когда государство ставит своей задачей перераспределение их в пользу определенных отраслей или ограничение общего объема потребительского спроса;

2) регулирование риска и ликвидности банковских операций в основном путем установления соотношения выданных кредитов с суммой собственных средств банка.

В качестве приоритетных направлений государственной поддержки денежно-кредитной политики в Узбекистане можно выделить:

- стимулирование внешнеэкономической деятельности;
- инвестиционные проекты в развитие передовых технологий и отраслей промышленности, прежде всего в экспортное производство и импортозамещение;
- обеспечение реструктуризации и повышения эффективности сельского хозяйства;
- ипотечное кредитование жилищного строительства.

Одновременно ЦБ предполагает определить структурные приоритеты промышленности и

региональной политики, создать систему финансовых стимулов развития реального сектора экономики, включая государственные гарантии по кредитам.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение денежно-кредитной политики
2. Что такое стимулирующая денежно-кредитная политика?
3. Что такое ограничительная денежно-кредитная политика?
4. Какие есть методы денежно-кредитной политики?

ТЕМА 19. ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ

1. Понятие денежная реформа

2. Методы денежных реформ

1. Понятие денежная реформа

Изменение элементов денежной системы связано с денежными реформами.

Денежная реформа — это преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения страны.

Радикальные денежные реформы, связанные с изменением принципов организации денежной системы, как правило, ориентированы на долговременную стабилизацию денежной единицы. Таким реформам обычно предшествуют мероприятия, связанные с оздоровлением государственных финансов, созданием условий для укрепления экономики страны.

Частичные преобразования денежной системы устраняют на небольшой срок отдельные отрицательные явления в денежной сфере.

После отказа от золотого стандарта и повсеместного перехода стран на не разменные на золото банкноты и казначейские билеты, которые подвержены хроническому обесценению, денежные реформы не могли обеспечить длительную стабилизацию денежных систем. С помощью денежной реформы удастся добиться лишь временного и частичного упорядочения некоторых элементов денежной системы.

В современных условиях в развитых странах денежные реформы заменяются антиинфляционными программами в рамках различных планов стабилизации и проведения денежно-кредитной политики центральными банками.

В истории денежного обращения известны следующие **виды денежных реформ**.

1. Переход от одного денежного товара к другому (от медных денег — к серебряным, от серебряных — к золотым либо от биметаллизма — к монометаллизму, далее — к золотослитковому, золотодевизному стандарту) или от одного типа денежной системы к другому (от металлического обращения — к обращению кредитных и бумажных денег).

2. Замена неполноценной и обесцененной монеты на полноценную или неразменных обесценившихся денежных знаков на разменные либо восстановление размена бумажных денег на золото или серебро.

3. Частичные меры по стабилизации денежной системы (изменение порядка эмиссии, обеспечения банкнот, масштаба цен, золотого содержания или курса валют).

4. Формирование новой денежной системы в связи с созданием новых государств, а также объединением денежных систем нескольких стран.

2. Методы денежных реформ

Денежные реформы осуществляются различными методами в зависимости от формы обращающихся денег (деньги как товар — всеобщий эквивалент или как знаки стоимости — кредитные и бумажные деньги), общественно-экономического устройства страны, полного или частичного преобразования денежной системы, политики государства. **Денежные реформы могут сопровождаться** изъятием из обращения всех или части обесцененных бумажных денежных знаков и замены их новыми деньгами

(бумажными или металлическими), изменением золотого содержания денег или их валютного курса, порядка эмиссии, обеспечения, а также валютного регулирования.

Наиболее типичными **методами стабилизации денежной системы** являются следующие.

Нуллификация — объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных знаков в меньшем количестве.

Нуллификация обычно проводится в период стабилизации экономики после гиперинфляции для восстановления доверия к национальной валюте. Это осуществляется после войны при создании самостоятельных государств и в развивающихся странах. В развитых странах в современных условиях вследствие жесткого регулирования денежного обращения и контроля за уровнем инфляции нуллификация не используется, хотя Аргентина в конце 80 — начале 90-х годов прибегала к нуллификации практически ежегодно.

Деноминация (изменение масштаба цен) — изменение нарицательной стоимости денежных знаков с их обменом по определенному соотношению на новые, более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране (счетов в банках, цен, тарифов, заработной платы и т.д.).

Деноминация предусматривает также замену старых денежных знаков на новые, но **без ограничения сумм**. Формально она носит технический характер, поскольку облегчает и упрощает учет, снижает издержки обращения и не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем она может быть важным этапом в укреплении денежной системы, если проводится на завершающем этапе стабилизации экономики, финансов и подавления гиперинфляции, поскольку является важным моментом повышения доверия к национальной валюте.

Девальвация — при золотом стандарте уменьшение металлического содержания денежной единицы, с прекращением размена кредитных денег на золото — снижение курса национальных денежных знаков по отношению к иностранной валюте.

После прекращения размена кредитных денег на золото девальвация стала использоваться с целью укрепления конкурентных позиций стран на внешних рынках, улучшения состояния платежного баланса, привлечения иностранных инвестиций.

Девальвация не устраняет проблемы денежного обращения и в современных условиях, не восстанавливает устойчивость национальной валюты. Более того, она ведет к снижению покупательной способности денег в результате повышения цен на импортируемые товары и раскручивает инфляционные процессы в стране.

Она стимулирует экспорт продукции и обостряет конкуренцию на внешнем рынке. Обычно девальвации сопутствует дифференциация экспортных и импортных пошлин, введение валютных и других защитных оговорок.

Ревальвация (реставрация) — повышение металлического содержания денежных единиц или курса бумажных денежных знаков по отношению к металлу либо иностранной валюте. С отменой золотого содержания валют в середине 70-х годов XX века ревальвация стала означать только повышение рыночного курса валюты.

Ревальвация сдерживает инфляционные процессы в стране, так как более дешевыми становятся импортные товары, но она невыгодна экспортерам, которые теряют на курсовой разнице при обмене подешевевшей иностранной валюты на укрепившуюся собственную валюту по ранее заключенным контрактам.

При монометаллизме радикальные денежные реформы совпадали с методами стабилизации денежной системы (нуллификацией, девальвацией, ревальвацией) и сопровождалась восстановлением размена бумажных денег на металл либо повышением их золотого содержания или возвратом к золотому либо серебряному стандарту.

В современных условиях деноминация и ревальвация используются как методы денежно-кредитной и валютной политики.

Контрольные вопросы:

1. Денежная реформа
2. Виды денежной реформы?
3. Методы денежных реформ?

ТЕМА 20. ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Понятие ценная бумага
2. Классификация ценных бумаг
3. Виды ценных бумаг
4. Свойства ценных бумаг
5. Функции ценных бумаг
6. Эмиссия ценных бумаг

1. Понятие ценная бумага

Товарный мир делится на две группы: собственно товары (услуги) и деньги. Деньги, в свою очередь, могут быть просто деньгами и капиталом, то есть деньгами, которые приносят новые деньги. Всегда имеется потребность в передаче денег от одного лица к другому. Рынки выработали два основных способа передачи денег - через процесс кредитования и путем выпуска и обращения ценных бумаг.

Ценные бумаги – это не деньги и не материальный товар. Их ценность состоит в тех правах, которые они дают своему владельцу. Последний, обменивает свой товар или свои деньги на ценные бумаги только в том случае, если он уверен, что эта бумага ни чуть не хуже, а даже лучше, чем сами деньги или товар.

Ценная бумага – это особый товар, который обращается на особом, своем собственном рынке – рынке ценных бумаг, но не имеет ни вещественной, ни денежной потребительской стоимости, то есть не является ни физическим товаром, ни услугой. В расширенном понимании ценная бумага – это любой документ (бумага) который продается и покупается по соответствующей цене.

Ценная бумага представляет собой 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. Таким образом, ценные бумаги выступают разновидностью денежного капитала, движение которого опосредует последующее распределение материальных ценностей.

Ценная бумага должна содержать предусмотренные законодательством обязательные реквизиты и соответствовать требованиям к её форме, в противном случае она является недействительной. Реквизиты ценной бумаги можно условно разделить на экономические и технические. Технические реквизиты - номера, адреса, печати, подписи, наименование обслуживающих организаций и т. п. Экономические реквизиты: форма существования (бумажная или безбумажная), срок существования, принадлежность, обязанное лицо, номинал, предоставляемые права.

Признаками ценной бумаги являются:

1. Документальность - ценная бумага есть документ, то есть официально составленная уполномоченным лицом в соответствии с реквизитами запись, имеющая правовое значение.
2. Воплощает частные права. Ценная бумага – это денежный документ, который может выражать два вида права: в форме титула собственника и как отношение займа лица, владеющего документом, к лицу его выпустившему.
3. Необходимость презентации - предъявление ценной бумаги обязательно для осуществления закрепленных в ней прав.
4. Оборотоспособность - ценная бумага может быть объектом гражданско-правовых сделок.

5. Публичная достоверность - по отношению к обладателю ценной бумаги обязанное по ней лицо может выдвигать лишь такие возражения, которые вытекают из содержания самого документа.

6. Ценная бумага - это документальное свидетельство инвестирования средств. Благодаря ей денежные сбережения становятся материальными объектами.

2. Классификация ценных бумаг

Классификация ценных бумаг – это их деление на виды по определенным признакам, которые им присущи. В свою очередь виды могут в ряде случаев делиться на подвиды, а они ещё дальше. Каждая нижестоящая классификация входит в состав той или иной вышестоящей классификации. Например, акция один из видов ценных бумаг. Но акция может быть обыкновенной и привилегированной. Обыкновенная акция может быть одногласной и многогласной, с номиналом или без номинала и т.п.

Ценные бумаги можно классифицировать по следующим признакам:

1. По сроку существования: срочные (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и отзывные) и бессрочные.
2. По форме существования: бумажная (документарная) или безбумажная (бездокументарная).
3. По форме владения: предъявительские (ценные бумаги на предъявителя) и именные, которые содержат имя своего владельца и зарегистрированы в реестре владельцев данной ценной бумаги.
4. По форме обращения (порядку передачи): передаваемые по соглашению сторон (путем вручения, путем цессии) или ордерные (передаваемые путем приказа владельца — индоссамента).
5. По форме выпуска: эмиссионные или неэмиссионные.
6. По регистрируемости: регистрируемые (государственная регистрация или регистрация ЦБ) и нерегистрируемые.
7. По национальной принадлежности: российские или иностранные.
8. По виду эмитента: государственные ценные бумаги (это обычно различные виды облигаций, выпускаемые государством), негосударственные или корпоративные (это ценные бумаги, которые выпускаются в обращение компаниями, банками, организациями и даже частными лицами).
9. По обращаемости: рыночные (свободнообращающиеся), нерыночные, которые выпускаются эмитентом и могут быть возвращены только ему (не могут перепродаваться).
10. По цели использования: инвестиционные (цель - получение дохода) или неинвестиционные (обслуживают оборот на товарных рынках).
11. По уровню риска: безрисковые или рискованные (низкорисковые, среднерисковые или высокорисковые).
12. По наличию начисляемого дохода: бездоходные или доходные (процентные, дивидендные, дисконтные).
13. По номиналу: постоянный или переменный.
14. По форме привлечения капитала: долевые (отражают долю в уставном капитале общества) и долговые, которые представляют собой форму займа капитала (денежных средств).

3. Виды ценных бумаг

Ценные бумаги делятся на 2 класса: основные ценные бумаги и производные ценные бумаги (деривативы).

Основные ценные бумаги - это бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др. К таким бумагам относятся: акция, облигация, вексель, банковские сертификаты, коносамент, чек, warrant, закладная, паи паевых инвестиционных фондов и другие.

Основные ценные бумаги можно разбить на первичные и вторичные.

1. Первичные основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (обеспеченные активами). Это, например, акция, облигация, вексель, закладная.
2. Вторичные - это бумаги на сами ценные бумаги: варранты, депозитарные расписки и др.

Акция - это ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества (АО) в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации. Как правило, акции делятся на две группы: обыкновенные акции и привилегированные акции.

Облигация - это ценная бумага, которая является долговым обязательством на возврат вложенной денежной суммы через установленный срок с уплатой или без уплаты определенного дохода. Если облигацию выпускает государство, то такая облигация называется государственной. Если органы местного самоуправления - то муниципальной. Юридические лица также выпускают облигации: банки - банковские облигации, остальные компании - корпоративные.

Вексель (от нем. Wechsel - обмен) - ценная бумага в виде долгосрочного обязательства, составленного в письменном виде по определённой форме, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель), либо предложение иному указанному в векселе плательщику (переводный вексель) уплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную денежную сумму.

Банковский сертификат - ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся свидетельство о денежном вкладе (депозитном - для юридических лиц, сберегательном - для физических лиц) в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем. Банковская сберегательная книжка на предъявителя по сути есть разновидность банковского сертификата (наряду с депозитным и сберегательным сертификатами).

Коносамент - ценная бумага, представляющая собой документ стандартной формы, принятой в международной практике, который содержит условия договора морской перевозки груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение. Виды коносаментов: линейный, чартерный, береговой и бортовой.

Чек - ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку уплатить чекодержателю указанную в ней сумму денег в течение срока ее действия. Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков, а чекодержателем - юридическое лицо, в пользу которого выдан чек. Чеки бывают следующих видов: именные, ордерные и предъявительские.

Варрант - а) документ, выдаваемый складом и подтверждающий право собственности на товар, находящийся на складе; б) это ценная бумага, которая дает право ее владельцу купить у данного эмитента определенное количество его акций (облигаций) по установленной им цене в течение определенного им периода времени.

Закладная - это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости), на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества.

Инвестиционный пай - именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд.

Депозитарная расписка - это ценная бумага, свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранного эмитента, но выпускаемая в обращение в стране инвестора; это форма не прямой покупки акций иностранного эмитента.

Производная ценная бумага или дериватив — это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной бумаги биржевого актива. К производным ценным

бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.), свободно обращающиеся опционы и свопы.

Фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др. - обязательства купить или продать товар в определенное время в будущем по цене, установленной сегодня). Заключение фьючерсного контракта не является непосредственным актом купли - продажи, т.е. продавец не отдает покупателю свой товар, а покупатель не отдает продавцу свои деньги. Продавец принимает на себя обязательство поставить товар по зафиксированной в контракте цене к определенной дате, а покупатель принимает обязательство выплатить соответствующую сумму денег. Для гарантии выполнения обязательств, вносится залог, сохраняемый посредником, т.е. организацией, проводящей фьючерсные торги. Фьючерс становится ценной бумагой и может в течении всего срока действия перекупаться много раз.

Опцион - это ценная бумага, представляющая собой контракт, покупатель которого приобретает право купить или продать актив по фиксированной цене в течение определенного срока либо отказаться от сделки, а продавец обязуется по требованию контрагента за денежную премию обеспечить реализацию этого права. Опцион дает право выбора (option), это и дало название данной ценной бумаге. Опцион в отличие от фьючерса, наделяет приобретателя правом, а не обязанностью. Опционы исполняются, если на момент исполнения они являются опционами с выигрышем.

Свопы представляют собой соглашение между двумя сторонами о проведении в будущем обмена базовыми активами или платежами по этим активам в соответствии с определенными в контракте условиями. Свопы бывают валютные, процентные, фондовые (индексные) и товарные.

Свопы имеют ряд существенных преимуществ для инвесторов, главное из которых - возможность инвесторам снизить валютные и процентные риски, получать прибыль на разницу между процентными ставками в разных валютах, снижать расходы по управлению портфелем ценных бумаг.

Все виды свопов - это внебиржевые контракты, они не обращаются на бирже и их ликвидность обеспечивают специальные посредники - банки (которые часто называют своповыми банками) и дилеры. Особенностью этих видов производных ценных бумаг является то, что их обращение не регламентируется государством, основное место на рынке свопов занимают банки, участвующие в этих сделках.

4. Свойства ценных бумаг

Ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Свойства ценных бумаг:

1. Обращаемость – способность покупать и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента.
2. Доступность для гражданского оборота – способность ценной бумаги быть объектом других гражданских сделок.
3. Стандартность и серийность.
4. Документальность - ценная бумага - это всегда документ, и как документ она должна содержать все предусмотренные законодательством обязательные реквизиты.
5. Регулируемость и признание государством.
6. Рыночность - неразрывно связаны с соответствующим рынком, являются его отражением.
7. Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства.
8. Риск – возможности потерь, связанные с инвестициями в ценные бумаги и неизбежно им присущие.
9. Обязательность исполнения.
10. Доходность - характеризует степень реализации права на получение дохода владельцем ценной бумаги.

5. Функции ценных бумаг

Ценные бумаги выполняют ряд общественно значимых функций:

1. Несут ярко выраженную информационную функцию, свидетельствуют о состоянии экономики. Стабильные курсы ценных бумаг или их повышение, как правило, свидетельствуют о нормальном экономическом положении.
2. Играют важную роль при перетекании капитала между различными сферами экономики (перераспределительная функция).
3. Используются для мобилизации временно свободных денежных сбережений граждан (мобилизирующая функция).
4. Используются для регулирования денежного обращения (регулирующая функция).
5. Банки, предприятия и организации используют ценные бумаги как универсальный кредитно-расчетный инструмент (расчетная функция).

6. Эмиссия ценных бумаг

Эмиссия - это установленная законом совокупность процедур, обеспечивающих размещение ценных бумаг между инвесторами. Ее целью является привлечение эмитентом дополнительных финансовых средств на заемных условиях (в случае выпуска облигаций) или путем увеличения уставного капитала (в случае выпуска акций), но делается это по правилам и под контролем со стороны государства в лице его органов, регулирующих рынок ценных бумаг.

Эмиссия обычно осуществляется путем привлечения профессиональных участников фондового рынка, которые называются андеррайтерами, которые по договору с эмитентом берут на себя определенные обязательства по выпуску и размещению его ценных бумаг за соответствующее вознаграждение.

С точки зрения очередности эмиссию принято делить на первичную и вторичную. Первичная эмиссия имеет место либо когда коммерческая организация впервые выпускает свои ценные бумаги, либо когда выпуск какой-то ценной бумаги этой организацией происходит впервые.

Последующая эмиссия - это повторное размещение тех или иных ценных бумаг данной коммерческой организации. По способу размещения эмиссия может осуществляться путем распределения, подписки и конвертации.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение ценной бумаги
2. Классификация ценных бумаг?
3. Виды ценных бумаг?
4. Какие существуют свойства ценных бумаг
5. Функции ценных бумаг?
6. Как осуществляется эмиссия ценных бумаг

ТЕМА 21. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Структура рынка ценных бумаг

2. Участники рынка ценных бумаг

3. Деятельность банка на рынке ценных бумаг

1. Структура рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг - это часть финансового рынка (другая его часть - рынок банковских ссуд), где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Он является одновременно и индикатором рыночной экономики и главным ее финансовым рычагом.

По характеру обращения ценных бумаг его можно рассматривать как **первичный**, т. е. представляющий собой первичное размещение выпущенных ценных бумаг среди

инвесторов на финансовом рынке, и как **вторичный**, где осуществляется купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

Кроме того, в соответствии с мировой практикой, рынок ценных бумаг делится на два в значительной мере независимых друг от друга рынка: **организованный** (биржевой) и **свободный** (внебиржевой). В общем виде понятие «организованный рынок» подразумевает сделки, заключенные на фондовой бирже, в то время как понятие «свободный рынок» предполагает сделки с ценными бумагами вне биржи, которые осуществляются между покупателем и продавцом через посредников.

Организованный рынок требует, чтобы предлагаемые для продажи акции и облигации проходили специальную регистрацию и удовлетворяли набору дополнительных условий, предоставляющих максимум деловой информации о том бизнесе, для финансового обеспечения которого выпускаются именно эти бумаги. Их купля-продажа осуществляется путем заявки на фондовой бирже, а все связанные с этим процедурные вопросы строго регламентируются правилами этой биржи и государственным законодательством.

Свободный рынок в этом смысле не предъявляет жестких требований к продавцам и покупателям. Здесь действуют законодательные нормы, обеспечивающие полный контроль за предпринимательской деятельностью. В той же мере, что и на организованном рынке, компании, выпускающие ценные бумаги, несут административную и уголовную ответственность за обман или дезинформацию покупателя. Посредники действуют в соответствии с официальными нормами и правилами обслуживания клиентов, а сама купля-продажа ценных бумаг подлежит юридическому оформлению и имеет абсолютно правовой характер.

Остановимся более подробно на основах функционирования организованного и свободного рынка ценных бумаг.

Организованный рынок ценных бумаг - система фондовых бирж - обладает четырьмя неотъемлемыми чертами:

- сделки совершаются часто;
- между ценой спроса и ценой предложения почти никогда нет большого разрыва;
- сделки проводятся за короткое время, как правило, не бывает значительного колебания цен.

Все это обеспечивается комплексом целенаправленных организационных действий.

Прежде всего необходимо, чтобы круг держателей ценных бумаг каждой компании был как можно более широк. Кроме того, следует всемерно способствовать совершению краткосрочных операций по купле-продаже. Другим важным фактором является наличие большого числа крупных компаний, однако на организованном рынке обязательно должны быть представлены средние и небольшие компании.

Также следует отметить тот факт, что организованный рынок обладает способностью к самоускорению и самозамедлению. Активный рынок создает впечатление легкой ликвидности ценных бумаг, чем стимулирует их покупку. Кроме того, он привлекает многообразием возможностей, что увеличивает число операций на кредитной основе.

Свободный рынок ценных бумаг можно охарактеризовать как рынок, не имеющий определенного местонахождения, сделки на котором осуществляются вне биржи. Еще одно название - телефонный рынок - указывает на основной способ осуществления сделок.

Свободный рынок представляет собой вторую не менее важную сферу распространения и оборота инвестиционных ресурсов. По некоторым видам бумаг он уступает, а по другим - значительно превосходит биржевую систему. Это касается прежде всего государственных и муниципальных облигаций, акций многих банков, страховых и инвестиционных компаний. Вместе с ними на свободном рынке обычно циркулирует огромное число выпусков, которые в силу различных причин не могут обращаться на бирже.

К ним относятся следующие:

- выпуски, ориентированные на ограниченный круг потенциальных покупателей, требующие особых методов распространения;
- малые выпуски;
- бумаги с очень высокой ценой;
- бумаги, в которых предложение соответствует спросу, т. е. покупатель широко известен и распространить бумаги легко;
- бумаги, выпущенные под залог недвижимости;
- бумаги, тесно связанные с региональными хозяйственными комплексами или социально-производственной инфраструктурой;
- безбумажная форма выпуска, когда эмитент не хочет себя афишировать.

Также на свободном рынке совершаются сделки с акциями крупных компаний, циркулирующими в биржевой системе.

Основными участниками свободного рынка являются брокерско-дилерские конторы, для которых характерна сравнительно узкая специализация по видам бумаг и сделок, а также банки и инвестиционные компании. В свою очередь банки подразделяются на инвестиционные, главным предметом деятельности которых является подписка на распространение акций и облигаций различных корпораций, и коммерческие, занимающиеся на свободном рынке главным образом распродажей федеральных и местных облигаций. Значительное число сделок на свободном рынке осуществляется не на комиссионной, а на чистой (или дилерской) основе. Это означает, что услуги клиентам оказываются ради дохода от разницы цен - от последующей перепродажи дилером бумаг по более высокой цене либо от их покупки для клиентов по более низкой цене.

Свободный рынок всегда находится не только под государственным контролем, но и под контролем со стороны ассоциации, объединяющей данных рыночных субъектов. Во всех развитых капиталистических странах участники свободного рынка, как и участники фондовых бирж, подлежат не только юридическому, но и профессионально-квалификационному контролю.

В заключение следует отметить, что комиссионные вознаграждения на свободном рынке никак не нормируются общими правилами. Фактически же комиссионные колеблются от минимальных значений на организованном рынке до 5% (а иногда и выше) от суммы сделки на свободном рынке.

2. Участники рынка ценных бумаг

Сущность деятельности рынка ценных бумаг сводится ко взаимодействию эмитентов, т.е. тех его субъектов, которые выпускают ценные бумаги, и инвесторов - юридических или физических лиц, приобретающих ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Среди инвесторов выделяют институциональных инвесторов. Под ними понимаются организации, располагающие значительными свободными денежными средствами, которые могут инвестироваться в ценные бумаги. К институциональным инвесторам относятся, кроме страховых компаний, пенсионных фондов, различных кредитных организаций, также и коммерческие банки. Связь между эмитентом и инвестором осуществляется посредством различных субъектов фондового рынка: от брокерских контор, преимущественно ориентированных на быструю выгоду от спекуляции ценными бумагами, до инвестиционных фондов и инвестиционных банков, чья инвестиционная стратегия нацелена на долгосрочную перспективу.

Все инвестиционные посредники являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг, т.е. юридическими лицами, в том числе кредитными организациями, а также физическими лицами, зарегистрированными в качестве предпринимателей, которые осуществляют такие виды деятельности, как:

- брокерская;
- дилерская;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- клиринговая;

- депозитарная;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг можно разделить на две общие группы: управление и учет ценных бумаг.

Целесообразно дать только общую характеристику перечисленных выше видов профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг в рамках выделенных групп и не рассматривать каждый из них детально, так как для раскрытия темы данной работы подробное их описание не столь важно.

К управлению ценными бумагами относятся следующие виды деятельности.

Брокерская деятельность - это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Дилерская деятельность - это деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем осуществления котировки ценных бумаг (объявление цен покупки и продажи на определенные ценные бумаги), по которым лицо, занимающееся указанной деятельностью и именуемое дилером, обязуется покупать и продавать эти ценные бумаги.

Деятельность по управлению ценными бумагами - это осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги.

К деятельности по учету ценных бумаг относятся следующие виды профессиональной деятельности.

Клиринговая деятельность - деятельность по определению взаимных обязательств, а точнее сбору, сверке, корректировке информации по сделкам с ценными бумагами, и подготовке бухгалтерских документов по ним и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Депозитарная деятельность - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и связанному с этим учету и переходу прав на ценные бумаги.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг - сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг - предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

3. Деятельность банка на рынке ценных бумаг

К основным целям деятельности банков на рынке ценных бумаг можно отнести следующие:

- привлечение дополнительных денежных ресурсов для традиционной кредитной и расчетной деятельности на основе эмиссии ценных бумаг;
- получение прибыли от собственных инвестиций в ценные бумаги за счет выплачиваемых банку процентов и дивидендов, а также роста курсовой стоимости ценных бумаг;
- получение прибыли от предоставления клиентам услуг по операциям с ценными бумагами;
- расширение сферы влияния банка и привлечение новой клиентуры за счет участия в капиталах предприятий и организаций (через участие в портфелях их ценных бумаг), учреждения подконтрольных финансовых структур;
- доступ к дефицитным ресурсам через те ценные бумаги, которые дают такое право и

собственником которых становится банк;
 - поддержание необходимого запаса ликвидности.

Что касается конкретных видов операций, то их выбор зависит от типа политики на рынке ценных бумаг, которую выбирает для себя банк. Наиболее общие правила такого выбора приведены в табл. 21.1.

Таблица 21.1.

Политика на рынке ценных бумаг

Виды деятельности	Выбираемая банком политика на рынке ценных бумаг		
	агрессивная	умеренная	консервативная
Эмиссия ценных бумаг	+	+	+
Инвестирование в ценные бумаги	+	+	+
Финансовое брокерство	+	+	+
Инвестиционное консультирование	+	+	+
Работа в режиме инвестиционной компании	+	+	+
Работа в режиме инвестиционного фонда	+	-	-
Учреждение инвестиционных институтов и доверительное управление портфелями небанковских инвестиционных институтов	+	+	+
Учреждение фондовой биржи	+	-	-
Выполнение функций специализированной организации по учету, хранению и расчетам по ценным бумагам	+	+	-

Контрольные вопросы:

1. Структура рынка ценных бумаг
2. Виды рынка ценных бумаг
2. Участники рынка ценных бумаг
3. Какова деятельность банка на рынке ценных бумаг?

ТЕМА 22. РФБ «ТАШКЕНТ» И ФУНКЦИИ ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ

1. РФБ «Ташкент»
2. Система управления
3. Структура

1. РФБ «Ташкент»

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» была образована 8 апреля 1994 г. в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства» от 21 января 1994 г. № 745, ее деятельность тесно связана с проводимыми в республике реформами и политикой создания акционерных обществ открытого типа на базе приватизируемых государственных предприятий.

Сегодня Республиканская фондовая биржа «Тошкент» — это биржа, имеющая более 100 брокерских контор во всех регионах республики, самое современное оборудование и

программное обеспечение, способная подключать своих клиентов к торгам из любого офиса.

Цель биржи:

- организация и проведение публичных и гласных биржевых торгов на основе установленных правил в заранее определенном месте и в определенное время.
- создание благоприятных условий для широкомасштабной и эффективной торговли исключительно ценными бумагами путем формирования на них цен и на основе спроса и предложения.

Задачи биржи:

- организация биржевых торгов;
- осуществление котирования (определение цены) ценных бумаг на основе соотношения их спроса и предложения;
- своевременное информирование членов биржи о месте и времени проведения биржевых торгов на торговых площадках и в секциях;
- создание условия для обеспечения исполнения заключенных биржевых сделок;
- осуществление определения, уточнения и зачет взаимных обязательств членов биржи и их клиентов (клиринг), а также взаиморасчеты между ними через специальные счета, открытые в банке;
- ведение раздельного учета денежных средств биржи, членов биржи и их клиентов;
- регулярно (не реже одного раза в неделю) размещать на своем официальном веб-сайте котировки (цены) биржевых товаров, а также информировать членов биржи об итогах каждого биржевого торга.

Биржа функционирует на основе следующих принципов:

- Гласность и публичность проведения биржевых торгов.
- Свобода формирования цен на биржевых торгах.
- Добровольность заключения биржевых сделок.
- Равенство условий участия в биржевых торгах для всех членов биржи.
- Обеспечение исполнения заключенных биржевых сделок.

2. Система управления

В соответствии с Уставом РФБ «Тошкент» Правление является исполнительным органом Биржи и осуществляет руководство текущей деятельностью Биржи.

Правление организует выполнение решений общего собрания акционеров Биржи, Наблюдательного совета и собрания членов биржи.

К компетенции Правления относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Биржи, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания акционеров и Наблюдательного совета.

Правление Биржи состоит из 5 человек, избираемых общим собранием акционеров ежегодно.

Работой правления руководит Председатель, который обеспечивает производственно-хозяйственную и финансовую деятельность Биржи, организует выполнение решений общего собрания акционеров, Наблюдательного совета и Правления, действуют в пределах компетенции, определяемой решениями общего собрания акционеров, Наблюдательного совета.

Проведение заседаний правления организует председатель правления. Правление правомочно решать вопросы в составе не менее трех человек.

Решения правления принимаются простым большинством голосов членов правления, присутствующих на заседании.

Итоги заседания принимаются в виде решений и подписываются всеми членами правления, принимавшими участие в заседании.

Правление созывается для решения наиболее важных вопросов деятельности Биржи.

В своей деятельности правление должно предусматривать постановку и решение вопросов разработки приоритетных направлений развития и деятельности Биржи, бизнес-планов,

внедрение передовых технологий с целью увеличения эффективности биржевых торгов и получения дополнительной прибыли.

3. Структура

По законодательству Республики Узбекистан фондовая биржа - это организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен, надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа должна иметь лицензию на ведение биржевой деятельности с ценными бумагами. Учредителями фондовых бирж могут выступать юридические и физические лица, имеющие разрешение (лицензию) на осуществление операций с ценными бумагами. Учредителями бирж не могут выступать органы государственной власти и управления, их сотрудники и специалисты.

На бирже запрещаются:

- заключение фиктивных, искусственных краткосрочных сделок;
- незаконное использование конфиденциальной информации;
- приобретение и регистрация сделок, обеспечивающих 35 и более процентов акций какого-либо эмитента или акций, обеспечивающих более 50 процентов голосов акционеров одним лицом или группой лиц, контролирующими имущество друг друга, без предваритель

ного согласия органа, уполномоченного осуществлять антимонопольную политику;

- масштабные сделки по покупке (продаже) ценных бумаг одним лицом непосредственно или через подставных лиц, имеющих цель оказать влияние на котировку цен;
- распространение ложных слухов, которые могут привести к искусственному изменению конъюнктуры рынка ценных бумаг и другие действия, противоречащие основным принципам торговли ценными бумагами и действующему законодательству. Фондовые биржи относятся к разряду саморегулируемых организаций. Это означает, что биржи самостоятельно разрабатывают и утверждают правила биржевой торговли ценными бумагами, документы, регламентирующие работу различных структурных подразделений биржи, ее членов и т.п., однако все это должно вписываться в рамки действующего законодательства о рынке ценных бумаг. В частности правила биржевых операций в обязательном порядке должны предусматривать описание:

- принципов торговли ценными бумагами на конкретной бирже;
- состава участников биржевых торгов и перечень предъявляемых к ним требований;
- информации о месте, времени биржевых собраний;
- порядка допуска ценных бумаг к биржевым торгам;
- биржевых сделок;
- видов поручений (приказов) клиентов брокерам;
- организации торгов;
- порядка регистрации и оформления сделок;
- образцов используемых при заключении сделок форм договоров, заявок, отчетов, извещений и другой биржевой документации.

Внутренние правила биржевой торговли, устав биржи в обязательном порядке должны быть согласованы с органом, регулирующим рынок ценных бумаг Узбекистана.

Для выполнения своих функций фондовые биржи могут:

- устанавливать обязательные требования к инвестиционным институтам, необходимые для вступления в члены биржи;
- определять квалификационные требования к представителям членов биржи на торгах;
- создавать экспертные, квалификационные, котировальные, конфликтные комиссии для разрешения споров, консультационные и справочные бюро;
- устанавливать и взимать вступительные и текущие членские взносы, плату за регистрацию сделок, технические услуги, посещение биржи постоянными и разовыми посетителями;

взыскивать штрафы за нарушение устава, правил торгов, несвоевременную уплату регистрационных сборов;

- издавать биржевые буклеты, справочники, сборники.

Поскольку биржевая деятельность на рынке ценных бумаг является исключительным видом деятельности фондовой биржи, законодательством строго регламентированы источники ее доходов. В частности, финансирование деятельности биржи может осуществляться за счет реализации собственных акций, паев, брокерских мест, регулярных членских взносов, сборов от регистрации биржевых сделок, комиссионных за посредничество в операциях с ценными бумагами, а также доходов от информационных и некоторых других услуг.

Поскольку Республиканская фондовая биржа “Тошкент” создана в форме открытого акционерного общества, структура органов ее управления типична. Высшим органом управления является Общее собрание акционеров, которыми могут быть только инвестиционные институты. В промежутках между общими собраниями акционеров управлением биржи занимается Наблюдательный совет - орган, члены которого избираются Общим собранием акционеров. Управление текущей деятельностью биржи осуществляет Правление, состоящее из работников биржи, возглавляемое Председателем. Органом, контролирующим деятельность Правления, является ревизионная комиссия, без заключения которой Общее собрание акционеров не вправе утверждать годовой отчет Правления.

Все функциональные подразделения РФБ “Тошкент” можно условно разделить на две группы.

Первая группа - это подразделения, присущие обычным предприятиям. Сюда входят: управление делами, финансовое управление с расчетной палатой, осуществляющей контроль за своевременным поступлением причитающихся бирже сборов и платежей, правовое управление, управление информации с издательской службой, службой работы с СМИ и службой внешних связей. Функции этих подразделений общеизвестны и аналогичны функциям любых других хозяйствующих субъектов.

Вторая группа - это подразделения, присущие исключительно только фондовым биржам, имеющим определенную биржевую специфику.

К ним относятся:

- управление подготовки и проведения торгов, отвечающее за весь комплекс мероприятий по организации торгов - от идентификации брокеров до полного завершения операций по заключению ими сделок и оформлению соответствующих документов. В него входят:

- служба подготовки и проведения торгов, осуществляющая полный цикл работ по подготовке, организации и проведению торгов - от приема заявок по купле-продаже ценных бумаг у брокеров до обслуживания торгов, проводимых с использованием специального программно-технического торгового комплекса;

- служба регистрации и оформления сделок, осуществляющая функции по регистрации заключенных на бирже сделок, их документальному оформлению на завершающем этапе процедуры торгов;

- служба обслуживания программы ПИФов, осуществляющая специфические функции организации проведения электронных аукционов по продаже акций приватизируемых предприятий ПИФам с использованием специальной компьютерной программы;

- управление по взаимодействию с акционерами, членами биржи и координации деятельности дочерних хозяйственных обществ, осуществляющее функции по работе с акционерами, оформление членства на бирже, аккредитацию брокерских контор, ведение их паспортов, надзор за соблюдением ими организационных требований (наличие аттестатов у брокеров, своевременная уплата членских взносов, использование в течение года брокерского места), оформление договоров аренды брокерских мест, выбытия из состава членов биржи, а также осуществляющее контроль за деятельностью региональных дочерних предприятий биржи;

- управление технического обеспечения состоит из службы биржевых систем, службы

эксплуатации и обслуживания оргтехники, а также службы связи. Служба биржевых систем обеспечивает надлежащую работу действующей системы торговли ценными бумагами, контроль за ее функционированием, работает над ее усовершенствованием. Развитие биржевых торговых систем можно проследить от начального этапа функционирования биржи, когда торги проводились “с голоса” в одном помещении (1994-1995 г.г.), промежуточного этапа, при котором торги проводились “с голоса”, но с подключением областных региональных подразделений биржи через селекторную связь (1995-1996 г.г.), и до современного этапа, которому присуща электронная система торгов, функционирование которой обеспечивает единый торговый компьютерный комплекс, оснащенный современным оборудованием и средствами связи. Служба эксплуатации и обслуживания оргтехники обеспечивает функционирование сложной биржевой торговой системы, а также компьютерного парка, имеющегося в различных подразделениях фондовой биржи.



Схема. Организационная структура Республиканской фондовой биржи “Ташкент”

Работа службы связи специфична тем, что при проведении биржевых торгов в системе реального времени (on line) должна обеспечиваться устойчивая связь между центральным торговым залом биржи и торговыми площадками, находящимися в регионах республики. Следует отметить также, что автоматизированные брокерские места в торговом зале оснащены телефонами, по которым брокеры на протяжении всего периода торгов могут уточнять условия по различным позициям с клиентами. Экспертно-аналитическое управление, включающее экспертно-котировальную службу, аналитическую службу и службу методологии, осуществляет комплекс работ, связанный соответственно с биржевой котировкой цен на ценные бумаги, анализом финансово-хозяйственной деятельности эмитентов, чьи ценные бумаги котируются либо заявлены к котировке на биржевые торги; подготовкой различных отчетов и сводок о прошедших торгах (группировка биржевого оборота в разрезе областей, отраслей, ассоциаций и концернов, первичного, вторичного рынков и т.п.); исследует опыт работы фондовых бирж ближнего и дальнего зарубежья как в законодательном, так и в техническом аспектах и возможности применения его в местных условиях.

Особое место в ряду структурных подразделений фондовой биржи занимают комиссии. Они состоят, как правило, из сотрудников фондовой биржи - высококвалифицированных, опытных специалистов.

Экспертно-котировальная комиссия определяет возможность допуска ценных бумаг к котировке на биржевых торгах, осуществляет процедуры листинга, делистинга, релистинга и т.п.

Квалификационная комиссия определяет возможность допуска брокеров до биржевых торгов путем проведения соответствующего экзамена.

Конфликтная комиссия занимается разрешением спорных ситуаций, возникающих в ходе проведения торгов, исполнения сделок между брокерами, между брокерами и их клиентами, между последними и специалистами биржи.

Дисциплинарная комиссия определяет степень виновности нарушителя правил биржевой торговли, устава и других основополагающих документов биржи и назначает соответствующую нарушению санкцию, осуществляет контроль за исполнением санкций. Республиканская фондовая биржа "Тошкент" имеет свои дочерние подразделения в каждой области республики.

Контрольные вопросы:

1. Когда была образована РФБ «Ташкент»
2. Каковы цели биржи:
3. Каковы Задачи биржи:
4. Какие существуют принципы функционирования РФБ «Тошкент»
5. Какова система управления
6. Опишите структуру РФБ «Тошкент»

ТЕМА 23. ФОНДОВЫЕ БИРЖИ И ИХ ФУНКЦИИ

- 1. Функции, выполняемые фондовыми биржами**
- 2. Некоторые принципы и особенности организации и функционирования фондовых бирж**
- 3. Основные принципы организации и функционирования фондовых бирж на примере биржи ценных бумаг во Франкфурте-на-Майне**
- 4. Крупнейшие фондовые биржи мира**

1. Функции, выполняемые фондовыми биржами

Основная роль фондовой биржи заключается в обслуживании движения денежных капиталов, которое опосредует распределение и перераспределение национального дохода

как в целом в народном хозяйстве, так и между социальными группами, отраслями и сферами экономики.

Фондовая биржа выполняет следующие функции: - мобилизацию и концентрацию временно свободных денежных накоплений и сбережений путем продажи ценных бумаг биржевым посредникам на первичном и вторичном фондовых рынках; - кредитование и финансирование государства и частного сектора путем покупки их ценных бумаг на первичном рынке и перепродажи на вторичном, а также кредитование и финансирование биржевых спекулянтов путем осуществления сделок на вторичном рынке; - концентрацию операций с ценными бумагами, установление на них цен, отражающих уровень и соотношение спроса и предложения.

Под первичным рынком специалисты понимают рынок, на котором происходит продажа впервые выпущенных бумаг (или новых партий таких бумаг), а под вторичным рынком, на котором ведется торговля уже обращающимися бумагами.

2. Некоторые принципы и особенности организации и функционирования фондовых бирж

Биржевая котировка акций имеет важное значение для компании, так как одна из предпосылок получения кредитов и займов ею служит благоприятная картина биржевых показателей их акций (рыночный курс, дивиденды, общая прибыль на акции и т.д.).

Движение курсов акций находится под влиянием многих экономических и политических факторов, к которым относятся: доходность (текущий и ожидаемый процент по облигациям, ожидаемые размеры дивидендов и рост курсов по акциям); - величина ссудного процента, которая в свою очередь зависит от размеров денежных накоплений и сбережений в стране, уровня деловой активности, величины государственного долга и его доли, профинансированной эмиссией ценных бумаг; - степень риска вложений, на которую оказывает влияние устойчивость, сбалансированность и перспективы роста экономики, надежность банковской системы; Курс облигаций колеблется в менее значительных пределах по сравнению с курсом акций и зависит от соотношения между процентом, установленным по облигациям, и средним уровнем ссудного процента на данном денежном рынке, причем учитываются условия погашения займа и надежность заемщика.

Спрос на ценные бумаги со стороны инвесторов (вкладчиков в ценные бумаги) формируется исходя из прибыльности, рискованности и ликвидности (возможности быстрой реализации, то есть превращения в деньги) помещения в них средств по сравнению с другими формами инвестиций.

Формирование курса, а также сам курс, публикуемый в таблице биржевых курсов, называется котировкой. Для того, чтобы ценная бумага котировалась на бирже, она должна быть допущена к котировке решением соответствующего органа фондовой биржи.

Поскольку на бирже котируется одновременно большое количество акций и других ценных бумаг, цены на которых в целом движутся в разных направлениях, для оценки среднего изменения цен применяются обобщающие индексы курсов акций, наиболее важным из которых является индекс Доу-Джонса в США.

Фондовые биржи могут быть организованы как частные акционерные общества (Великобритания, Япония, Австрия) или как публично-правовые институты (Германия, Франция). Во Франции, например, фондовые биржи фактически являются правительственными учреждениями и подчиняются министерству финансов. В США биржи являются ассоциациями, и поэтому правительство не может контролировать непосредственно их деятельность. Особый вид регулирования деятельности организованного фондового рынка используется в Швеции, где биржи являются акционерными предприятиями, на 50% принадлежащими правительству.

Принципы организации фондовой биржи Фондовая биржа является юридическим лицом, и в вопросах своего устройства и работы она пользуется полной самостоятельностью. Деятельность биржи финансируется за счет взносов участников

биржи, приобретших на ней "место", ежегодных взносов предприятий, котирующих на бирже свои ценные бумаги, сборов от биржевых операций и прочих выплат участниками биржи и клиентуры (например, плата за выдачу справок, регистрацию биржевых сделок, за оказание подразделениями биржи консультативных посреднических, информационных, юридический и прочих видов услуг) .

Помимо официальной фондовой биржи, в ряде городов, являющихся центрами биржевой торговли, существуют еще полуофициальные или неофициальные биржи. В Германии имеются два вида подобных рынков - "регулируемый" и нерегулируемый", наблюдение за которыми, однако, осуществляют официальные биржи.

Членами биржи могут быть физические и юридические лица. К числу первых относятся индивидуальные торговцы ценными бумагами (специалисты по финансовым и инвестиционным вопросам, удовлетворяющие квалификационным требованиям биржи) . Юридические лица представлены на бирже специализированными кредитно-финансовыми институтами, в состав которых входят прежде всего узкоспециализированные биржевые фирмы (брокерские фирмы и инвестиционные банки) , а также универсальные коммерческие банки. Все операции на бирже осуществляются через ее членов.

Основные черты функционирования фондовых бирж Члены фондовой биржи подразделяются на две категории. Одну из составляют брокеры (биржевые маклеры) - посредники при заключении сделок между покупателем и продавцами ценных бумаг, валют и других финансовых активов, получающие за посредничество определенное вознаграждение (комиссионные, или куртаж, в соответствии с установленным процентом) . Ставка комиссионных вознаграждений биржевиков строится в зависимости от объема сделки.

Брокеры назначаются биржевым комитетом. Совершая посреднические сделки с ценными бумагами, брокеры действуют по поручению и за счет клиентов. В некоторых случаях они могут совершать сделки за свой счет. В настоящее время основную часть посреднических операций осуществляют крупные брокерские фирмы с широкой сетью филиалов и имеющие тесные связи с банками.

Другую группу членов фондовой биржи составляют дилеры (дэбберы, специалисты) - отдельные лица или фирмы, банки, занимающиеся куплей-продажей ценных бумаг. Они действуют от своего имени и за свой счет. Дилеры могут заключать сделки только между собой и с брокерами. Посредническими операциями дилеры не занимаются и, как правило, не имеют право заключать сделки непосредственно с клиентурой. Прибыль дилеров формируется за счет разницы между курсом продавца и курсом покупателя, а также за счет изменения курсов валют и ценных бумаг, то есть в конечном счете, как разность в ценах, по которым они покупают и продают ценные бумаги. Наличие дэбберов в Англии и специалистов в США, имеющих право совершать сделки только за свой счет, является характерной чертой биржевых систем этих стран.

Среди биржевиков, участвующих в операциях с ценными бумагами, выделяют "медведей" и "быков". Биржевые спекулянты, играющие на понижение ("медведи") , продают на срок ценные бумаги, которых еще не имеют, по курсу, зафиксированному при заключении сделки, и надеются, что незадолго до окончания срока сделки они смогут купить ценные бумаги по более низкому курсу и продать их по более высокой цене, установленной в договоре срочной сделки. Биржевики, играющие на повышение ("быки") , напротив, покупают ценные бумаги на срок в ожидании повышения курса и надеются впоследствии их выгодно продать.

По сравнению с биржевыми системами США и Англии системы других стран имеют некоторые отличия. Так, в Германии членами фондовых бирж являются прежде всего курсовые маклеры. По своему статусу - это государственные служащие, приведенные к присяге, в соответствии с которой они не должны осуществлять операции за свой счет. Кроме того, они не могут быть совладельцами, или участниками какой-либо коммерческой фирмы. Курсовые маклеры выступают посредниками в торговле на бирже -

они осуществляют заключение торговых сделок с ценными бумагами, допущенными к официальной торговле, и фиксируют их курс. Другими участниками биржевой торговли в Германии являются специальные представители банков и так называемые свободные (частные) маклеры, действующие на бирже самостоятельно. Банковские представители выполняют операции от имени и за счет банка, который они представляют, или выступают как комиссионеры при проведении операций для клиентов банка. Лишь они передают на биржу поручения, касающиеся покупки, или продажи ценных бумаг. Биржевые агенты банков и их вспомогательный персонал составляют большинство участников бирж Германии.

Свободные маклеры являются посредниками в операциях со всеми видами ценных бумаг, официально котирующимися на бирже, но не устанавливают при этом их курсов. Они регулярно публикуют цены на регулируемом и нерегулируемом рынках в пределах своих полномочий. Маклеры посредничают лишь между участниками биржевой торговли и не контактируют с частными вкладчиками. Немецкие биржи подлежат надзору со стороны правительств земель, которые, однако, не имеют права вмешиваться в биржевой процесс.

3. Основные принципы организации и функционирования фондовых бирж на примере биржи ценных бумаг во Франкфурте-на-Майне

Примером, иллюстрирующим структуру и организацию деятельности фондовой биржи, может служить биржа ценных бумаг во Франкфурте-на-Майне.

Руководство Франкфуртской биржи осуществляется Правлением (советом управляющих). Другими органами являются Управление по допуску на биржу, Комитет по допуску, Третейский суд, Комитет чести. Курсовые маклеры образуют Палату маклеров, которая является публично-правовой корпорацией.

В задачи Правления входит решение вопросов, связанных с допуском предприятий и физических лиц к торговле на бирже; регулирование организации и процесса биржевых сделок; надзор за соблюдением законов, предписаний и условий, касающихся биржевых сделок; поддержание порядка в помещении биржи и т.п. Правление состоит из 22 членов. Управление по допуску решает вопрос о допуске ценных бумаг к официальной котировке.

Палата курсовых маклеров представляет интересы курсовых маклеров. В ее ведение входит наблюдение за маклерами, распределение сделок между ними (каждый маклер должен "опекать" определенное количество ценных бумаг), наблюдение за фиксацией курса и публикация официального курсового бюллетеня. Официальные маклеры подчиняются правилам, изданным в 1962 году министром земли Гессен (отвечающим за надзор за биржей), которые регулируют маклерскую деятельность на Франкфуртской бирже.

Правлением допускаются к торговле на бирже как предприятия, так и действующие от их имени и по их поручению физические лица, среди которых различают два вида - самостоятельные участники и служащие допущенного к торговле предприятия, которые вправе заключать сделки за предприятие.

Другими участниками биржевой торговли в Германии являются кредитные учреждения и свободные маклеры. Лишь банки передают на биржу поручения, касающиеся покупки или продажи ценных бумаг. Курсовые маклеры осуществляют заключение торговых сделок с ценными бумагами, допущенными к торговле и фиксируют их курс. Свободные маклеры являются посредниками в сделках со всеми видами ценных бумаг, официально котирующимися на бирже, но не устанавливают при этом их курсов.

Для финансирования расходов Франкфуртской биржи установлен ряд сборов, которые уплачиваются за допуск к участию в биржевой торговле, за допуск и ввод ценных бумаг в торговый оборот. За отдельное использование служебных помещений пользователь выплачивает обусловленное в договоре возмещение. Важное значение в финансировании расходов биржи имеют также доходы от распространения информации о курсах.

Правовые основы допуска ценных бумаг к официальной торговле установлены законом о бирже и распоряжениями, регулирующими порядок допуска на биржу. Предприятие, желающее получить от Правления допуск к торговле, должно соблюдать следующие требования: - оно должно заявить о своем желании участвовать в торговле ценными бумагами или иностранными платежными средствами; - действующие в пользу предприятия лица должны обладать необходимой для биржевой торговли надежностью и профессиональной подготовкой; - проведение предприятием биржевых сделок должно осуществляться в строгом соответствии с установленным порядком; - в случаях, когда этого требуют биржевые правила, предприятие должно представить гарантии выполнения своих сделок.

Основными условиями допуска к официальной биржевой торговле в Германии являются следующие: - общий объем допускаемых к котировке акций должен составлять не менее 0.5 млн. марок по номинальной стоимости; - эмитент допускаемых к торговле акций должен функционировать как предприятие не менее 3^x лет; - допускаемые к котировке акции должны быть достаточно широко рассредоточены среди публики, в руках которой должно находиться не менее 25% продаваемых акций по номинальной стоимости; - заявка на допуск акций должна распространяться на все акции одного и того же вида и др.

Заявка на допуск акций к торговле на бирже составляется вместе с банком. К ней должны быть приложен ряд документов.

Заключение о допуске ценных бумаг компании на биржу принимается Управлением по допуску. После принятия решения может быть опубликован проспект. Официальная котировка начинается как правило, в пределах 3^x месяцев. Расходы по введению ценных бумаг включают: плату за допуск, расходы по опубликованию заявления о допуске и проспекта, типографские расходы по опубликованию соответствующих годовых отчетов, расходы на приглашение на общее собрание и объявление о дивидендах.

Смысл процедуры допуска состоит в том, чтобы дать необходимую информацию публике. Управление по допуску проводит изучение представленных документов. Эмитент и другие заявители несут ответственность за представленную для публикации информацию в соответствии с параграфом 45 Закона о бирже.

Методы котировки могут быть сведены к двум основным: - определение единого среднего биржевого курса, по которому может быть выполнено большинство данных маклеру поручений (единый курс считается наиболее репрезентативным и поэтому обычно публикуется в прессе) ; - фиксация курсов, по которым были фактически заключены сделки (в этом случае публикуют либо всякое изменение курсов, либо только крайние их отклонения, то есть высший и низший курсы, по которым фактически были заключены сделки) .

На фондовых биржах используются как лимитированные, так и нелимитированные заявки. При лимитированной ценовой заявке в поручении указывается цена, которую нельзя превысить при покупке и снизить при продаже. Если был получен нелимитированный заказ, то это означает, что данное поручение будет выполнено в зависимости от соотношения спроса и предложения на рынке. При покупке ценных бумаг по нелимитированной цене клиент указывает, что сделка должна быть выполнена по возможно низкой цене. При продаже по нелимитированной цене клиент указывает, что ценные бумаги должны быть проданы по максимально высокой цене.

Обязательным элементом заявки на биржевую операцию является указание длительности ее действия. При этом возможны различные варианты, например, "действительна только на сегодня", "действительна до конца месяца". В заявке указывается биржа, где должна производиться операция.

До 11 часов утра в отделе фондовых операций банка собираются все поступившие в банк поручения на осуществление сделок. Заказы раскладываются по рынкам и видам ценных бумаг. На данном этапе банк может сам включиться в операции. Если этого не

происходит, то биржевой агент, получив заказы клиентов, направляется на биржу, где по традиции с 11.30 до 13.30 осуществляется торговля ценными бумагами, транслируемая местным телевидением. Каждый из официальных маклеров обслуживает определенную группу акций, поэтому между ними не может возникнуть конкуренции.

Сразу после начала работы биржи свободные маклеры и биржевые агенты передают заказы соответствующим официальным маклерам. Последние первоначально заносят заявки в специальную книгу. Заявки на операции располагаются в определенном порядке в зависимости от сложности проведения сделок, например, сначала наиболее легко осуществляемые сделки - покупки по "максимально низкой цене" и продажи по "возможно более высокой цене". В современных условиях для этой цели применяют компьютеры.

Приблизительно в 12.30 прекращается подача заявок на операции с акциями, а в 12.15 - заявок на сделки с облигациями. Затем начинается установление единого курса. Наряду с ценными бумагами, имеющими единый курс, существуют ценные бумаги, с переменным курсом. На биржах Германии доля таких ценных бумаг составляет около 20% всех котирующихся там акций и в последние годы имеет тенденцию к возрастанию.

Текущая котировка состоит в том, что в течение биржевого рабочего дня постоянно поступают заявки на покупки и продажи ценных бумаг, что приводит к изменению официальной курсовой котировки. У маклера-специалиста (дилера) находится много заявок с различными курсовыми пожеланиями по покупке и продаже ценных бумаг. В этом случае официальный курсовой маклер должен установить, при каком курсе возможно удовлетворение наибольшего числа заявок. Установленный в результате этого курс считается официальным.

Для более полного информирования публики о курсах в бюллетенях о курсах вносятся дополнительные пометки.

По срокам сделки на фондовой бирже, так же, как и на товарной делятся на кассовые, срочные, и их механизм в принципе одинаков. К кассовым сделкам, которые в настоящее время являются преобладающими на всех фондовых биржах мира, относятся сделки, подлежащие исполнению в тот же день, или в течение 2-3 дней после заключения сделки. Покупатель либо рассчитывается наличными деньгами, либо получает от продавца или банка кредит. В Германии кассовая сделка должна быть выполнена не позднее второго дня после заключения сделки, в США и Великобритании - с интервалом от одного до 5 дней.

Срочные сделки отличаются большим разнообразием форм и видов. Они могут заключаться с оплатой в середине месяца "пер медио" (per medio) и с оплатой в конце месяца - "пер ультимо" (per ultimo) . Срочные сделки подразделяются на твердые (простые) , условные и пролонгационные. Условные сделки включают: сделки с предварительной премией (премию платит покупатель) , сделки с обратной премией (премию платит продавец) , опционы, предоставляющие право выбора одному из участников сделки по истечении определенного срока купить или продать проданные или купленные ценные бумаги, стеллаж (предоставляют право участнику сделки либо купить ценные бумаги по максимальной цене, либо продать их по минимальной цене.) Пролонгационные сделки, предусматривающие продление (пролонгацию) срока покупки, или продажи ценных бумаг, бывают двух видов - репортные, если производится продажа ценной бумаги по более низкой цене и покупка бумаги по более высокой с последующей продажей по более низкой, (то есть со скидкой, называемой депортом) . Срочные сделки по существу являются договорами о поставке, в силу которых одна сторона обязуется сдать в установленный срок определенное количество фондовых ценностей, другая - немедленно принять эти ценности и заплатить за них установленную сумму денег. Они заключаются обычно на срок от 1 до 3 месяцев.

Срочные операции с фондовыми ценностями разрешены не во всех зарубежных странах. В Германии, например, они были запрещены в 1931 году и разрешены лишь в 1970 году с определенными ограничениями. В США срочные сделки с фондовыми

ценностями ограничены законом - их доля на Нью-Йоркской фондовой бирже составляет менее 5% всего оборота ценных бумаг. Этот вид сделок широко распространен на биржах Швейцарии.

Практически все срочные сделки с ценными бумагами в настоящее время сопровождаются условиями об опционах. Сделка с опционом в сущности говоря не что иное, как срочная сделка. Решающее отличие между опционным контрактом и срочным контрактом состоит в том, что покупатель опциона имеет право использовать или не использовать опцион. За это право он платит продавцу опциона при заключении контракта опционную цену (премию).

Опционная сделка распадается на две части - покупку или продажу опциона и исполнение его с последующим завершением сделки. Она состоит в приобретении права продать или купить у контрагента (держателя-поручителя) по заранее согласованной ("базисной") цене определенное (минимальное) количество акций установленного образца в любое время. За это право покупатель при заключении опционной сделки уплачивает продавцу опциона так называемую опционную цену. Различают опцион на покупку ("call") и опцион на продажу ("put"). При опционе на покупку покупатель приобретает право требовать от продавца (держателя-поручителя) купить у него (у покупателя) акции по базисной цене. При опционе на продажу покупатель приобретает право в течение срока действия опциона продать продавцу опциона по базисной цене акции, являющиеся объектом опционной сделки.

Базисная цена ориентируется на курс соответствующих ценных бумаг и по ней происходит расчет по этим бумагам в случае реализации опциона. Покупатель опциона имеет право продать купленный опцион третьему лицу за три дня до истечения срока опциона. Продавец опциона остается для покупателя гарантом его прав. При покупке опциона, при котором продавец опциона по требованию покупателя обязан поставить ему объект опционной сделки (ценные бумаги), часть бумаг (в Германии до 30%) должна в момент заключения сделки находиться в руках продавца-поручителя. При опционе на продажу, обязывающем продавца купить у покупателя опциона соответствующие ценные бумаги у продавца должны быть средства в размере 30% объема сделки. Сроки действия опциона оканчиваются пятнадцатыми числами каждого из следующих месяцев - января, апреля, июля и октября.

Опцион, не использованный в течение срока действия, теряет силу. Риск покупателя ограничивается оплаченной ценой опциона. У продавца опциона риск на покупку теоретически неограничен. К опционным сделкам допускаются преимущественно акции, имеющие большой оборот на бирже.

Кроме того, компания, акции которой продаются с опционами, должна регулярно публиковать промежуточные (предварительные) балансы. Решение о допуске акций к опционной торговле принимает Правление биржи.

Помимо сделок с опционами, широкое распространение на биржах получили также сделки с условными финансовыми фьючерсами. С 80-х годов возникла так называемая "компьютеризированная биржевая торговля". Ее смысл состоит в том, что одновременно ведется торговля на Нью-Йоркской фондовой бирже и одной из бирж финансовых фьючерсов. Курсы фьючерсов меняются в соответствии с одним из биржевых индексов (большинство индексных фьючерсов привязано к индексу SP 500). Однако между курсом фьючерсов и биржевым индексом всегда есть разрыв, возникающий из-за технических условий торговли и отсутствия перелива капитала между биржами. На этом разрыве, который называется "спрэд", и основывается получение прибыли при программной торговле. Покупая финансовый фьючерс и продавая акции, копирующие состав индекса SP 500, спекулянт ждет благоприятного изменения "спрэда" и закрывает сделку, продавая фьючерс и покупая акции. Сами ценные бумаги в сделках не участвуют.

После того, как торговая сделка с ценными бумагами произведена на фондовой бирже, или через компьютеризованную автоматическую систему, проводится еще ряд послеторговых операций. Первая группа операций, включающая взаимные зачеты и

расчеты (клиринг) , обеспечивает своевременную доставку ценных бумаг продавцом покупателю и своевременный платеж покупателя продавцу. Вторая группа операций обеспечивает, чтобы компания-эмитент имела информацию о личности покупателя, или уполномоченного лица покупателя бумаг, с тем, чтобы иметь возможность уплачивать дивиденды или проценты.

В США клиринг и расчеты осуществляется имеющимися почти при каждой бирже клиринговыми корпорациями, которые выполняют три основные функции: - сравнение, или согласование данных для каждой торговой сделки, чтобы выверить точный, согласованный контракт; - бухгалтерская "расчистка" всех торговых сделок с целью сведения к минимуму числа перемещений ценных бумаг между брокерами; - расчет, то есть отправка ценных бумаг между покупающими и продающими брокерами, обычно в обмен за платеж за отправленные ценные бумаги.

4. Крупнейшие фондовые биржи мира

Ведущая роль в мировом биржевом обороте принадлежит сегодня именно фондовым биржам.

В настоящее время в мире действует около 200 фондовых бирж. В США насчитывается 13 таких бирж, крупнейшей из которых не только в США, но и в мире является Нью-Йоркская фондовая биржа. Ее оборот составляет около 50% всего оборота фондовых бирж зарубежного мира. Значимость этой биржи может характеризовать и такой факт, что в 1990г. для торговых операций на этой бирже было допущено более 5600 различных акций и облигаций. Знаменитое место на американском фондовом рынке занимает и другая фондовая биржа - Америкен Сток Эксчейндж. Кроме этих двух, в США выделяются также такие биржи, как Среднезападная, Тихоокеанская, Бостонская фондовые биржи, Фондовая биржа Цинцинатти, а также Чикагская биржа опционов.

В Великобритании насчитывается 22 фондовые биржи (в том числе в Лондоне, Глазго, Бирмингеме, Ливерпуле) . Лондонская фондовая биржа является одним из ведущих мировых финансовых центров. Более половины обращающихся на ней ценных бумаг - иностранного происхождения. Во Франции имеется 8 фондовых бирж (Париж, Лион, Марсель, Лилль, Нанси, Бордо, Нант, Тулуза) . Крупнейшая из них Парижская фондовая биржа. В Германии - 7 фондовых бирж (Франкфурт-на-Майне, Дюссельдорф, Гамбург, Мюнхен, Штутгарт, Бремен, Ганновер) . Крупнейшая - во Франкфурте-на-Майне. В Японии имеется 9 фондовых бирж (Токио, Нагоя, Киото, Осака, Хиросима, Коба, Ниигата, Фукуока, Саппоро) . Из них Токийская фондовая биржа "Кабута Хо" занимает по обороту третье место в мире после Нью-Йоркской и Лондонской. В Канаде 5 фондовых бирж (Монреаль, Торонто, Ванкувер, Калгари, Виннипег) .

В каждой из названных стран действует своя национальная система бирж, характеризующаяся исторически сложившимися особенностями, которые определяют функционирования биржевой системы в целом, а также место конкретной биржи в ней. В зависимости от функций в стране можно классифицировать как моноцентрические и полицентрические.

В первом случае в стране доминирует одна биржа, расположенная в главном финансовом центре страны, а остальные имеют в основном местное значение (Англия, Япония, Франция) . Например, во Франции обороты провинциальных бирж едва превышает 1% валовых оборотов биржевой системы. При моноцентрической системе иностранные фондовые ценности котируются только на одной - ведущей бирже. Так на Французских биржах запрещена котировка бумаг, представленных на Парижской бирже.

При полицентрической системе в стране, наряду с главной биржей, имеется еще одна или несколько других крупных бирж (Германия, Австрия, Канада) , и иностранные ценные бумаги котируются на нескольких биржах. Например, в Швейцарии акции ряда иностранных компаний одновременно котируются на биржах Базеля, Цюриха, Женевы, Лозанны. В Германии центрами котировки иностранных бумаг являются биржи Франкфурта-на-Майне, Дюссельдорфа, Мюнхена, Гамбурга. США по этой классификации

можно отнести скорее к смешанной системе, поскольку, несмотря на лидерство Нью-Йоркской фондовой биржи, остальные биржи страны сохраняют довольно прочные позиции.

Нью-Йоркская фондовая биржа была организована в 1792 году после выпуска правительством США государственного займа в 80 млн. долларов для покрытия расходов в ходе революции. Но важное значение она приобрела только после первой мировой войны и уже в течение нескольких десятилетий не имеет себе равной среди бирж мира. Членами Нью-Йоркской фондовой биржи могут быть только физические лица лишь при условии, что они приобрели "место" на бирже.

Члены Нью-Йоркской фондовой биржи заключают операции между собой, не прибегая к помощи маклера. У соответствующих стоек в помещении биржи они сообщают котировки, полученные от биржевых слушателей.

Ценные бумаги распределяются либо по стойкам, либо по отраслям, либо в алфавитном порядке. Поручения, выдаваемые членами биржи в зависимости от вида операции, либо лимитируются, либо принимаются неограниченно.

На Нью-Йоркской фондовой бирже главным образом ведется кассовая торговля, срочные сделки ограничены опционными сделками, распространена покупка ценных бумаг в кредит, при этом наличными выплачивается около 30% курсовой стоимости.

Токийская биржа основана в 1878 году. Торговля ведется как правило акциями внутренних эмитентов. Оборот ценных бумаг с фиксированным доходом незначителен. В основном ведется кассовая торговля, срочный рынок как таковой отсутствует.

Членами биржи являются маклерские фирмы, имеющие разрешение министра финансов на осуществление биржевых операций. Физические лица не могут быть членами биржи. Биржевые фирмы действуют через своих уполномоченных, выступающих в качестве регулярных членов биржи, посреднических фирм (сантори) и специальных брокеров.

Регулярные члены биржи - маклерские фирмы, осуществляющие операции с ценными бумагами как за собственный счет, так и за счет клиентов.

Сантори - маклерские фирмы, являющиеся посредниками между покупателями и продавцами, они концентрируют у себя спрос и устанавливают курс ценных бумаг.

Специальные брокеры - фирмы, специализирующиеся на покупке и продаже ценных бумаг между японскими биржами.

Лондонская биржа - до первой мировой войны была ведущей.

Имеет наибольший оборот твердопроцентных ценных бумаг, на ней ведется также торговля инвестиционными сертификатами, особенно высока доля иностранных бумаг. Большая часть сделок - кассовые операции, но практикуются также и опционные операции. На английских биржах действуют также государственные брокеры, которые имеют поручение правительства размещать новые государственные займы и осуществлять другие операции с ценными бумагами государства.

Контрольные вопросы:

1. Что такое фондовая биржа?
2. Какие функции выполняют фондовые биржи?
3. Какие существуют принципы функционирования фондовых бирж?
4. Какие крупнейшие фондовые биржи мира Вы знаете?

ТЕМА 24. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

1. Валютные отношения и валютные системы
2. Платежный баланс, методы его балансирования
3. Валютный курс, факторы его определяющие

1. Валютные отношения и валютные системы

Валютная система - это форма организации валютных отношений, закреплённая национальным законодательством (национальная система) или межгосударственным соглашением (мировая и региональная системы).

Валютные отношения представляют собой разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте.

Различают национальную, мировую, региональную валютные системы.

Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами.

Основные элементы валютной системы:

- международные деньги и средства валютной ликвидности;
- режим валютного курса;
- межгосударственное регулирование валютных отношений;
- международные кредитные и расчетные отношения;
- международные организации, осуществляющие валютные отношения.

Национальная валюта - денежная единица страны.

Порядок установления курсовых соотношений между валютами называют режимом валютного курса.

При режиме фиксированного валютного курса ЦБ устанавливает курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой "привязана" валюта данной страны, к "валютной корзине".

Для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны, характерным является режим "плавающих" или колеблющихся, курсов. При таком режиме валютный курс относительно свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту.

К промежуточным между фиксированным и "плавающим" вариантами режима валютного курса можно отнести-

- режим "скользящей фиксации" - центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей- уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения величины официальных золотовалютных резервов и др.

- режим "валютного коридора" - центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса.

- режим "совместного", или "коллективного плавания", курсы валют стран-членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах "валютного коридора" и "совместно плавают" вокруг валют, не входящих в группировку.

Первая послевоенная мировая валютная система получила название Бреттон - Вудской, так как ее основные принципы были определены в Статьях Соглашения об МВФ, принятого на международной валютно-финансовой конференции ООН, состоявшейся в Бреттон-Вудсе в 1944 г.

Бреттон-Вудское соглашение впервые закрепило официально статус резервных валют за долларом США и фунтом стерлингов.

Ныне действующая мировая валютная система, получившая название Ямайской, была оформлена Соглашением стран-членов МВФ, заключенным на международной конференции в Кингстоне (Ямайка) в 1976 г. В соответствии с ямайскими поправками к Уставу МВФ ни одна из национальных валют не получила статус резервной валюты. Роль главного международного платежного и резервного средства была закреплена за коллективной валютой.

Региональная валютная система, получившая название Европейская валютная система (ЕВС) была сформирована в 1979 г. в рамках Европейского экономического сообщества с целью содействия развитию интеграционных процессов стран Западной Европы. Данная система базируется на ЭКЮ.

.2. Платежный баланс, методы его балансирования

Платежный баланс - это соотношение между суммами денежных поступлений в данную страну и сумм платежей данной страны с другими государствами за определенный период времени. Платежный баланс, как и любой другой баланс, состоит из двух частей поступления, платежи.(таблица 1)

Таблица 1 -Статьи платежного баланса

Статьи поступлений	Статьи платежей
От экспорта товаров	От импорта товаров
Доходы от транспорта	Платежи за иностранный транспорт
Доходы от туризма	Расходы туристов за границей
Денежные переводы полученные	Денежные переводы выплаченные
Поступления от иностранных правительств	Государственные расходы за границей
Проценты и дивиденды полученные	Проценты и дивиденды выплаченные
Импорт капитала	Экспорт капитала
Ошибки и пропуски	Ошибки и пропуски
и др. статьи	и др. статьи

В платежном балансе можно выделить три раздела:

- 1) торговый баланс-это баланс экспорта и импорта товаров;
- 2) баланс услуг и некоммерческих платежей;
- 3) баланс движения капиталов и кредитов.

Если поступления превышают платежи, то сальдо платежного баланса - активное (положительное); наоборот - пассивное (отрицательное).

Расчетный баланс-это соотношение требований и обязательств данной страны по отношению к другим странам на какую-либо дату независимо от сроков поступления платежей. В расчетный баланс включают требования и обязательства страны к загранице, и том числе непогашенные; в платежный баланс входят только фактически произведенные поступления и платежи.

К временным методам покрытия дефицита платежного баланса относятся краткосрочные, льготные кредиты. Окончательным методом балансирования платежного баланса является использование страной своих официальных золото-валютных резервов, резервы конвертируемой иностранной валюты, иностранная "помощь" в форме субсидий и даров. Вспомогательным средством балансирования платежного баланса является продажа иностранных и национальных ценных бумаг на иностранную валюту.

На платежный баланс влияют следующие факторы:

- неравномерность экономического развития;
- циклические колебания экономики;
- рост заграничных денежных расходов;
- динамика движения международных капиталов;

- инфляция;
- динамика международной торговли.

3. Валютный курс, факторы его определяющие

Соотношение между денежными единицами разных стран, т.е. цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны (или в международной денежной единице), называется валютным курсом.

Цена денежной единицы формируется на основе ее покупательной способности.

Стоимостной основой валютного курса служит паритет покупательной способности (ППС), т.е. соотношение валют по их покупательной способности.

Установление валютного курса, определение пропорций обмена валют называется валютной котировкой.

В большинстве стран применяется прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной. При косвенной котировке курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной валюты. Кросс-курс - это выражение курса одной валюты по отношению к другой через третью.

Формирование валютного курса - многофакторный процесс. В числе наиболее существенных курсообразующих факторов, которые непосредственно влияют на спрос и предложение валюты, можно назвать следующие - темпы инфляции, уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг, состояние платежного баланса. Кроме указанных факторов, на валютный курс могут оказывать воздействие различные политические, спекулятивные, психологические факторы.

Основные методы регулирования валютного курса:

- валютная интервенция (покупка-продажа иностранной валюты на национальную);
- операции центрального банка на открытом рынке (покупка-продажа ценных бумаг);
- изменение центральным банком уровня процентных ставок и (или) норм обязательных резервов.

Контрольные вопросы:

1. Что такое валютные отношения?
2. Что такое валютные системы?
3. Что такое платежный баланс?
4. Какие существуют методы балансирования платежного баланса?
5. Что такое валютный курс?
6. Какие существуют факторы, определяющие валютный курс?

ТЕМА 25. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОПЕРАЦИИ

1. Виды коммерческих операций.

2. Договорные отношения.

3. Внешнеторговые сделки купли-продажи.

4. Ценообразование в мировой торговле.

5. Формы расчетов в международной торговле

1. Виды коммерческих операций

Коммерческие операции подразделяются на основные и обеспечивающие. Основные коммерческие операции осуществляются на возмездной основе между непосредственными участниками (контрагентами разных стран). К ним относятся: обмен продукцией в материально-вещественной форме; обмен торговыми патентами, ноу-хау и лицензиями; аренда (лизинг); международных туризм и инжиниринг. Международный

товарооборот обеспечивают операции по расчетам и перевозкам грузов; транспортно-экспедиторские; по страхованию и хранению грузов.

Международные торги подразделяются на гласные и негласные, открытые и закрытые. При гласных торгах информация публикуется в открытой печати. К открытым торгам приглашаются все желающие, а к закрытым — ограниченное число фирм. Международные тендеры — конкурсная форма размещения заказов на закупку на мировом рынке оборудования или привлечения подрядчиков для сооружения объектов, выполнения инжиниринговых и других услуг. Специфическая форма международных рынков, способствующая подготовке и заключению внешнеторговых сделок являются международные выставки-ярмарки, служащие важным инструментом маркетинговой, торгово-рекламной, коммерческой и технико-экономической деятельности. Поочередная продажа реальных товаров на основе конкуренции покупателей производится на аукционах, которые проводятся в постоянных или заранее назначенных местах в установленное время. Крупные международные аукционы действуют, как правило, в крупных торговых центрах и портах. Более эффективному функционированию рынков путем устранения ценовых различий способствует арбитраж — покупка товаров или активов на одном рынке для немедленной перепродажи на другом.

Бартерная торговля — прямой натуральный обмен одного товара или услуги на другой товар или услугу без использования денег или чего-нибудь другого в качестве средства обращения. Бартерная сделка есть безвалютный, но оцененный и сбалансированный обмен товарами, оформленный единым контрактом. Широко распространены в международной практике внешнеторговые операции на основе давальческого сырья контрагента-партнера, ввозимого в другую страну с целью его переработки в готовую продукцию с последующим вывозом готовой продукции в страну — владельца сырья.

Консигнационная торговля предусматривает условия продажи товаров через консигнационные склады посредников, когда право собственности на товар, поступивший на склад посредника, остается за экспортером до момента продажи товара покупателю. Хранение товара на складе и его предпродажная подготовка осуществляется за счет экспортера. Расширяются масштабы электронной коммерции, включающей покупку и продажу товаров и услуг, включая информацию, посредством электронных коммуникаций, преимущественно через Интернет. Сетевая коммерция ликвидирует пространство и меняет торговые отношения. Вместо обычного «продаем то, что производим» — «продаем то, что можно поставить». Основными площадками электронного рынка являются каталоги, аукционы и биржи.

Основной формой международной торговли технологией является лицензионная торговля. Предметом торговли являются патентные и беспатентные лицензии на передачу изобретений, технологий, промышленных секретов и коммерческих знаний, на использование товарных знаков.

Лицензия дает разрешение на использование другими физическими или юридическими лицами изобретения, технологии, научно-технических знаний, производственного опыта и секретов, торговой марки, необходимой для производства коммерческой и иной информации в течение определенного срока за обусловленное вознаграждение. Лицензия на передачу прав использования патента без соответствующего ноу-хау называется патентной лицензией. Лицензия на использование ноу-хау без патентов на изобретение называется беспатентной лицензией. Лицензиар — юридическое лицо, собственник изобретения, патента и технологических знаний, выдающий своему контрагенту (лицензианту) лицензию на использование прав в определенных пределах. Государственные органы выдают лицензию (разрешение) на осуществление экспортно-импортной деятельности. Лидирующее место в качестве

экспортера лицензий занимают США. Лицензионные платежи являются вознаграждением продавцу за предоставление права покупателю на использование предмета лицензионного соглашения. Периодические отчисления продавцу за право пользования предметом лицензионного соглашения называются ройалти.

Патент — исключительное право, получаемое изобретателем для контроля использования своего изобретения в течение определенного периода времени. Получение патента позволяет получать вознаграждение за изобретательскую деятельность, что стимулирует его дальнейшую творческую активность. Не обеспечены патентной защитой ноу-хау — технические знания и практический опыт технического, коммерческого, управленческого, финансового и иного характера, представляющие коммерческую ценность.

При проведении коммерческих операций важное значение имеют инженерно-консультационные услуги коммерческого характера (инжиниринг) по подготовки и обеспечения процесса производства и реализации продукции; по обслуживанию строительства и эксплуатации инфраструктурных, промышленных и других объектов. Консалтинг или деятельность по консультированию продуцентов, продавцов и покупателей осуществляется по широкому спектру экономической деятельности предприятий, фирм и организаций. Консалтинговые фирмы предоставляют услуги по исследованию и прогнозированию рынка (товаров, услуг, лицензий, ноу-хау и т.д.).

2. Договорные отношения

В международном бизнесе используются различные формы договорных отношений. На договорных условиях осуществляются франчайзинг, биржевые сделки, банкинг, дилинг, лизинг, факторинг и др.

Франчайзинг служит организационной моделью, которая в отличие от традиционной иерархической «командной», состоит из множества продольно-поперечных связей кластеров специализации. Работники франчайзерных компаний не организованы в иерархические структуры, а находятся в непосредственном контакте с нужными людьми за пределами компании и внутри неё. Ведение бизнеса может осуществляться без рекламы и посредников на основе информационных технологий и без них.

Биржевая торговля товарами и ценными бумагами осуществляется при посредничестве бирж. К биржевым товарам относятся цветные металлы, сырьевые и продовольственные товары сельскохозяйственного назначения (натуральный шелк, хлопок, натуральный каучук, зерно, сахар, кофе). Среди специализированных бирж выделяются по цветным металлам — Лондонская и Нью-Йоркская; по зерну — Чикагская, Лондонская, Виннипегская, Роттердамская и др.; по сахару — Лондонская, Нью-Йоркская и Гамбургская и т.д. Биржи осуществляют учет, систематизацию и публикацию биржевых котировок (цен на товары).

Товарная биржа представляет коммерческое предприятие, регулярно функционирующий рынок однородных товаров с определенными характеристиками. Различаются публичные и частные биржи. Биржа определяет биржевые цены (котировки), содействует расчетам, разрабатывает типовые контракты, ведет разбирательство торговых споров. По мере усиления влияния транснациональных корпораций на международную торговлю роль товарных бирж падает.

Лизинг (договор аренды) предусматривает предоставление клиенту-арендатору товара в исключительное пользование на строго установленный срок за согласованное вознаграждение. При этом право собственности сохраняется за арендодателем. Представляет особый вид финансирования капитальных вложений или кредитование экспорта товаров длительного пользования. Лизинг является специфической формой финансирования инвестиций, альтернативной традиционному банковскому кредитованию и использованию собственных финансовых ресурсов.

Уходят в историю времена, когда товар оплачивался по факту поставки. Факторинг или посредническая комиссионная деятельность банка осуществляется при расчетах между поставщиками товаров и покупателями

посредством оплаты финансовых требований поставщиков с последующим взиманием долга с покупателей. Это форма банковского кредита, инкассирование дебиторской задолженности клиента с выплатной суммы счетов немедленно или по мере погашения задолженности. Наиболее распространено краткосрочное кредитование. Факторинг является гибкой формой взаимоотношения между продавцом и покупателем — товарный кредит, то есть отсрочка платежа за продаваемый товар. Банк или факторинговая компания берут на себя обязательства, связанные с управлением дебиторской задолженности, включая финансирование поставок товара, страхование рисков, связанных с отсрочкой платежа. Факторинг означает уступку дебиторской задолженности и успешно решает проблему дефицита оборотных средств. Эта проблема чаще всего возникает на рынках высоколиквидных потребительских товаров (продуктов питания, алкогольной продукции, бытовой техники и медикаментов, рекламных и туристических услуг).

Особый вид сделки на товарной или фондовой биржесоставляет фьючерсная сделка, предполагающая уплату денежной суммы за товар или за акции через определенный срок после заключения сделки по цене, установленной в контракте.

Внешнеэкономические посреднические операции совершаются по поручению экспортера или импортера фирмами-посредниками на основе отдельных поручений или специальных соглашений. Посреднические операции обычно выполняются брокерами, маклерами, дилерами и агентскими фирмами.

Брокер содействует совершению сделок между заинтересованными сторонами — клиентами, а маклер — при заключении сделок на фондовых и товарных биржах. Маклер действует по поручению клиентов и за их счет. Имеет право юридического лица и специализируется на определенных видах биржевых операций. Дилер является физическим или юридическим лицом, занимающимся перепродажей товаров. Прибыль дилера образуется за счет разницы цен, по которой он продает и приобретает товары. Функции сбытового посредника выполняет коммивояжер, который по поручению клиента (продавца) ищет покупателей на рынке. Контрагент (физическое или юридическое лицо) является противоположной стороной в коммерческой сделке. Контрагентом продавца (экспортера) является покупатель (импортер), подрядчика — заказчик, дебитора — кредитор и т.п. Претензия покупателя к продавцу или поставщику вследствие нарушения им условий договора оформляется в виде рекламации.

В договорных отношениях существенно вместо занимает транспортно-экспедиторское обслуживание — деятельность специализированных предприятий, фирм, агентов по предоставлению грузовладельцу дополнительных услуг, связанных с подготовкой продукции к перемещению (оформлению транспортной документации, заключение договора перевозки, организация погрузочно-разгрузочных работ и др.). Специфической формой транспортных услуг является линейное судоходство, при которой перевозчик организует между установленными портами регулярную доставку генеральных грузов по заранее объявленному расписанию, используя для всех отправителей стандартный договор морской перевозки (коносамент) и стабильные цены. В отличие от линейного судоходства морское трамповое судоходство не закрепляет работу грузовых судов за постоянными портами, районами плавания и не ограничено определенными видами грузов. Взаимоотношения перевозчика и грузовладельца в процессе транспортировки груза в международном судоходстве определяет специальный документ (коносамент).

На фрахтовом рынке сделок по фрахтованию и отфрахтованию тоннажа в отличие от других видов товарного рынка в качестве товара выступают транспортные услуги. Фрахт является одной из форм оплаты морской перевозки грузов, пассажиров и использования судов на протяжении определенного времени. Обязателен только для участников соглашения и в течение действия чартера или договора фрахтования, заключаемого между фрахтовщиком и фрахтователем. Чартер может заключаться на рейс, на несколько последовательных рейсов, на определенное время (тайм-чартер).

3. Внешнеторговые сделки купли-продажи

Внешнеторговые сделки купли-продажи — действия физических и юридических лиц разных стран, направленных на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей при купле-продаже товаров и услуг во внешней торговле.

Венская конвенция ООН о договорах международной купли-продажи товаров — международное экономическое соглашение, принятое в 1980 г. и вступившая в силу в 1988 году. Конвенция обеспечивает широкую унификацию национальных законодательств, применяющихся к отношениям по договору купли-продажи. Конвенция должна учитываться экспортерами и импортерами при совершении внешнеторговых сделок купли-продажи, и обязательна для всех стран-участниц. Любая сделка по купле-продаже включает определенные экономические, финансовые, юридические, организационные и другие обязанности. Венская конвенция регламентирует процедуры, связанные с подготовкой, согласованием, оформлением сделки и последующим её исполнением. Определяет порядок заключения договора купли-продажи (контракта) и условия вступления в силу.

Внешнеторговый контракт (письменный договор) фиксирует коммерческие отношения между сторонами, являющимися субъектами различного гражданства. В контракте устанавливаются определенные правила и обязанности партнеров. Контракт по внешнеторговым сделкам купли-продажи содержит сведения о сторонах, заключивших договор; предмет договора, цена и общая сумма; сроки поставки и условия платежа; штрафные санкции; страхование, форс-мажорные обстоятельства и арбитраж. Основные положения контракта, включая обязанности экспортера и импортера, получили название базисных условий контракта. Их четкое разграничение и однозначное понимание выработано международной практикой и отражено в документе коммерческих терминов (Инкотермс)

Инкотермс (International Commercial Terms) — согласованное толкование коммерческих терминов, применяемых во внешней торговле. Было принято Международной торговой палатой в 30х годах. В настоящее время действует обновленная редакция Интертермос-2000. в документе дана подробная трактовка основных вариантов базисных условий контракта, применительно к современным способам транспортировки для любых видов транспорта и смешанных перевозок. Краткие названия основных базисных условий контракта обозначены первыми буквами английских слов, выражающих их содержание. Рассмотрим основные разновидности условий платежа — договорно-правовые реквизиты внешнеторгового контракта, определяющие форму продажи товара (наличный платеж, кредит и др.).

ФАС (от англ., free alongside ship) — разновидность коммерческих условий поставки и оплаты товаров в международной торговле. Торговые операции на условиях ФАС предполагают обязанность продавца нести все издержки по доставке товара к борту судна. При этом в цену реализации включаются цена самого товара, транспортные и другие расходы до момента его погрузки на борт судна.

СИФ (анг. Cost, Insurance, Freight)— разновидность коммерческих условий в международной торговле, устанавливающих порядок поставки и оплаты товаров.

ФОБ (анг., free of board) — «свободно на борту», коммерческие условия поставки и оплаты товаров, при которых в цене товара учитываются обязанности и ответственность продавца (экспортера) по доставке и погрузке товара на борт судна. При купле-продаже на условиях ФОБ в ценах реализации включаются цена самого товара, транспортные расходы по его доставке и погрузке его на борт судна. При доставке товаров железнодорожным и другими видами транспорта ФОБ приобретает выражение «франко-вагон».

4. Ценообразование и формы расчетов в международной торговле

Мировая цена является денежным выражением интернациональной стоимости реализуемого на мировом рынке товара. Устанавливается в ходе осуществления крупных и регулярных сделок с товаром на мировом рынке. Один и тот же товар может быть продаваться по различным ценам в зависимости от места и времени его продажи, а также от взаимоотношений между продавцом и покупателем. Например, цена на энергоносители определяется в результате взаимодействия множества факторов, большинство из которых находится за пределами возможностей даже великих держав. При проведении торговых переговоров используются базисные (справочные и преискурантные) цены. В зависимости от условий контракта на поставку товара реальная цена купли-продажи (фактурная цена) может изменяться на сумму транспортных и страховых издержек. При цене FOB продавец несет лишь часть расходов по транспортировке и страхованию (до момента доставки товара на борт судна). Цена FAS ограничивает транспортно-экспедиторские расходы отправителя доставкой груза до причала. Цена КАФ (cost and freight) включает полностью расходы по транспортировке товара без расходов на страхование. В зависимости от характера реализации товара может быть установлена оптовая цена, когда товар поставляется большими партиями крупным компаниям; и розничная цена, по которой товар реализуется в розничной торговле.

Договорная цена устанавливается по договоренности между производителем (продавцом) и потребителем (покупателем) продукции. Контрактная цена фиксируется в сделке по купле-продаже товара (контракте). Контрактные цены являются ценами реальных сделок и представляют коммерческую тайну. Цена зависит от платежеспособного спроса на товары и услуги, обеспеченного денежными средствами покупателей.

Существуют международные товарные соглашения (договоры) по регулированию мировых рынков отдельных сырьевых товаров в целях предотвращения чрезмерного колебания мировых цен и развития международной торговли этим товаром. Инфляция означает повышение общего (среднего) уровня цен в экономике, а гиперинфляция — очень быстрый рост уровня цен.

Добавленная стоимость — разница между стоимостью произведенных товаров и стоимостью сырья и материалов, потребляемых при их производстве. Добавленная стоимость состоит из зарплаты, процентов и прибыли, получаемых отдельным предприятием или отраслью.

Налог на добавленную стоимость (НДС) взимается с предприятия в виде процентов с разницы между стоимостью созданных товаров и стоимостью приобретенных комплектующих, сырья и т.п. Налог с оборота взимается при продаже всех товаров за некоторым исключением, например, со всех товаров, кроме продуктов питания. Специальный налог — акциз, взимаемый при приобретении конкретного товара, например, алкоголя или табака. Одним из элементов налоговой политики государства, являются налоговые льготы — частичное или полное освобождение физических и юридических лиц от налогов.

5. Формы расчетов в международной торговле включают аккредитив, инкассо, открытый счет, стопроцентный аванс.

Аккредитив — обязательства банка произвести в соответствии с указаниями импортера платеж экспортеру (при наличных расчетах) или акцептовать тратту (переводный вексель), выставленную экспортером (при расчетах в кредит), в пределах определенной суммы и срока и против предусмотренных документов.

Акцепт (от лат., принятый) — согласие на оплату денежных и товарных документов во внутренней и международной торговле. Акцепт переводного векселя означает согласие плательщика на оплату векселя и оформляется в виде соответствующей надписи акцептанта на лицевой стороне векселя.

Вексель — письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее его владельцу беспорное право по истечению срока требовать с должника уплаты обозначенной денежной суммы. Вексель является важнейшим инструментом

расчетов и кредитования в международной торговле. Различаются простые и переводные векселя. Простой вексель выписывается и подписывается должником. Переводный вексель (тратта) выписывается и подписывается кредитором и представляет собой приказ должнику об уплате в указанный срок обозначенной суммы третьему лицу (ремитенту).

Инкассо — банковская расчетная операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает на основании расчетных документов причитающиеся ему денежные средства от плательщика за отгруженные в его адрес товары и услуги и зачисляет эти средства на счет клиента в банке.

Факторинг — посредническая комиссионная деятельность банка или фактор-компании при расчетах между поставщиками товаров и покупателями посредством оплаты финансовых требований поставщиков с последующим взиманием долга с покупателей.

Клиринг — система безналичных расчетов за товары, услуги и ценные бумаги, основанная на взаимном зачете встречных требований и обязательств.

Чек является документом, содержащим безусловный приказ владельца текущего счета банку о выплате указанной в нем суммы определенному лицу.

Кредитная карточка служит платежно-расчетным документом, выдаваемым банками своим вкладчикам для оплаты приобретаемых ими товаров и услуг.

Контрольные вопросы:

1. Виды коммерческих операций?
2. Что такое договорные отношения?
3. Внешнеторговые сделки купли-продажи?
4. Как определяется ценообразование в мировой торговле?
5. Какие существуют формы расчетов в международной торговле?

ТЕМА 26. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

- 1. Понятие международного кредита. Его функции и источники**
- 2. Формы международного кредита и их классификация**
- 3. Условия международного кредита**

1. Понятие международного кредита. Его функции и источники

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных (предоставляются экспортерами импортерам в виде отсрочки платежа за проданные товары или оказанные услуги) и валютных ресурсов (предоставляемые банками в денежной форме: в валюте страны-должника, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны, в международной счетной денежной единице). Он возник в XIV-XV вв. в мировой торговле, особое развитие получил после освоения Ближнего и Среднего Востока, Америки и Индии. Развитие международного кредита связано с выходом производства за национальные рамки, его специализацией и кооперацией. Увеличение масштабов международного кредита связано с международным разделением труда и достижениями прогресса и науки. Международный кредит играет важную роль в реализации требований закона стоимости и других экономических законов.

Международный кредит выполняет следующие функции:

- перераспределение ссудных капиталов между странами, при его помощи происходит перелив капиталов в страны с низкой нормой прибыли, способствуя ее выравниванию и преобразованию в среднюю норму прибыли;
- экономия издержек обращения в сфере международных экономических отношений путем замены золота как мировых денег на такие средства обращения, как

вексель, чек, банковские переводы, депозитные сертификаты, электронные деньги, твердые национальные и международные валюты;

- ускорение концентрации капитала: в результате ускорения процесса капитализации прибыли и получения дополнительной прибыли в связи с привлечением иностранного капитала, с созданием транснациональных корпораций и банков, путем предоставления льготных международных кредитов крупным предприятиям;

- регулирование экономики страны: привлечение иностранных инвестиций, в первую очередь, капиталов международных валютно-кредитных и региональных организаций, что способствует росту ВВП и его распределению.

В то же время кредит выполняет двойственную роль в экономике страны. С одной стороны, положительную, так как способствует ускорению развития производительных сил, непрерывности процесса воспроизводства и его расширению, стимулирует внешнеэкономическую деятельность, создает благоприятные условия для иностранных инвестиций, обеспечивает бесперебойность международных расчетов и валютных отношений.

С другой стороны, кредит играет негативную роль, что выражается в обострении противоречий рыночной экономики путем форсирования перепроизводства товаров, перераспределения ссудного капитала, усиления диспропорций общественного воспроизводства и конкурентной борьбы за рынки сбыта, сферы приложения капитала и источники сырья. Международный кредит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе. Границы кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нарушение этой объективной границы порождает проблему урегулирования внешней задолженности стран-заемщиц. Двойная роль международного кредита в условиях рыночной экономики проявляется в его использовании как средства взаимовыгодного сотрудничества и конкурентной борьбы.

Значение функций международного кредита неравноценно и меняется по мере развития национального и мирового хозяйства. В современных условиях международный кредит выполняет функцию регулирования экономики и сам является объектом регулирования.

Роль международного кредита в развитии производства. Посредством выполнения взаимосвязанных функций международный кредит играет двойную роль — позитивную и негативную.

Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития производительных сил путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. При этом проявляется их взаимосвязь. Международный кредит играет роль связующего звена и передаточного механизма, воздействующих на внешнеэкономические отношения и в конечном счете на воспроизводство. Будучи продуктом роста производства, международный кредит одновременно является его необходимым условием и катализатором. Он способствует интернационализации производства и обмена, образованию и развитию мирового рынка, углубляя международное разделение труда. Международный кредит содействует ускорению процесса воспроизводства по следующим направлениям.

Во-первых, кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность страны. Тем самым создается дополнительный спрос на рынке для поддержания конъюнктуры. Внешняя торговля в кредит стала международной нормой, особенно для товаров, имеющих длительный цикл изготовления, потребления и высокую стоимость. В условиях удорожания продукции и увеличения доли машин и оборудования в мировой торговле импортеры и экспортеры заинтересованы в использовании внешнеторговых кредитов. Строительство предприятий за рубежом также осуществляется за счет кредита, используемого для оплаты импортного оборудования, особенно технологического и энергетического. В современных условиях возросла «связанность» кредитов с экспортными поставками из страны-кредитора. Условием займа ставится расходование

его на закупку товаров в кредитующей стране. Тем самым международный кредит служит средством повышения конкурентоспособности фирм страны-кредитора.

Во-вторых, международный кредит создает благоприятные условия для зарубежных частных инвестиций, так как обычно связывается с требованием о предоставлении льгот инвесторам страны-кредитора; применяется для создания инфраструктуры, необходимой для функционирования предприятий, в том числе иностранных и совместных, способствует укреплению позиций национальных предприятий, банков, связанных с международным капиталом.

В-третьих, кредит обеспечивает бесперебойность международных расчетных и валютных операций, обслуживающих внешнеэкономические связи страны.

В-четвертых, кредит повышает экономическую эффективность внешней торговли и других видов внешнеэкономической деятельности страны.

Источниками международного кредита служат: временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме; денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками. Международный кредит отличается от внутреннего межгосударственной миграцией и укрупнением этих традиционных источников за счет их привлечения из ряда стран. В ходе воспроизводства на определенных участках возникает объективная потребность в международном кредите. Это связано с: 1) кругооборотом средств в хозяйстве; 2) особенностями производства и реализации; 3) различиями в объеме и сроках внешнеэкономических сделок; 4) необходимостью одновременных крупных капиталовложений для расширения производства. Хотя международный кредит опосредствует движение товаров, услуг, капиталов во внешнем обороте, движение ссудного капитала за национальной границей относительно самостоятельно по отношению к товарам, произведенным за счет заемных средств. Это обусловлено погашением кредита за счет прибыли от эксплуатации введенного в строй с помощью заемных средств предприятия, а также использованием кредита в некоммерческих целях.

Принципы международного кредита. Связь международного кредита с воспроизводством проявляется в его принципах:

1) возвратность: если полученные средства не возвращаются, то имеет место безвозвратная передача денежного капитала, т.е. финансирование;

2) срочность, обеспечивающая возвратность кредита в установленные кредитным соглашением сроки;

3) платность, отражающая действие закона стоимости и способ осуществления дифференцированных условий кредита;

4) материальная обеспеченность, проявляющаяся в гарантии его погашения;

5) целевой характер — определение конкретных объектов ссуды (например, «связанные» кредиты), его применение прежде всего в целях стимулирования экспорта страны-кредитора.

Принципы международного кредита выражают его связь с экономическими законами рынка и используются для достижения текущих и стратегических задач субъектов рынка и государства.

2. Формы международного кредита и их классификация

Разнообразные формы международного кредита в общих чертах можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

По источникам различаются внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли. Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения товара от экспортера к импортеру, включая заготовку или производство экспортного товара, пребывание его в пути и на складе, в том числе за границей, а также использование товара импортером в процессе производства и потребления. Чем ближе товар к реализации, тем благоприятнее, как правило, для должника условия международного кредита.

По назначению, в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств, различаются:

- коммерческие кредиты, непосредственно связанные с внешней торговлей и услугами;

- финансовые кредиты, используемые на любые другие цели, включая прямые капиталовложения, строительство инвестиционных объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютную интервенцию;

- «промежуточные» кредиты, предназначенные для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг, например в виде выполнения подрядных работ (инжиниринг).

Кредиты по видам делятся на товарные, предоставляемые в основном экспортерами своим покупателям, и валютные, выдаваемые банками в денежной форме. В ряде случаев валютный кредит является одним из условий коммерческой сделки по поставке оборудования и используется для кредитования местных затрат по строительству объекта на базе импортного оборудования.

По валюте займа различаются международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-должника или страны-кредитора, в валюте третьей страны, а также в международной счетной валютной единице, базирующейся на валютной корзине (СДР, ЭКЮ, замененной евро с 1999 г. и др.).

По срокам международные кредиты подразделяются на: краткосрочные — до 1 года, иногда до 18 месяцев (сверхкраткосрочные — до 3 месяцев, суточные, недельные); среднесрочные — от 1 года до 5 лет; долгосрочные — свыше 5 лет. В ряде стран среднесрочными считаются кредиты до 7 лет, а долгосрочными — свыше 7 лет. Краткосрочный кредит обычно обеспечивает оборотным капиталом предпринимателей и используется во внешней торговле, в международном платежном обороте, обслуживая неторговые, страховые и спекулятивные сделки. Долгосрочный международный кредит предназначен, как правило, для инвестиций в основные средства производства, обслуживает до 85% экспорта машин и комплектного оборудования, новые формы МЭО (крупномасштабные проекты, научно-исследовательские работы, внедрение новой техники). Если краткосрочный кредит пролонгируется (продлевается), он становится средне- и иногда долгосрочным. В процессе трансформации краткосрочных кредитов в средне- и долгосрочные активно участвует государство, выступая в качестве гаранта.

С точки зрения обеспечения различаются обеспеченные и бланковые кредиты. Обеспечением обычно служат товары, товарораспорядительные и другие коммерческие документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость и ценности. Залог товара для получения кредита осуществляется в трех формах: твердый залог (определенная товарная масса закладывается в пользу банка); залог товара в обороте (учитывается остаток товара соответствующего ассортимента на определенную сумму); залог товара в переработке (из заложенного товара можно изготавливать изделия, но передавая их в залог банку).

Кредитор предпочитает брать в залог товары, которые имеют большие возможности реализации, и при определении размера обеспечения учитывает конъюнктуру товарного рынка. Иногда в качестве обеспечения кредита используют часть официальных золотых запасов, оцениваемых по среднерыночной цене (Финляндия в 1963 г., Италия, Уругвай, Португалия в середине 70-х годов). Развивающиеся страны (особенно в начале 80-х годов) стали шире практиковать депонирование золота под залог полученных иностранных кредитов для погашения своей внешней задолженности. Однако ссуды под залог золота не получили большого распространения в силу «негативной залоговой оговорки», характерной для многих международных кредитов. Сущность ее заключается в следующем: если заемщик предоставит дополнительное обеспечение по другим кредитам, то кредитор может потребовать подобного же обеспечения по данной ссуде. Следовательно, если страна получит кредит под залог золота, у нее могут потребовать золотого обеспечения ранее полученных ссуд. Поэтому некоторые страны предпочитают продавать золото. Поскольку залог является способом обеспечения

обязательства по кредитному соглашению, то кредитор имеет право при невыполнении должником обязательства получить компенсацию из стоимости залога.

Бланковый кредит выдается под обязательство должника погасить его в определенный срок. Обычно документом по этому кредиту служит соло-вексель с одной подписью заемщика. Разновидностями бланковых кредитов являются контокоррент и овердрафт.

С точки зрения техники предоставления различаются:

- финансовые (наличные) кредиты, зачисляемые на счет должника в его распоряжение;

- акцептные кредиты в форме акцепта тратты импортером или банком;

- депозитные сертификаты;

- облигационные займы; консорциальные кредиты и т. д.

В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора, кредиты делятся на:

1) частные, предоставляемые фирмами, банками, иногда посредниками (брокерами);

2) правительственные;

3) смешанные, в которых участвуют частные предприятия и государство;

4) межгосударственные кредиты международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Фирменный (коммерческий) кредит — ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером, одной страны импортеру другой страны в виде отсрочки платежа; коммерческий кредит во внешней торговле сочетается с расчетами по товарным операциям. Сроки фирменных кредитов различны (обычно до 2—7 лет) и определяются условиями конъюнктуры мировых рынков, видом товаров и другими факторами. С расширением экспорта машин и сложного оборудования новым явлением стало удлинение их сроков. Фирменный кредит обычно оформляется векселем или предоставляется по открытому счету.

Вексельный кредит предусматривает, что экспортер, заключив соглашение о продаже товара, выставляет переводный вексель (тратту) на импортера, который, получив коммерческие документы, акцептует его, т. е. дает согласие на оплату в указанный на нем срок.

Кредит по открытому счету предоставляется путем соглашения между экспортером и импортером, по которому поставщик записывает на счет покупателя в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок. Кредит по открытому счету практикуется при регулярных поставках товаров с периодическим погашением задолженности в середине или конце месяца.

Разновидностью фирменных кредитов является авансовый платеж импортера (покупательский аванс), который при подписании контракта осуществляется импортером в пользу иностранного поставщика обычно в размере 10—15% (иногда и более) стоимости заказанных машин, оборудования, судов. Покупательский аванс служит одной из форм международных расчетов и кредитования экспорта и одновременно средством обеспечения обязательства иностранного покупателя, так как импортер должен принять заказанный товар. В отношениях с развивающимися странами фирмы-импортеры развитых стран используют покупательские авансы для вывоза сельскохозяйственной продукции из этих стран.

При невыполнении договора по вине лица, предоставившего аванс, он подлежит возврату за вычетом убытков в отличие от задатка, который в этом случае утрачивается. Если договор не выполнен по вине получившего задаток, то он обязан вернуть его с покрытием убытков покупателю. Аванс стимулирует выполнение контракта в отличие от отступного, которое дает право освободиться от обязательства по договору без возмещения убытков другой стороне. Иногда покупательский аванс комбинируется с

отсрочкой платежа, причем равными долями с определенными интервалами (полгода, год).

Банковские кредиты. Банковское кредитование экспорта и импорта выступает в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Иногда банки предоставляют крупным фирмам-экспортерам, с которыми они тесно связаны, бланковый кредит, т. е. без формального обеспечения.

Банковские кредиты в международной торговле имеют преимущества перед фирменными. Они дают возможность получателю свободнее использовать средства на покупку товаров, освобождают его от необходимости обращаться за кредитом к фирмам-поставщикам, производить с последними расчеты за товары наличными за счет банковского кредита. Благодаря привлечению государственных средств и применению гарантий частные банки нередко предоставляют экспортные кредиты на 10—15 лет по ставкам ниже рыночных. Однако банки, как правило, ограничивают использование кредита пределами своей страны и нередко ставят условия об израсходовании его на определенные цели, например на покупку товаров у фирм, в которых они заинтересованы. При этом банковский кредит приобретает свойства связанного кредита, целевой характер. Банковский кредит предоставляется банками, банкирскими домами, другими кредитными учреждениями. Банки предоставляют экспортные и финансовые кредиты. Экспортный кредит — кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин, оборудования и т. д.

Нередко практикуется смешанный вид международного кредита, например, обычные формы кредитования экспорта сочетаются с предоставлением помощи. Новой формой международного кредитования стало так называемое совместное финансирование несколькими кредитными учреждениями крупных проектов, преимущественно в отраслях инфраструктуры. Инициаторами совместного финансирования выступают международные финансовые институты, которые привлекают к этим операциям частные коммерческие банки, обычно кредитующие на льготных условиях (процентная ставка ниже рыночной) наиболее прибыльную часть проекта.

Практикуются две формы совместного финансирования:

- параллельное финансирование, при котором проект делится на составные части, кредитуемые разными кредиторами в пределах установленной для них квоты;
- софинансирование, при котором все кредиторы предоставляют ссуды в ходе выполнения проекта. Один из кредиторов (банк-менеджер) координирует и контролирует подготовку и осуществление проекта.

Совместное финансирование дает определенные выгоды заемщику, открывая ему доступ к льготным кредитам. Но главные выгоды получают кредиторы, так как такое кредитование дает дополнительную гарантию своевременного погашения ссуды должником и усиливает зависимость развивающихся стран от кредиторов.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что многообразие кредитных отношений, их субъекты, особенности ссуженной стоимости, характер и длительность потребностей, которые удовлетворяются ссудами, предопределяют существование и использование различных форм международного кредита.

3. Условия международного кредита

Условия международного кредита включают понятия: валюта кредита и валюта платежа, сумма, срок, условия использования и погашения, стоимость, вид обеспечения, методы страхования рисков.

Валюта кредита и платежа. Для международного кредита важно, в какой валюте он предоставлен, так как неустойчивость валюты ведет к потерям кредитора. На выбор валюты займа влияет ряд факторов, в том числе степень ее стабильности, уровень процентной ставки, практика международных расчетов (например, контракты по поставкам нефти обычно заключаются в долл.арах США), степень инфляции и динамика курса валюты и др. Валютой международных кредитов являются национальные денежные единицы, евровалюты (с конца 50-х годов), международные счетные валютные единицы.

Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита. Например, «мягкие» займы, предоставленные в валюте кредитора, погашаются национальной валютой заемщика или товарами традиционного экспорта страны.

Сумма (лимит) кредита – часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте. Сумма банковского кредита (кредитная линия) определяется кредитным соглашением или путем обмена телексами (при краткосрочной ссуде). Кредит может предоставляться в виде одной или нескольких траншей (долей), которые различаются по своим условиям. В соответствии со сложившейся практикой кредит покрывается обычно до 85% стоимости экспортируемых машин и оборудования. Остальная часть обеспечивается авансовыми, наличными платежами, гарантиями импортера экспортеру.

Срок международного кредита зависит от ряда факторов:

- целевого назначения кредита;
- соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов;
- размера контракта;
- национального законодательства;
- традиционной практики кредитования;
- межгосударственных соглашений.

Срок кредита - важное средство конкурентной борьбы на мировых рынках. Для определения эффективности кредита различаются полный и средний сроки.

Полный срок исчисляется от момента начала использования кредита до его окончательного погашения. Он включает период использования предоставленного кредита, льготный (грационный) период – отсрочка погашения использованного кредита, а также период погашения, когда осуществляется выплата основного долга и процентов.

Формула расчета полного срока кредита:

$$Сп = Пи + Лп + Пп$$

Где Сп – полный срок кредита;

Пи – период использования;

Лп – льготный период;

Пп – период погашения.

В отличие от банковского кредита период использования фирменного кредита, по существу, совпадает со сроком поставки товара по контракту. При этом началом полного срока служит дата акцепта покупателем тратт, выставленных экспортером после поставки последней партии товара, т. е. после выполнения экспортером контрактных обязательств. Льготный период кредита особо важен при коммерческих сделках, поставках комплектного оборудования, поскольку в этом случае начало его погашения по возможности приближается к моменту ввода в эксплуатацию закупленного оборудования. Тем самым сокращаются сроки окупаемости инвестиций импортера, так как погашение происходит за счет выручки от экспортера части продукции, производимой на предприятии, созданном с помощью кредита. В этот период обычно взимается более низкая процентная ставка, чем в остальные периоды кредита. Льготный период встречается в международных долгосрочных банковских кредитах, гарантируемых государством, в консорциальных еврокредитах, при крупных поставках машин, оборудования, промышленных комплексов, реализации за рубежом инвестиционных проектов. При этом льготный период охватывает ряд лет после завершения поставок, строительства.

Однако полный срок не показывает, в течение какого периода в распоряжении заемщика находилась вся сумма кредита. Поэтому для сравнения эффективности кредитов с разными условиями используется средний срок, показывающий, в расчете на какой период в среднем приходится вся сумма ссуды. Средний срок включает полностью льготный период и половину срока использования и погашения кредита.

Средний срок кредита при равномерном использовании и погашении исчисляется по следующей формуле:

$$C_{\text{ср}} = \frac{1}{2} \Pi_{\text{и}} + \frac{1}{2} \Pi_{\text{п}}$$

Где $C_{\text{ср}}$ – средний срок кредита;

$\Pi_{\text{и}}$ – период использования;

$\Pi_{\text{п}}$ – льготный период;

$\Pi_{\text{п}}$ – период погашения.

По условиям погашения различаются кредиты:

- с равномерным погашением равными долями в течение согласованного срока;
- с неравномерным погашением в зависимости от зафиксированного в соглашении принципа и графика (например, увеличение доли к концу срока);
- с единовременным погашением всей суммы сразу;
- аннуитетные (равные годовые взносы основной суммы займа и процентов).

В соответствии с международной практикой экспортного кредитования в качестве критерия для расчета начала погашения кредита принимается дата завершения выполнения экспортером (подрядчиком) соответствующих обязательств по коммерческому контракту (завершение отгрузок товаров, подписание протокола о сдаче сооружаемого в счет кредита объекта и т. п.).

Основные методы определения начала погашения кредита

Обычно большинство указанных дат непосредственно фиксируется в контрактах и кредитных соглашениях. Исключение составляет определение начала погашения кредита на базе средневзвешенной даты поставки, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$D_{\text{ср/в}} = (C_1 * T_1) + (C_2 * T_2) + (C_3 * T_3) + \dots + (C_k * T_k)$$

Где $D_{\text{ср/в}}$ – средневзвешенная дата поставки;

C – сумма отдельной (частичной поставки);

T – период поставки;

C_k – сумма контракта (общая стоимость поставки)

Стоимость кредита. Различаются договорные и скрытые элементы стоимости кредита. Договорные, т. е. обусловленные соглашением, расходы по кредиту делятся на основные и дополнительные. К основным элементам стоимости кредита относятся суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору, проценты, расходы по оформлению залога комиссии. Дополнительные элементы включают суммы, выплачиваемые заемщиком третьим лицам (например, за гарантию). Сверх основного процента взимается специальная (в зависимости от суммы и срока кредита) и единовременная (независимо от срока и размера ссуды) банковская комиссия. По средне- и долгосрочным кредитам берутся комиссии за обязательство предоставить ссуду и за резервирование средств (обычно 0,2 – 0,75 % годовых). При проведении кредитных операций банковским консорциумом заемщик выплачивает единовременную комиссию за управление банку- менеджеру (до 0,5 % суммы кредита), за переговоры, а также другим банкам за участие (0,2 – 0,5 %).

Хотя международный кредит в известной мере развивается обособленно от внутреннего, а процентные ставки по нему не формируются непосредственно на базе процентов по внутреннему кредиту, в конечном счете «цена» международного кредита (как и интернациональная цена производства) базируется на процентных ставках стран – ведущих кредиторов, в первую очередь США, Японии, Германии. Однако в силу многофакторности ссудного процента образуется разрыв между национальными уровнями ставок.

Основные факторы, определяющие размер процентной ставки

- валютно - финансовое, экономическое и политическое положение заемщика;
- характер проектных рисков;
- источники кредитов;
- международные соглашения о регулировании стоимости кредитов;

- вид процентной ставки (плавающая, фиксированная, комбинированная);
- наличие конкурентных предложений;
- срок кредита;
- темп инфляции;
- связанность или несвязанность кредита с коммерческими операциями;
- состояние мирового и национальных рынков ссудных капиталов;
- статус, коммерческая репутация и финансовое положение заемщика (кредитора);
- качество обеспечения кредита;
- наличие страхового покрытия (гарантии) по кредиту;
- наличие твердых (безусловных) обязательств заемщика использовать кредит в заранее согласованные сроки;
- момент заключения кредитного соглашения по отношению к коммерческому контракту;
- сумма контракта;
- валюта кредита и валюта платежа;
- динамика валютного курса.

Периодически происходит беспрецедентный рост процента и амплитуды его колебаний как следствие нестабильности экономики, усиления инфляции, колебаний валютного курса, «войны процентных ставок», отражающей конкурентную борьбу на мировом рынке.

Наряду с фиксированными с 70-х годов появились плавающие процентные ставки, которые меняются в зависимости от уровня рыночной ставки. Часть срока кредита, предоставляемого по плавающей ставке, в течение которого (обычно 3-6 месяцев) ставка фиксируется на неизменном уровне. Называется процентным периодом.

Реальная процентная ставка – это номинальная ставка за вычетом темпа инфляции за определенный период. Если темп обесценения денег превращается в отрицательную (негативную). Выравнивание национальных процентных ставок происходит не только в результате движения между странами краткосрочных капиталов, но и в зависимости от динамики валютных курсов. Обычно чем выше курс валюты, тем ниже процент по вкладам в этой евровалюте. Например, разрыв в процентных ставках по депозитам в разных евровалютах порой достигал 10-15 пунктов.

По еврокредитам практикуются международные процентные ставки. Обычно ЛИБОР на 1/8 пункта выше ставки по вкладам и на 1/2 пункта ниже процента по кредитам конечному заемщику. По аналогии с ЛИБОР в других мировых финансовых центрах взимаются: в Бахрейне – БИБОР, Сингапуре – СИБОР, Франкфурте-на-Майне – ФИБОР, Париже – ПИБОР, Люксембурге – ЛЮКСИБОР и т. д.

К скрытым элементам стоимости кредита относятся прочие расходы, связанные с получением и использованием кредита и неупомянутые в соглашении. В их числе завышенные цены товаров по фирменным кредитам; принудительные депозиты в установленном размере от ссуды; требование страхования кредита в определенной страховой компании, связанной банком; завышение банком комиссии по инкассации товарных документов и т.д. Некоторые элементы стоимости кредита не поддаются денежной оценке, хотя значение их велико, например, для установления контроля над иностранной фирмой или страной – заемщиком. Внешне льготные условия некоторых международных кредитов сочетаются с кабальными скрытыми издержками, которые дорого обходятся заемщику.

Для сопоставления условий предоставления различных кредитов используется показатель грант-элемент (льготный элемент, субсидии), который показывает, какой объем платежей в счет погашения кредита экономит заемщик в результате получения кредита на более льготных условиях, чем рыночные. Грант-элемент по частным международным кредитам намного ниже (3,2-4,5%), чем по официальной помощи развитию (ОПР) (76,2—80%).

Различают показатели простого и взвешенного элемента субсидий, которые рассчитываются по следующим формулам.

Простой элемент субсидии: $\text{Эс} = \%р - \%ф$

Где Эс – элемент субсидии;

$\%р$ – рыночная процентная ставка;

$\%ф$ – фактическая субсидированная процентная ставка.

$\text{Ск} * \text{Тср} * \text{Эс.в}$

Где Эс.в - Взвешенный элемент субсидии 100

Ск – сумма (лимит) кредита

Тср – средний срок кредита

Эс – элемент субсидий (разница между рыночной и фактической процентными ставками).

Важной характеристикой международного кредита является его обеспечение.

К альтернативным видам кредитного обеспечения относятся:

- открытие целевых накопительных счетов;
- залог активов;
- переуступка прав по контрактам и др.

При определении валютно–финансовых условий международного кредита кредитор исходит из кредитоспособности - способности заемщика получить кредит - и платежеспособности - способности заемщика своевременно и полностью рассчитываться по своим обязательствам. Поэтому одним из условий международного кредита является защита от кредитных, валютных и других рисков.

Контрольные вопросы:

1. Понятие международного кредита.
2. Какие есть функции и источники международного кредита?
3. Формы международного кредита и их классификация?
4. Условия международного кредита?

ТЕМА 27. СТРАХОВАНИЕ. СТРАХОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

- 1. Понятие страхования**
- 2. Классификация страхования**
- 3. Функции страхования**
- 4. Страховая деятельность — понятие и виды**
- 5. Обязательное и добровольное страхование**
- 6. Страховое законодательство республики Узбекистан**

1. Понятие страхования

Страхование представляет собой отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий).

Страхование — система (способ) защиты материальных (имущественных) интересов субъектов страхового рынка (физических и юридических лиц), угроза которым существует всегда, но не носит обязательного характера.

Страховой продукт — это действие страхования. Его свидетельством, удостоверяющим, что такое действие произошло, служит **страховой полис**.

Страхование — система защиты материальных интересов. То, что материальные интересы требуют защиты, связано с **вероятностью угрозы** их существованию. Для каждого отдельного владельца она (угроза) невелика, но в целом по закону больших чисел достаточно реальна. Отсюда объективная необходимость страхования материальных

рисков, в связи с чем возникает понятие — **страховой продукт**, который всегда должен присутствовать на финансовом рынке. Каждый страховой продукт соотносится с конкретным **объектом страхования** (что страхуется), определяет **причины страхования (страховой риск)**, его стоимость (**страховую сумму**), цену (**страховой тариф**), условия денежных платежей (**расчетов по страхованию**) в предвидении тех событий, от которых производится страхование. Свидетельством (сертификатом) страхового продукта служит документ, называемый **страховой полис**. Полис подтверждает факт заключенного **договора страхования** (купли-продажи страхового продукта), который всегда **предметен, адресован** участникам страхования, содержит основные **количественные параметры** сделки, является **юридическим документом**.

Договор страхования — это договор купли-продажи страхового продукта.

Страховой взнос всегда **меньше** страховой суммы.

Специфика страхового продукта в том, что страховой взнос всегда меньше страховой суммы. Такое соотношение обеспечивает рыночную привлекательность страховых продуктов и соответствующий спрос на них. Но на первый взгляд невыгодное соотношение для продавца не означает его потери, так как число полисов (следовательно, и покупателей) обычно больше, чем страховых случаев.

Страховщик не несет потерь, так как количество полисов обычно больше, чем страховых случаев (кроме форс-мажора).

Изначально, **финансовые обязательства** страхователей и страховщика приравниваются друг к другу. Но по закону больших чисел финансовые обязательства страховщика всегда оказываются ниже, чем сумма цен проданных страховых полисов. Решить это противоречие можно, установив определенные соотношения между платежами страхователей и страховщика, возникающие по поводу купли-продажи страхового продукта, т. е. определив цену страхового продукта (тариф).

Динамика страховых событий неравномерна, что нарушает требование балансового равенства финансовых обязательств страхователей и страховщика.

Для определения **страхового тарифа** первоначально определяется тариф **нетто**, при котором теоретически сохраняется равенство финансовых обязательств страхователей и страховщиков с нулевым результатом для участников. Затем рассчитывается тариф **брутто**, превышающий нетто-ставку на величину, достаточную для выполнения обязательств страховщика, не связанных прямо с выполнением обязательств по страховому возмещению.

Уровень страхового тарифа должен быть достаточно низок, чтобы обеспечить сбыт страхового продукта, но и достаточно высок, чтобы покрывать расходы страховщика и обеспечить ему прибыль.

Противоречие между **неравномерностью наступления страховых событий** и необходимостью расчета **средней величины страхового тарифа** решается путем дифференциации цен страхового продукта по категориям его покупателей, с учетом их индивидуальных рисков.

Необходимость продать страховой продукт вынуждает страховщика к совершенствованию страховых продуктов, снижению цен на них. Необходимость же получать прибыль, напротив, требует повышения цен. Отсюда, страховой рынок регулируется спросом и предложением на страховые продукты.

В процедуру купли-продажи страховых продуктов вводится система скидок и надбавок, при которой учитываются индивидуальные особенности страхователей.

2. Классификация страхования

Классификация страхования зависит от объектов и рисков, отраслей и форм организации и проведения и т.п.

При обязательном государственном страховании соответствующее законодательство определяет перечень объектов, подлежащих страхованию, объем страховой ответственности, уровень страхового обеспечения, основные права и обязанности участников страхования, порядок формирования тарифов.

По форме вовлечения в систему страховых отношений различают обязательное и добровольное страхование.

Обязательное страхование осуществляется в силу закона. Обязательную форму страхования устанавливает государство, когда страховая защита того или иного объекта связана с интересами общества.

Обязательными, как правило, являются:

- медицинское страхование;
- государственное личное страхование госслужащих;
- личное страхование за счет работодателя граждан, занимающихся опасной для жизни деятельностью;
- страхование жизни и здоровья членов экипажей самолетов;
- страхование пассажиров;
- страхование ответственности при причинении вреда при строительстве;
- противопожарное страхование.

Добровольное страхование осуществляется на основе добровольно заключаемого договора между страхователем и страховщиком. В зависимости от объекта страхования выделяют **три отрасли страхования: личное, имущественное и страхование ответственности.**

3. Функции страхования

Экономическая сущность страхования заключается в следующих функциях:

1. Рисковая функция. Сущность страхования составляет механизм передачи риска, точнее, финансовых последствий рисков. В этих целях страховая организация формирует специализированный страховой фонд за счет уплачиваемых страховых взносов (платы за риски). Из средств фонда производится возмещение материальных убытков участников фонда. В обмен на уплаченные страховые взносы страховая организация берет на себя ответственность за принимаемые риски.

2. Предупредительная функция обеспечивает меры по предупреждению страхового случая и минимизации ущерба, вызванного страховыми событиями. Для этого страховщиком производится формирование фонда предупредительных (превентивных) мероприятий, средства которого расходуются на заранее определенные цели, направленные на уменьшение страховых рисков и их негативных последствий. Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Событие, рассматриваемое в качестве страхового риска, должно обладать признаками вероятности и случайности его наступления. Страховым случаем считается совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или иным третьим лицам.

3. Контрольная функция выполняется в строго целевом формировании и использовании средств страхового фонда.

4. Сберегательная функция реализуется при проведении отдельных видов страхования жизни — накопительного страхования. Страховая организация одновременно предоставляет клиенту страховую защиту и выполняет функцию сберегательного учреждения.

4. Страховая деятельность — понятие и виды

Страховая деятельность (страховое дело) — сфера деятельности страховщиков по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, а также страховых брокеров, страховых актуариев по оказанию услуг, связанных со страхованием, с перестрахованием.

Целью организации страхового дела является обеспечение защиты имущественных интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении страховых случаев.

Задачами организации страхового дела являются:

- проведение единой государственной политики в сфере страхования;
- установление принципов страхования и формирование механизмов страхования, обеспечивающих экономическую безопасность граждан и хозяйствующих субъектов на территории Российской Федерации.

Объекты страхования

1. Объектами **личного страхования** могут быть имущественные интересы, связанные с:

- дожитием граждан до определенного возраста или срока, со смертью, с наступлением иных событий в жизни граждан (страхование жизни);
- причинением вреда жизни, здоровью граждан, оказанием им медицинских услуг (страхование от несчастных случаев и болезней, медицинское страхование);

2. Объектами **имущественного страхования** могут быть имущественные интересы, связанные, в частности, с:

- владением, пользованием и распоряжением имуществом (страхование имущества);
- обязанностью возместить причиненный другим лицам вред (страхование гражданской ответственности);
- осуществлением предпринимательской деятельности (страхование предпринимательских рисков);

3. Страхование противоправных интересов, а также интересов, которые не являются противоправными, но страхование которых запрещено законом, не допускается;

4. Если федеральным законом не установлено иное, допускается страхование объектов, относящихся к разным видам имущественного страхования и (или) личного страхования (комбинированное страхование);

5. На территории Республики Узбекистан страхование (за исключением перестрахования) интересов юридических лиц, а также физических лиц — резидентов Российской Федерации может осуществляться только страховщиками, имеющими лицензии, полученные в установленном настоящим законом порядке.

5. Обязательное и добровольное страхование

Страхование осуществляется в добровольной и обязательной формах.

Добровольное страхование — на основе договора между страхователем и страховщиком. Правила добровольного страхования, определяющие общие условия и порядок его проведения, устанавливаются страховщиком самостоятельно в соответствии с положениями закона РФ «О страховании». Конкретные условия страхования определяются при заключении договора страхования.

Обязательным является страхование, осуществляемое в силу закона. Виды, условия и порядок проведения обязательного страхования регулируются другими законами РФ.

Обязательное страхование в свою очередь делится на страхование за счет страхователей:

- страхование строений;
- сельскохозяйственных животных;
- личное страхование пассажиров воздушного, железнодорожного, морского, внутреннего водного и автомобильного транспорта;
- обязательное личное и имущественное государственное страхование.

Добровольные виды страхования обусловлены в основном характером рыночных отношений.

1. **Коллективное страхование жизни** на особых условиях, когда заключаются договоры с предприятиями и организациями по страхованию жизни их сотрудников.

2. **Страхование граждан** — это защита здоровья и выгодное накопление денег. Договоры на данный вид страхования могут заключаться гражданами в возрасте от 16 до 77 лет (кроме инвалидов 1 группы) сроком на 3 года, 5, 10, 15 и 20 лет, но не

старше 80-летнего возраста на момент окончания договора. Договор может заключаться в пользу третьего лица (родителями в пользу детей, супругами и т. п., предприятиями в пользу своих работников).

3. **Страхование детей** к совершеннолетию осуществляется по договорам страхования детей независимо от возраста и состояния здоровья. Эти договоры могут заключать родители (усыновители), опекуны или попечители и другие родственники ребенка. Возраст ребенка не должен превышать 15 лет и срок страхования определяется как разница между 18 годами и возрастом ребенка. Страховые взносы можно уплачивать единовременно или ежемесячно.

4. **Страхование домашнего имущества** в современных условиях приобретает все большее значение.

5. **Страхование транспортных средств**, принадлежащих гражданам. В России уже накопился достаточный опыт по данному страхованию. Договор страхования транспортных средств распространяет свое действие на страховые события (риски), происшедшие на территории России.

6. Страховое законодательство Республики Узбекистан

- ПРАВИЛА ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПЕРЕВОЗЧИКА (ОТ 15 СЕНТЯБРЯ 2015 ГОДА № 266)

- ЗАКОН «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ СТРАХОВАНИИ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПЕРЕВОЗЧИКА» (ОТ 26 МАЯ 2015 ГОДА № ЗРУ-386)

- ЗАКОН «О СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ» (ОТ 5 АПРЕЛЯ 2002 ГОДА №358-II)

- ПОЛОЖЕНИЕ О ЛИЦЕНЗИРОВАНИИ СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ И СТРАХОВЫХ БРОКЕРОВ

- «СТРАХОВАНИЕ» ГРАЖДАНСКОГО КОДЕКСА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН (С ИЗМЕНЕНИЯМИ)

Извлечение из Гражданского кодекса Республики Узбекистан (с изменениями) - глава 52 «Страхование».

- ПОЛОЖЕНИЕ О ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКАХ СТРАХОВОГО РЫНКА

Настоящее Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О страховой деятельности», другими актами законодательства и определяет особенности деятельности профессиональных участников страхового рынка.

Действие настоящего Положения не распространяется на государственное социальное страхование.

-ПОЛОЖЕНИЕ О СТРАХОВЫХ АГЕНТАХ

Настоящее Положение разработано в соответствии со статьей 10 Закона Республики Узбекистан «О страховой деятельности» и пунктом 3 постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 8 июля 1998 года N 286 «О мерах по государственному регулированию страховой деятельности» и определяет условия деятельности страховых агентов на территории Республики Узбекистан.

Действие настоящего Положения не распространяется на страховых брокеров.

- ЗАКОН «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ СТРАХОВАНИИ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РАБОТОДАТЕЛЯ» (ОТ 16 АПРЕЛЯ 2009 ГОДА №ЗРУ-210)

Извлечение из Гражданского кодекса Республики Узбекистан (с изменениями) - глава 52 «Страхование».

- ЗАКОН «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ СТРАХОВАНИИ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ» (ОТ 21 АПРЕЛЯ 2008 ГОДА №ЗРУ-155)

- ЗАКОН «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ЛИЧНОМ СТРАХОВАНИИ ПассажиРОВ ВОЗДУШНОГО, ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО, ВНУТРЕННЕГО ВОДНОГО И

АВТОМОБИЛЬНОГО ТРАНСПОРТА ОБЩЕГО ПОЛЬЗОВАНИЯ» (ОТ 7 МАЯ 1993 ГОДА №866-ХП)

- ПОЛОЖЕНИЕ О ПОРЯДКЕ ПРОВЕДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ВОЕННОСЛУЖАЩИХ И ВОЕННООБЯЗАННЫХ, ЛИЦ РЯДОВОГО И НАЧАЛЬСТВУЮЩЕГО СОСТАВА

Настоящее Положение разработано в соответствии с постановлениями Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26 января 1994 года N 38 «О государственном обязательном страховании военнослужащих и военнообязанных, лиц рядового и начальствующего состава» и от 27 ноября 2002 года N 413 «О мерах по дальнейшему развитию рынка страховых услуг» и определяет механизм проведения государственного обязательного страхования военнослужащих и военнообязанных, лиц рядового и начальствующего состава (далее - обязательное государственное страхование), а также осуществления страховых выплат по государственному обязательному страхованию указанных категорий граждан.

- ПОСТАНОВЛЕНИЕ КАБИНЕТА МИНИСТРОВ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН 10.12.2008 Г. N 271

О дополнительных мерах по реализации закона республики Узбекистан «О промышленной безопасности опасных производственных объектов»

- ПОЛОЖЕНИЕ О ПОРЯДКЕ ИДЕНТИФИКАЦИИ ОПАСНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ОБЪЕКТОВ

Настоящее Положение в соответствии с законами Республики Узбекистан «О промышленной безопасности опасных производственных объектов», «О страховой деятельности» определяет условия страховой защиты имущественных интересов организаций, эксплуатирующих опасные производственные объекты, деятельность которых связана с риском причинения вреда жизни, здоровью и (или) имуществу других лиц и окружающей среде в случае аварии на опасном производственном объекте.

= ПОЛОЖЕНИЕ О ПОРЯДКЕ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПРИЧИНЕНИЕ ВРЕДА ЖИЗНИ, ЗДОРОВЬЮ И (ИЛИ) ИМУЩЕСТВУ ДРУГИХ ЛИЦ И ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЕ В СЛУЧАЕ АВАРИИ НА ОПАСНОМ ПРОИЗВОДСТВЕННОМ ОБЪЕКТЕ

Извлечение из Гражданского кодекса Республики Узбекистан (с изменениями) - глава 52 «Страхование».

- ПОЛОЖЕНИЕ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ СТРАХОВАНИИ СТРОИТЕЛЬНЫХ РИСКОВ ПРИ ВОЗВЕДЕНИИ ОБЪЕКТОВ ЗА СЧЕТ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СРЕДСТВ И КРЕДИТОВ ПОД ПРАВИТЕЛЬСТВЕННУЮ ГАРАНТИЮ

Настоящее Положение разработано в соответствии со статьей 669 Гражданского кодекса и постановления Кабинета Министров от 3 сентября 1998 года N 375 «О мерах по углублению экономических реформ в капитальном строительстве» и определяет порядок и условия обязательного страхования (далее «страхование») рисков по объектам строительства, финансируемым за счет средств государственного бюджета и кредитов под правительственную гарантию.

Страхование рисков по объектам строительства, финансируемым за счет средств государственного бюджета и кредитов под правительственную гарантию, осуществляется в соответствии с Гражданским кодексом Республики Узбекистан и другими законодательными и нормативными актами, а также в соответствии с настоящим Положением. (Абзац в редакции Постановления КМ РУз от 27.11.2002 г. N 413).

- ПОРЯДОК СТРАХОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ ЧАСТНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И МАЛОГО БИЗНЕСА

(Наименование в редакции Постановления КМ РУз от 17.01.2004 г. N 28)

Агентство «Мадад» работает в тесном контакте с банком, осуществляющим кредитование предприятий малого бизнеса, обеспечивает в установленном порядке экспертизу предложений и проектов, а также выдачу страхового полиса, являющегося основанием для выделения банком, осуществляющим кредитование предприятий малого

бизнеса кредитов заемщикам. (Пункт в редакции Постановления КМ РУз от 17.01.2004 г. N 28) (См. Предыдущую редакцию).

- ПОРЯДОК ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СТРАХОВЫХ ПОКРЫТИЙ ЭКСПОРТЕРАМ КАПИТАЛОВ, ТОВАРОВ И УСЛУГ

В настоящий Порядок внесены изменения в соответствии с Постановлением КМ РУз от 27.11.2002 г. N 413

Настоящий порядок определяет механизм проведения страхования экспортных контрактов, а также предоставления страхового покрытия кредитов коммерческих банков по экспортным контрактам с целью защиты интересов государства и национальных экспортеров от политических и коммерческих рисков на международных рынках капитала, товаров и услуг.

- ПОСТАНОВЛЕНИЕ КАБИНЕТА МИНИСТРОВ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН 21.04.1998 Г. N 167

О мерах по обеспечению страховой защиты национальных экспортеров

В настоящий Порядок внесены изменения в соответствии с Постановлением КМ РУз от 27.11.2002 г. N 413. В соответствии с Законом Республики Узбекистан «О страховании», в целях страховой защиты национальных экспортеров на международных рынках капитала, товаров и услуг.

- ПОСТАНОВЛЕНИЕ КАБИНЕТА МИНИСТРОВ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН 02.06.2014 Г. № 136

О внесении изменений и дополнений в постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан ОТ 21 апреля 1998 г. № 167 «О мерах по обеспечению страховой защиты национальных экспортеров» (Указ президента Республики Узбекистан от 7 апреля 2014 года №уп-4609 «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию инвестиционного климата и деловой среды в Республике Узбекистан»).

Контрольные вопросы:

1. Понятие страхования
2. Классификация страхования
3. Какие существуют функции страхования
4. Что такое страховая деятельность?
5. Обязательное и добровольное страхование?
6. Страхование законодательство республики Узбекистан?

ЗАДАЧ И УПРАЖНЕНИЙ

ЗАДАЧА 1. Определить величину налично-денежного оборота, если масса наличных денег в обращении составляет 145 млрд. д.е., а каждый денежный знак делает 25 оборотов в год. **Решение.** $НДО = M \times V$, соответственно $НДО = 145 \text{ млрд. д.е.} \times 25 = 3625 \text{ млрд. д.е.}$

ЗАДАЧА 2. Определить скорость обращения наличных денег, если д.е.ма налично-денежного оборота составляет за период 315 млрд. д.е., а количество наличных денег в обращении – 52,5 млрд. д.е.. **Решение.** $НДО = M \times V$, соответственно $V = НДО : M = 315 \text{ млрд. д.е.} : 52,5 \text{ млрд. д.е.} = 6$ оборотов в год. А каждый денежный знак в среднем находится на руках у хозяйствующих субъектов в течение 60 дней ($360 : 6 = 60 \text{ дн}$)

ЗАДАЧА 3. Определить количество денег, необходимых для обращения, если общая д.е.ма цен товаров в стране составляет 420 млрд. д.е., в кредит продается товаров на 60 млрд. д.е., нетоварные платежи населения составляют 36 млрд. д.е., сбережения наличными деньгами – 13 млрд. д.е., остатки наличных денег в кассах предприятий – 24 млрд. д.е.. При этом скорость обращения денег – 14 оборотов в год.

Решение.

$$C_{\text{цт}} - C_{\text{цтк}} + П_{\text{п}} \qquad 420 - 60 + 36$$

$$M = \frac{\dots}{V} + M_{\text{н}} + M_{\text{п, б}} = \frac{\dots}{14} + 13 + 24 = 65,286 \text{ млрд. д.е.}$$

ЗАДАЧА 4. На основании приведенных данных рассчитайте денежную базу и денежные агрегаты.

Показатели	Д.е.ма, млн. д.е..
1. Количество наличных денег в резервных фондах РКЦ	5500
2. Депозитные сертификаты банков	800
3. Количество наличных денег в кассах предприятий	4200
4. Остатки денег на депозитных счетах банков	18000
5. в том числе на счетах срочных депозитов	2000
6. Количество наличных денег на руках у населения	7000

7. Обязательные резервы кредитных организаций в Банке Узбекистан	4500
--	------

Решение. $M_0 = \text{стр.3} + \text{стр.6} = 4200 + 7000 = 11200$ млн. д.е.; $M_1 = M_0 + (\text{стр.4} - \text{стр.5}) = 11200 + 16000 = 27200$ млн. д.е.; $M_2 = M_1 + \text{стр.5} = 27200 + 2000 = 29200$ млн. д.е.; $M_3 = M_2 + \text{стр. 2} = 29200 + 800 = 30000$ млн. д.е.; ДБ = $M_0 + \text{стр. 7} = 11200 + 4500 = 15700$ млн. д.е..

ЗАДАЧА 5. Определить скорость безналичных расчетов, если M_2 на начало года составлял 362 млрд. д.е.; M_2 на конец года – 388 млрд. д.е.; д.е.ма денег на банковских счетах – 1125 млрд. д.е..

Д.е.ма денег на счетах банков 1125 млрд. д.е..

$V = \text{-----} = \text{-----} = \mathbf{3 \text{ оборота за период.}}$

Среднегодовая величина M_2 $(362 + 388) : 2$

ЗАДАЧА 6. Определить скорость движения денег в кругообороте стоимости общественного продукта, если $M_0=742$ млрд. д.е., $M_1=15420$ млрд. д.е., $M_2=25066$ млрд. д.е.; валовой национальный продукт – 165435 млрд. д.е..

Решение. $V = \text{ВНП} : M_1$ или $\text{ВНП} : M_2$, соответственно $V = 10,7$ или 6,6 оборотов.

ЗАДАЧА 7. Рассчитайте неизвестные показатели и оформите таблицу:

Месяц	M_0 , млрд. д.е..	Средства на счетах в банках, млрд. д.е..	M_2 , млрд. д.е..	ВНП, млрд. д.е..	Скорость обращения денег, оборотов	Скорость безналич. расчетов, оборотов	Доля наличных денег в M_2 , %
Январь	174	784		104			
Декабрь	1716	5398		2584			

Решение:

Месяц	M_0 , млрд. д.е..	Средств а на счетах в банках, млрд. д.е..	M_2 , млрд. д.е..	ВВП, млрд. д.е..	Скорост ь обращен ия денег, оборото в	Скорост ь безнал. расчетов , оборото в	Доля наличны х денег в M_2 , %
1	2	3	$4=2+3$	5	$6=5:4$	$7=3:\frac{1}{2}(4n+4k)$	$8=2:4 \times 100\%$
январь	174	784	958	104	0,11	x	18,16
декабр ь	1716	5398	7114	2584	0,36	0,33	24,12

ЗАДАЧА 8. Определите скорость возврата наличных денег в кассу банка, если: агрегат M_0 на начало каждого месяца анализируемого квартала составлял 258; 242; 324; 356 тыс. д.е., а развернутый а кассовый приход за квартал равнялся 6637,5 тыс. д.е..

Решение. Среднеквартальная величина M_0
 $(258+242+324+356) \quad 6637,5$
 $V \text{ возврата} = \frac{6637,5}{295} = 22,5$
 $\frac{22,5}{73,75} = 295 : 73,75 = 4 \text{ дня}$
 Среднедневное поступление наличных денег 4

90
 в кассу банка за квартал

ЗАДАЧА 9. По данным задания 4 определите норму обязательных резервов, установленную центральным банком (R_u), и величину банковского мультипликатора (D_m). **Решение.** 1. $D_m = M_2 : ДБ = 29200 : 15700 = 1,86$.
 2. Определим норму обязательных резервов. Сумма депозитных счетов в комбанках с отчислениями в резервный фонд составляет 18000 млн. д.е.. (100%); резервные отчисления в размере 4500 млн. д.е.. (x). Следовательно $R_u = 4500 \times 100 : 18000 = 25\%$

ЗАДАЧА 10. Определите коэффициент банковского мультипликатора, если норма отчислений в резервный фонд составляет 25%. **Решение.** $D_m = 1/R_u \times 100 = 1/25 \times 100 = 4$

ЗАДАЧА 11. Определите величину свободного резерва коммерческого банка, если его капитал составляет 29837 д.е.; средства на депозитных счетах – 35219 тыс. д.е.; кредиты юридическим и физическим лицам – 44320 тыс. д.е.; норма обязательных резервов (по всем видам депозитов) – 8%;

централизованный кредит, предоставленный комбанку центральным банком – 100 тыс. д.е.. Банк открыл депозиты в других комбанках на д.е.му 13825 тыс. д.е.. и сам привлек кредиты других комбанков на д.е.му 24367 тыс. д.е..
Решение. Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка равняется: $S_p = K + ПР + ЦК \pm МБК - ОЦР - A_o = 29837 + 35219 - 44320 - 35219 \times 0,08 + 100 - 13825 + 24367 = 28560,48$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 12. Какой из пяти возможных ответов будет правильным? Если норма обязательных резервов составляет 100%, то величина денежного мультипликатора равна: 0; 1; 10; 100; -1. **Решение.** $D_m = 1/R_u \times 100 = 1/100 \times 100 = 1$

ЗАДАЧА 13. Если норма обязательных резервов составляет минимум 20% от величины банковских вкладов, и если банковская система имеет избыточные резервы в размере 250 млн. д.е., то (пренебрегая увеличением внебанковского обращения денег) банковская система может увеличить д.е.му денег в максимальной степени на 125,5 млн. д.е.; 250 млн. д.е.; 500 млн. д.е.; 1250 млн. д.е.. **Решение.** Так как, коэффициент банковского мультипликатора равняет 5 ($D_m = 1/R_u \times 100 = 1/2 \times 100 = 5$), то деньги на депозитных счетах могут увеличиться не более чем в 5 раз. Следовательно, правильный ответ 1250 млн. д.е.. (250 x 5).

ЗАДАЧА 14. Определите величину инфляции, если стоимость потребительской корзины в январе 2002 года составляла 1583 д.е., в июле 2002 года равнялась 1725,47 д.е., а в июле 2001 года – 1491,13 д.е.. **Решение.** Индекс цен в июле 2002 г. к началу года составил 1,09 (1725,47:1583). Соответственно рост цен за 6 месяцев текущего года составил 9%. Индекс цен за год (июль 2002 г. к июлю 2001г.) составил 1,16 (1725,47:1491,13). Цены выросли за год на 16%.

ЗАДАЧА 15. Рассчитать изменение цен по отдельным товарам и магазину в целом, если имеются следующие данные:

	Базисный период	Отчетный период	
	цена, д.е..	цена, д.е..	количество, ед.
Товарная гр. А	12	11	130
Товарная гр. Б	29	38	30
Товарная гр. В	84	91	60

Решение. Рассчитаем индивидуальные индексы цен:

группа А $i = 11 : 12 = 0,917$ или 91,7%

группа Б $i = 38 : 29 = 1,310$ или 131,0%

группа В $i = 91 : 84 = 1,083$ или 108,3%

Агрегатный индекс цен составит:

$$I_{ц} = \frac{11 \times 130 + 38 \times 30 + 91 \times 60}{12 \times 130 + 29 \times 30 + 84 \times 60} = \frac{8030}{7470} = 1,075 \text{ или } 107,5\%$$

В целом по данной номенклатуре товаров цены в отчетном периоде по сравнению с базисным возросли на 7,5%, что привело к увеличению товарного оборота на 560 д.е. (8030 – 7470).

ЗАДАЧА 16. Месячный уровень инфляции в течение года составлял 3%. Определить уровень инфляции за год.

Решение. 1. Находим индекс инфляции $I = (1 + r_{in})^n = (1 + 0,03)^{12} = 1,43$. **2.** Определяем уровень инфляции $R = (I - 1) \times 100\% = (1,43 - 1) \times 100\% = 43\%$

ЗАДАЧА 17. Уровень инфляции в октябре месяце составлял 3%, в ноябре – 5%, в декабре – 6%. Определить уровень инфляции за год.

Решение. 1. Находим индекс цен $I = (1 + r_1)(1 + r_2) \dots (1 + r_n) = (1 + 0,03)(1 + 0,05)(1 + 0,06) = 1,15$. **2.** Определяем уровень инфляции за период: $R = (I - 1) \times 100\% = (1,15 - 1) \times 100\% = 15\%$.

ЗАДАЧА 18. Рассчитать номинальную процентную ставку, если реальная процентная ставка составляет 6%, а уровень инфляции - 3%; 35%.

Решение. Так как при уровне инфляции, не превышающем 10%, номинальная процентная ставка рассчитывается по формуле $i = r_d + e$, а более 10% - по формуле $i = r_d + e + r_d e$, то номинальная процентная ставка (i): **1.** При уровне инфляции 3% $i = 0,06 + 0,03 = 0,09$ или 9% **2.** При уровне инфляции 35% $i = 0,06 + 0,35 + 0,06 \times 0,35 = 0,431$ или 43,1%

ЗАДАЧА 19. Рассчитать реальную процентную ставку, если номинальная процентная ставка составляет 210%, а уровень инфляции - 190%.

Решение. Найдем значение r_d из формулы $i = r_d + e + r_d e$ (так как уровень инфляции свыше 10%).

$$i - e = r_d + r_d e. \quad i - e = r_d (1 + e). \quad r_d = (i - e) : (1 + e) = (2,1 - 1,9) : (1 + 1,9) = 0,069 \text{ или } 6,9\%$$

ЗАДАЧА 20. Процентная ставка по ссуде равна 32% годовых, ссуда предоставлена на полгода в размере 45 тыс. д.е.. Какую д.е.му должен вернуть заемщик в конце указанного срока? (схема простых процентов).

Решение. Будем считать, что каждый месяц состоит из 30 дней и расчетное количество дней в году равно 360. $FV = P \times (1 + t/T \times i) = 45 \times (1 + 180/360 \times 0,32) = 45 \times 1,16 = 52,2$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 21. На счет в банк положена д.е.ма в размере 300 д.е.. Определить д.е.му процентных денег, которую можно получить через три месяца, если процентная ставка равна 15% годовых? (схема простых процентов) **Решение.** $I = P \times t/T \times i = 300 \times 90/360 \times 0,15 = 11,25$ д.е..

ЗАДАЧА 22. При открытии сберегательного счета по ставке 9% годовых. 5.06.2002 на счет была положена д.е.ма 250 д.е.. Затем на счет 16.07.2002 была добавлена д.е.ма 150 д.е.; 13.09.2002 со счета была снята д.е.ма 300 д.е., а 20.11.99 счет был закрыт. Определить общую д.е.му, полученную вкладчиком при закрытии счета (в каждом месяце по 30 дней). **Решение.** При изменении д.е.мы на счете общая д.е.ма процентов за весь срок вклада исчисляется по методике расчета процентных чисел. Алгоритм расчетов следующий:

1. Определяем срок хранения каждой д.е.мы денег:

а) срок хранения 250 д.е.. составил: $26 + 30 + 16 - 1 = 71$ день

б) срок хранения 400 д.е.: $15 + 30 + 13 - 1 = 57$ дней

в) срок хранения 100 д.е.: $18 + 30 + 20 - 1 = 67$ дней

д.е.ма x длительность хранения в днях $250 \times 71 + 400 \times 57 + 100 \times 67$ 47250

2. Находим д.е.му процентных чисел = $\frac{47250}{100} = 472,5$

$\frac{100}{100} \quad \frac{100}{100} \quad 100$

3. Постоянный делитель = количество дней в год : годовая ставка процентов = $360 : 9 = 40$

4. Начисленные проценты за весь срок = д.е.ма процентных чисел : постоянный делитель = $472,5 : 40 = 11,81$ д.е..

5. Д.е.ма, полученная владельцев счета при его закрытии, составит $11,81 + 100 = 111,81$ д.е..

ЗАДАЧА 23. Вкладчик вносит во вклад 300 д.е.. Начисление процента производится в размере 2% ежемесячно. Определить величину процентных денег, которые можно снять через 3 месяца. (схема сложных процентов)

Решение. $I = P \times [(1 + i)^n - 1] = 300 \times [(1 + 0,02)^3 - 1] = 300 \times 0,061208 = 18,36$ д.е..

ЗАДАЧА 24. Ссуда под 20% годовых выделена на 2 года в размере 20 тыс. д.е.. Какую д.е.му должен вернуть заемщик по истечении этого срока и какова д.е.ма уплаченных процентов? (по схеме сложных процентов).

Решение. $FV = P \times (1 + i)^n = 20 \times (1 + 0,2)^2 = 28,8$ тыс. д.е.. $I = FV - P = 28,8 - 20 = 8,8$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 25. Депозит в размере 500 д.е.. положен в банк на 3 года. Определить д.е.му начисленных процентов при простой и сложной ставках процентов, равных 11% годовых (начисление процентов – один раз в год).

Решение. 1. При простой ставке процентов: $I = P \times t/T \times i = 500 \times 3/1 \times 0,11 = 165$ д.е.. 2. При сложной ставке процентов: $I = P \times [(1 + i)^n - 1] = 500 \times [(1+0,11)^3 - 1] = 500 \times 0,367 = 183,5$ д.е..

ЗАДАЧА 26. Банк начисляет проценты на вклады по сложной ставке 6% годовых. Определить д.е.му начисленных процентов, если вклад 12000 д.е.. был востребован через 2,5 года. **Решение.** Банки могут давать ссуду на нецелое число лет. В этом случае проценты могут начисляться одним из двух методов: а) по схеме сложных процентов: $FV = P \times (1 + i)^{k+f}$. б) по смешанной схеме, когда используется схема сложных процентов для целого числа лет и схема простых процентов – для дробной части года:

$FV = P [(1 + i)^k \times (1 + f \times i)]$, где: f – дробная часть года; k – целое число лет.

Тогда: а) по схеме сложных процентов: $FV = P \times (1 + i)^{k+f} = 12000 \times (1 + 0,06)^{2+0,5} = 12000 \times 1,06^{2,5} = 13881,6$ д.е..; $1,06^{2,5} = 1,06^{2 \ 1/2} = 1,06^{5/2} = \sqrt{1,06^5} = 1,1568$; $I = FV - P = 13881,6 - 12000 = 1881,6$ д.е..; б) по смешанной схеме процентов: $FV = P \times (1 + i)^k \times (1 + f \times i) = 12000 \times (1 + 0,06)^2 \times (1 + 0,5 \times 0,06) = 12000 \times 1,1236 \times 1,03 = 13887,7$ д.е..; $I = FV - P = 13887,7 - 12000 = 1887,7$ д.е..

ЗАДАЧА 27. Банк предоставил ссуду в размере 100 тыс. д.е.. на 30 месяцев под 30% годовых на условиях ежегодного начисления процентов. Какую д.е.му предстоит вернуть банку по истечении срока? а) по схеме сложных процентов: $FV = P \times (1 + i)^{k+f} = 100 \times (1 + 0,3)^{2+0,5} = 100 \times 1,3^{2,5} = 192,7$ тыс. д.е..; б) по смешанной схеме процентов: $FV = P \times (1 + i)^k \times (1 + f \times i) = 100 \times (1 + 0,3)^2 \times (1 + 0,5 \times 0,3) = 194,4$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 28. Банк выдал кредит в д.е.ме 50 тыс. д.е.. на три квартала по простой ставке процентов, которая в первом квартале составила 40% годовых, а в каждом последующем увеличивалась на 10 процентных пунктов. Определите погашаемую д.е.му и д.е.му процентов. **Решение.** $FV = P \times (1 + t/T \times i) = 50 \times (1 + 90/360 \times 0,4 + 90/360 \times 0,5 + 90/360 \times 0,6) = 68,75$ тыс. д.е..; $I = FV - P = 68,75 - 50 = 18,75$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 29. Банк выдал кредит 30 тыс. д.е.лей на год, требуемая реальная доходность операции равна 6% годовых. Ожидаемый уровень инфляции – 12%. Определить: 1. ставку процентов по кредиту с учетом инфляции (i); 2. погашаемую д.е.му (FV); 3. д.е.му начисленных процентов (I). **Решение.** 1. $i = 0,06 + 0,12 + 0,06 \times 0,12 = 0,1872$ или 18,72%; 2. $FV = 30 \times (1 + 0,1872) = 35,616$ тыс. д.е.; 3. $I = 35,616 - 30 = 5,616$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 30. Банк выдал кредит на 4 месяца в размере 25тыс. д.е.. Ожидаемый уровень инфляции в месяц – 2%. Требуемая реальная доходность операции 5%. Определить: индекс инфляции за срок кредита (I_{in}); ставку процентов по кредиту с учетом инфляции (i); погашаемую д.е.му (FV); д.е.му процентов по кредиту (I). **Решение.** $I_{in} = (1 + r)^4 = (1 + 0,02)^4 = 1,08$; $i = r_d + e = 0,05 + 0,02 = 0,07$; $FV = 25 \times (1 + 120/360 \times 0,07) = 25,58$ тыс. д.е.; $I = 25,58 - 25 = 0,58$ т. р.

ЗАДАЧА 31. Вклад в д.е.ме 5000 д.е.. положен в банк на 3 месяца с ежемесячным начислением сложных процентов. Годовая ставка по вкладам – 30%. Уровень инфляции – 4% в месяц. Определить: д.е.му вклада с процентами (FV); индекс инфляции за три месяца (I_{in}); д.е.му вклада с процентами с точки зрения покупательной способности FV_r . **Решение.** Находим месячную ставку процента: $i = 30 : 12 = 2,5\%$; 1. $FV = 5000 \times (1 + 0,025)^3 = 5384,45$ тыс. д.е.; 2. $I_{in} = 1,04^3 = 1,12$; 3. $FV_r = FV : I_{in} = 5384,45 : 1,12 = 4807,54$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 32. Вклад в д.е.ме 350 д.е.. положен в банк на полгода с ежемесячным начислением сложных процентов. Годовая ставка по вкладам – 35%. Уровень инфляции – 15%. Определить: 1. д.е.му вклада с процентами; 2. индекс инфляции за шесть месяцев; 3. д.е.му вклада с процентами с точки зрения покупательной способности. **Решение.** Находим месячную ставку процента: $i = 35 : 12 = 2,9\%$. 1. $FV = 350 \times (1 + 0,029)^6 = 415,49$ д.е.; 2. $I_{in} = 1,15^6 = 2,31$; 3. $FV_r = FV : I_{in} = 415,49 : 2,31 = 179,87$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 33. Определить посленалоговую стоимость заемного капитала (Sk) для предприятия, если ставка рефинансирования (i_{ref}) составляет 17%, ставка налога на прибыль (p) 24%, ставка процента по кредиту (i) - 29%, маржа (m) - 3%. **Решение.** Так как спецификой налогового законодательства Узбекистан является отнесение на себестоимость только части затрат, связанных с выплатой процентов (в размере ставки рефинансирования плюс маржа 3%), то формулу для расчета стоимости заемного капитала можно представить в виде: $Sk = i \times (1 - p) + [i - (i_{ref} + m)] \times p = 29 \times (1 - 0,24) + [29 - (17 + 3)] \times 0,24 = 22,04 + 2,61 = 24,65\%$

ЗАДАЧА 34. Обменный пункт дает следующие котировки долларов США: USD/RUS 31,26/31,82. Один клиент продал 500 долл., а другой купил 500 долл. Какую прибыль заработал банк на этих двух сделках? **Решение.** Прибыль банка от операций с валютой складывается как разница между ценой покупки и ценой продажи валюты, следовательно, прибыль составит 280 д.е.. $(31,82 - 31,26) \times 500$.

ЗАДАЧА 35. Гражданин купил в обменном пункте 1000 долл. США по курсу USD/RUS = 31,78. Через месяц он продал 1000 долл. по курсу 32,15 д.е.. Определите доходность операции, если налог на покупку иностранной валюты составляет 2%. **Решение.** 1. Рассчитаем затраты на приобретение валюты с учетом уплаченного налога: $31,78 \times 1000 + (31,78 \times 1000) \times 0,02 = 31780 + 635,6 = 32415,6$ д.е.; 2. Рассчитаем доход от продажи валюты: $32,15 \times 1000 = 32150$ д.е.; 3. Убыток от данной операции составит 256,6 д.е.. $(32150 - 32415,6)$

ЗАДАЧА 36. Какая форма хранения денег более выгодна? Условие: муж купил 100 долл. США по курсу USD/RUS = 30 д.е., а жена аналогичную д.е.му положила на срочный депозитный счет под 8% годовых (начисление процентов ежемесячно по сложной ставке процента). К концу года цена доллара выросла на 2,65 д.е.. 1. Определим первоначальную д.е.му, которой располагал каждый из супругов: $30 \times 100 = 3000$ р.

2. В конце года стоимость 100 долларов стала составлять 3265 д.е.. $(32,65 \times 100)$ 3. Найдем месячную ставку процентов по вкладу: $8 : 12 = 0,67\%$ 4. Доход жены составил 3249 д.е.. $(FV = 3000 \times (1 + 0,0067)^{12} = 3000 \times 1,083)$ В данном случае хранение денег на депозитном счете в банке более выгодно, чем в форме иностранной валюты.

ЗАДАЧА 37. Если $1\text{USD} = 2,36\text{JPY}$, то сколько долларов будет стоить одна иена? **Ответ.** Одна иена будет стоить 0,4237 долл. $(1 : 2,36)$

ЗАДАЧА 38. Белорусский импортер покупает 1,5 млн. казахских тенге, чтобы произвести платеж за товар. Сколько ему понадобится белорусских д.е.лей, если $100\text{KZT} = \text{RUS } 20,3927$; $1000\text{BYR} = \text{RUS } 17,1121$ **Решение.** 1. Исходя из курсов обеих валют к российскому д.е.лю определяем кросс-курс казахского тенге к белорусскому д.е.лю: $100\text{KZT} = 20,3927 \times 1000 / 17,1121 = 1191,71\text{BYR}$; 2. Стоимость 1,5 млн. тенге составит 17,876 млн. белорусских д.е.лей $(1191,71/100 \times 1500000)$

ЗАДАЧА 39. Составьте баланс Центрального банка на основе следующих данных (млн. д.е.):

- наличные деньги в обращении – 252812
- ценные бумаги Правительства РУЗ – 244938
- кредиты кредитным организациям-резидентам – 15742
- средства на счетах в Банке Узбекистан, всего – 295889
- средства в расчетах – 9017
- драгоценные металлы – 58922
- средства на счетах Правительства РУЗ– 49893
- ценные бумаги, всего – 294386
- средства на счетах кредитных организаций-резидентов – 168511
- капитал – 151836
- прочие активы, всего – 66505
- прочие пассивы, всего – 171358
- кредит МФ - 83933
- средства и ценные бумаги в иностранной валюте, размещенные у нерезидентов – 255207
- кредиты и депозиты, всего – 205892
- кредиты для обслуживания государственного внешнего долга - 184074

Решение.

Актив	Млн. д.е..	Пассив	Млн. д.е..
1. Драгоценные металлы	58922	1. Наличные деньги в обращении	252812
2. Средства и ценные бумаги в иностранной валюте, размещенные у нерезидентов	255207	2. Средства на счетах в Банке Узбекистан	295889
3. Кредиты и депозиты	205892	из них:	
из них:		- Правительства РУЗ	49893
- кредитным организациям-резидентам	15742	- кредитных организаций-резидентов	168511
- для обслуживания государственного внешнего долга	184074	3. Средства в расчетах	9017

4. Ценные бумаги	294386	4. Прочие пассивы	171358
из них:		из них:	
- ценные бумаги Правительства РУЗ	244938	- кредит МВФ	83933
5. Прочие активы	66505	5. Капитал	151836
Итого по активу	880912	Итого по пассиву	880912

ЗАДАЧА 40. Какие из перечисленных операций относятся к пассивным, а какие к активным операциям Центрального банка: эмиссия банкнот; покупка государственных облигаций; покупка казначейских векселей; прием вкладов населения; прием вкладов предприятий; прием вкладов государства; прием вкладов банков; покупка иностранной валюты; переучет векселей.

Ответ:

Пассивные операции	Активные операции
Эмиссия банкнот	Покупка государственных облигаций
Прием вкладов государства	Покупка иностранной валюты
Прием вкладов банков	Переучет векселей

Операции по приему вкладов населения и предприятий запрещены законодательством РУЗ.

ЗАДАЧА 41. В договоре лизинга указаны следующие условия: 1.Стоимость сдаваемого в лизинг оборудования – 4000 тыс. д.е..2.Срок лизинга – 6 лет; 3.Годовая норма амортизации - 8%; 4.Процентная ставка по привлекаемым кредитным ресурсам – 23% годовых; 5.Согласованный процент комиссионных выплат – 0,3% годовых; 6.Стоимость дополнительных услуг лизингодателя (установка оборудования) – 2800 д.е..(за весь период действия договора лизинга).Требуется определить ежеквартальные лизинговые взносы, если платежи осуществляются равными долями.

Решение: 1.Объем кредитных ресурсов, привлекаемых по договору: $K_p = 3840 + 3520 + 3200 + 2880 + 2560 + 2240 = 18240$ тыс. д.е.. 2.Общую д.е.му амортизации: $A = 0,08 \times 4000 \times 6 = 1920$ тыс. д.е.. 3.Плату за кредитные ресурсы: $P_{кр} = 18240 \times 0,23 = 4195$ тыс. д.е.. 4.Комиссионное вознаграждение: $P_{ком} = 18240 \times 0,003 = 54,72$ тыс. д.е.. 5. Налог на добавленную стоимость: НДС = $0,2 \times (1920 + 4195 + 54,72 + 2,8) = 1234,5$ тыс.д.е.. Общая д.е.ма лизинговых платежей составит: $ЛП = 1920 + 4195 + 54,72 + 2,8 +$

1234,5=7407,02 тыс. д.е.. Ежеквартальный лизинговый взнос соответственно будет равен: 308,6 тыс.д.е..

ЗАДАЧА 42. Договор лизинга расторгнут через 5 лет после его заключения. Оборудование возвращается лизингодателю. Штрафная ставка неустойки составляет 46 % годовых. Требуется рассчитать д.е.му закрытия сделки, если лизинговые взносы выплачены за 4 года. **Решение:** При нарушении условий договора лизингополучателем лизингодатель имеет право на взыскание д.е.мы закрытия сделки, которая или оговаривается контрактом, или включает в себя следующие составляющие: 1. Все фактически невыплаченные лизинговые взносы:

$ЛВ=7407,02-(308,6 \times 16)=7407,02-4937,6=2469,42$ тыс. д.е.. 2.Остаточную стоимость оборудования (в том случае, если оборудование остается у лизингополучателя); 3. Д.е.му неустойки, которая рассчитывается как произведение штрафной процентной ставки и д.е.мы кредитных ресурсов, рассчитанных как д.е.ма среднегодовых стоимостей оборудования, сдаваемого в лизинг с момента планового окончания срока договора лизинга до полной амортизации оборудования: $H=0,46 \times (2080+1760+1440+1120+800+480+160)=0,46 \times 7840=3606,4$ тыс. д.е..

Общая д.е.ма закрытия сделки соответственно составит 6075,82 тыс. д.е..

ЗАДАЧА 43. Процентный платеж по овердрафту составляет 0,80 тыс.д.е.. Остаток денежных средств на счете клиента в банке 500 тыс.д.е.. В банк поступили документы на оплату клиентом сделки на д.е.му 750 тыс.д.е.. Поступление денег на счет клиента ожидается через 15 дней.

Требуется: Определить размер процентной ставки за овердрафт. **Решение:** Д.е.ма овердрафта составит 250 тыс. ден. ед.(750-500). Исходя из формулы простых процентов ставка процентов по овердрафту равна (продолжительность овердрафта рассчитана в годах (15 дн./365дн.=0,041 года): $C_{кр}=(0,8 / 250 \times 0,041) \times 100=7,8\%$ годовых

ЗАДАЧА 44. Остаток денежных средств на счете клиента в банке – 510 тыс. д.е.. В банк поступили документы на оплату сделки на д.е.му 720 тыс.д.е.. Овердрафт предоставлен сроком на 10 календарных дней, по ставке рефинансирования, увеличенной на 5 процентных пунктов.

Требуется определить д.е.му овердрафта и д.е.му процентного платежа по нему. **Решение:** Д.е.ма овердрафта составит 210 тыс.д.е.. (720-510). Используя формулу простых процентов находим процентный платеж по

овердрафту, который составит (ставка по овердрафту принята за 28% годовых) 1,61 тыс.д.е..

ЗАДАЧА 45. Поставщик предоставил 12 марта в банк документы на отгрузку товара на д.е.му 500 тыс.д.е... Договор факторинга не предусматривает права регресса платежа. Комиссионное вознаграждение банку составляет 1,3% от д.е.мы сделки. Процент за факторинговый кредит составляет 25% годовых. Плательщик 18 марта сообщил об отказе от акцепта на 50 тыс. д.е., остальная д.е.ма перечислена 25 марта. Размер кредита составляет 85% от д.е.мы сделки. Ссуды по данному договору факторинга относятся ко 2 группе риска. Требуется рассчитать объем факторингового кредита, доход банка от данной операции и формируемый резерв. **Решение:** 1. Д.е.ма кредита $S_{кр}=500 \times 0,85 = 425$ тыс. д.е.. 2. Срок кредита – 13 дней (не считая день выдачи кредита) 3. Плата за кредит: $P_{кр}= 425 \times 0,25 \times (13/365) = 3,78$ тыс. д.е.. 4. Плата за комиссию: $P_{ком} = 425 \times 0,013 \times (13/365) = 0,2$ тыс. д.е.. 5. Резерв, создаваемый по кредиту: $P_{кр}=425 \times 0,2=85$ тыс. д.е.. Общий доход банка составит 3,98 тыс. д.е.. Отказ от акцепта в данном конкретном случае не повлияет на доход банка, так как оплата счетов покупателем составляет 450 тыс. д.е., что больше д.е.мы кредита.

ЗАДАЧА 46. Размер факторингового кредита составил 20 млн.д.е.. Комиссионное вознаграждение банку – 2,4% годовых. Процентная ставка по кредиту равна ставке рефинансирования. Процентный платеж 18 тыс.д.е.. Требуется определить срок обращения средств по операции факторинга. **Решение:** Используя формулы простых процентов, находим срок кредита: $T_{кр}=18/20000 \times 0,024 \times 365 = 14$ дней

ЗАДАЧА 47. АО «Владомир» заключило с КБ договор на факторинговое обслуживание, по условиям которого авансовые платежи составляют 70% от д.е.мы счетов. Комиссионное вознаграждение за обслуживание –1,6% от д.е.мы оборота счета. Средняя оборачиваемость счетов-фактур – 30 дней. Процентная ставка по кредиту – 23% годовых. Годовой оборот по реализации продукции –3500 тыс. д.е.. Доля отказа от акцепта в прошлом году составила –5,6%. Право регресса предусмотрено договором. Требуется определить д.е.му дохода КБ, размер факторинга и создаваемого резерва. **Решение:** 1.Размер факторингового кредита составит в среднем 201 тыс. д.е.. ($3500/365 \times 30 \times 0,7$); 2.Поскольку существуют отказы от акцепта, то кредит необходимо отнести как минимум ко второй группе риска. В этом случае резерв составит: $P_{кр}= 201 \times 0,2=40,2$ тыс. д.е. 3.Доход банке состоит из: Платы за кредит $P_{кр} = 201 \times 0,23 \times 30/365=3,8$ тыс. д.е.. Платы за комиссию $P_{ком}= 201 \times 0,016 \times 30/365 = 0,26$ тыс. д.е.. Общий доход составит 4,06 тыс. д.е..

ЗАДАЧА 48. Номинал векселя 7,2 млн. д.е.. Банк покупает его, выплачивая клиенту 5 млн. д.е.. за полгода до наступления срока платежа. Уровень инфляции в стране составляет 15% годовых. Требуется определить учетную ставку банка и его реальный и номинальный доход. **Решение:** Номинальный доход банка равен дисконту, т.е. 2,2 тыс. д.е.. Реальный доход банка (с учетом влияния инфляции) составит за полгода 2,04 тыс. д.е.. ($2,2 \times 0,925$) Учетная ставка $C_y = 2,2/7,2 \times 180/365 \times 100 = 15\%$ годовых.

ЗАДАЧА 49. ФоРУзетор купил у клиента партию из восьми векселей, каждый из которых имеет номинал 400 тыс. д.е.. Платеж по векселям производится через каждые 180 дней. При этом фоРУзетор (банк) предоставляет клиенту три льготных дня для расчета. Учетная ставка по векселям 20% годовых. Требуется рассчитать дисконт по векселям и д.е.му платежа клиенту, используя формулу среднего срока фоРУзетирования. **Решение:** 1.Средний срок фоРУзетирования рассчитывается по формуле: $T_{cp} = (T_1 + T_n) : 2 = (180 + 1440) : 2 = 810$ дней; 2.Д.е.ма дисконта: $D = N_n \times (T + Л) : 365 \times d = 3200 \times (810 + 3) : 365 \times 0,2 = 1427,2$ тыс. д.е.; 3.Д.е.ма выплат клиенту: $V = N_n - D = 3200 - 1427,2 = 1772,8$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 50. Банк по операции фоРУзетирования приобрел 10 векселей номиналом 300 тыс.д.е.. каждый. Векселя погашаются один раз в год. Льготные дни не предоставляются. Учетная ставка по операции составляет 10% годовых. Требуется рассчитать доход банка-фоРУзетора, используя формулу процентных номеров. **Решение:** 1.Рассчитаем процентные номера по каждому векселю, используя формулу: $\Pi = N \times t : 100$: $\Pi_1 = 300 \times 0,365 : 100 = 1095$; $\Pi_2 = 2190$; $\Pi_3 = 3285$; $\Pi_4 = 4380$; $\Pi_5 = 5475$; $\Pi_6 = 6570$; $\Pi_7 = 7665$; $\Pi_8 = 8760$; $\Pi_9 = 9855$; $\Pi_{10} = 10950$. 2. Дисконт по партии векселей (доход банка) составит $D = d \times \text{д.е.му} \Pi \times 365 = 10 \times 60225 : 365 = 1650$ тыс. д.е..

ЗАДАЧА 51. Номинал векселей, предоставляемых для обеспечения по кредиту, 50 тыс.д.е.. Рыночная цена по данной серии векселей 57%. Банк при оценке залога применяет понижающий коэффициент – 0,72. Требуется определить количество векселей для залога, если запрашиваемая д.е.ма кредита 380 тыс. д.е.. Поясните как должны соотноситься сроки кредита и погашения векселей. **Решение:** Для обеспечения кредита в д.е.ме 380 тыс. д.е.. необходимо найти оценочную стоимость векселя: $C_{оц} = 50 \times 0,57 \times 0,72 = 20,52$ тыс. д.е.. В этом случае необходимо 19 векселей ($380 \div 20,52$) Сроки погашения векселей должны быть больше срока предоставления кредита.

ЗАДАЧА 52. Партия золота в стандартных слитках имеет массу в лигатуре 35 кг. Проба партии – 999,9. Цена золота на международном рынке, исчисленная по утреннему «золотому» фиксингу в Лондоне составляет 404 долл. за одну тройскую унцию. Одна тройская унция составляет 31,1034807 г: Требуется определить стоимость партии золота в д.е.лях, если официальный курс доллара к д.е.лю равен 31,55.

Решение: Стоимость чистого золота в долларах: $C_{\text{долл}} = 35000 \times 0,9999 \times 31,1034807 \times 404 = 454566,04$ долл. Стоимость чистого золота в д.е.лях: $C_{\text{д.е.}} = 454566,04 \times 31,55 = 14341,56$ тыс. д.е..

1. ПРОСТЫЕ СТАВКИ ССУДНЫХ ПРОЦЕНТОВ

Простые ставки ссудных (декурсивных) процентов применяются обычно в краткосрочных финансовых операциях, когда интервал начисления совпадает с периодом начисления (и составляет, как правило, срок менее одного года), или когда после каждого интервала начисления кредитору выплачивают проценты. Естественно, простые ставки ссудных процентов могут применяться и в любых других случаях по договоренности участвующих в операции сторон.

Введем следующие обозначения:

i (%) – простая годовая ставка ссудного процента;

i – относительная величина ставки процентов;

I_T – сумма процентных денег, выплачиваемых за год;

I – общая сумма процентных денег за весь период начисления;

P – величина первоначальной денежной суммы;

S – наращенная сумма;

k_n – коэффициент наращения;

n – продолжительность периода начисления в годах;

δ – продолжительность периода начисления в днях;

K – продолжительность года в днях.

K является временной базой для расчета процентов. В зависимости от способа определения продолжительности финансовой операции рассчитывается либо точный, либо обыкновенный (коммерческий) процент.

Дата выдачи и дата погашения ссуды всегда считаются за один день. При этом возможны два варианта:

- используется точное число дней ссуды, определяемое по специальной таблице, где показаны порядковые номера каждого дня года; из номера соответствующего дню окончания займа, вычитают номер первого дня;

- применяется приблизительное число дней ссуды, когда продолжительность полного месяца принимается равной 30 дням; этот метод используется, когда не требуется большая точность, например, при частичном погашении займа.

Точный процент получают, когда за временную базу берут фактическое число дней в году (365 или 366) и точное число дней ссуды.

Приведенным выше определениям соответствуют формулы:

$$i (\%) = \frac{I_T}{P} 100\%$$

$$i = \frac{I_T}{P}$$

$$\begin{aligned}
 I &= I_{\Gamma} n \\
 S &= P + I \\
 k_H &= \frac{S}{P} \\
 n &= \frac{\vartheta}{K}
 \end{aligned}$$

Применяя последовательно формулы (1.4), (1.3), (1.2) и (1.6), получаем основную формулу для определения наращенной суммы:

$$S = P(1+ni), \quad (1.7)$$

Или

$$S = P \left(1 + \frac{\vartheta}{K} i \right) \quad (1.8)$$

На практике часто возникает обратная задача: узнать величину суммы P , которая в будущем должна составить заданную величину S . В этом случае P называется современной (текущей, настоящей, приведенной) величиной суммы S .

Определение современной величины P наращенной суммы S называется дисконтированием, а определение величины наращенной суммы S – компаундингом.

В применении к ставке ссудного процента может также встретиться название *математическое дисконтирование*.

Из формулы (1.7) получаем формулу, соответствующую операции дисконтирования:

$$P = \frac{S}{1+ni} \quad (1.9)$$

Преобразуя формулу (1.7) (т.е. заменяя входящие в нее выражения на эквивалентные и выражая одни величины через другие), получаем еще несколько формул для определения неизвестных величин в различных случаях:

$$n = \frac{S-P}{Pi} \quad (1.10)$$

$$\vartheta = \frac{S-P}{Pi} K \quad (1.11)$$

$$i = \frac{S-P}{Pn} \quad (1.12)$$

$$i = \frac{S-P}{P\vartheta} K \quad (1.13)$$

При N интервалах начисления наращенная сумма составит

$$S = P \left(1 + \sum_{t=1}^N n_t i_t \right) \quad (1.14)$$

Для множителя наращения, следовательно имеем:

$$k_H = 1 + \sum_{t=1}^N n_t i_t \quad (1.15)$$

Пример 1.1. Ссуда в размере 50 000 000 руб. выдана на полгода по простой ставке процентов 200% годовых. Определить наращенную сумму.

Пример 1.2. Кредит в размере 10 000 000 руб. выдан 2 марта до 11 декабря под 180% годовых, год високосный. Определить размер наращенной суммы для различных вариантов (обыкновенного и точного) расчета процентов.

Пример 1.3. Кредит в размере 20 000 000 руб. выдается на 3,5 года. Ставка процентов за первый год – 150%, а за каждое последующее полугодие она увеличивается на 10%. Определить множитель наращения и наращенную сумму.

2. ПРОСТЫЕ УЧЕТНЫЕ СТАВКИ

При антисипативном способе начисления процентов сумма получаемого дохода рассчитывается исходя из суммы, получаемой по прошествии интервала начисления (т.е. из наращенной суммы). Эта сумма и считается величиной получаемого кредита (или ссуды). Так как в данном случае проценты начисляются в начале каждого интервала начисления, заемщик, естественно, получает эту сумму за вычетом процентных денег. Такая операция называется *дисконтированием по учетной ставке*, а также *коммерческим или банковским учетом*.

Дисконтом называется доход, полученный по учетной ставке, т.е. разница между размером кредита и непосредственно выдаваемой суммой.

Пусть теперь

$d(\%)$ – простая годовая учетная ставка;

d – относительная величина учетной ставки;

D_r – сумма процентных денег, выплачиваемых за год;

D – общая сумма процентных денег;

S – сумма, которая должна быть возвращена;

P – сумма, получаемая заемщиком.

Тогда согласно определениям имеем следующие формулы:

$$d = \frac{d(\%)}{100\%} = \frac{D_r}{S} \quad (2.1)$$

$$D_r = d S \quad (2.2)$$

$$D = n D_r = n d S \quad (2.3)$$

$$P = S - D = S(1 - nd) = S \left(1 - \frac{\partial}{K} d\right) \quad (2.4)$$

$$S = \frac{P}{1 - nd} = \frac{P}{1 - \frac{\partial}{K} d} \quad (2.5)$$

Формула (2.5) получена из формулы (2.4).

На практике учетные ставки применяются главным образом при *учете* (т.е. покупке) векселей и других денежных обязательств.

Из приведенных формул можно вывести еще две формулы для определения периода начисления и учетной ставки при прочих заданных условиях:

$$n = \frac{S - P}{Sd} \quad (2.6)$$

$$d = \frac{S - P}{Sn} = \frac{S - P}{S\partial} K \quad (2.7)$$

Пример 2.1. Кредит выдается на полгода по простой учетной ставке 50%. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и величину дисконта, если требуется вернуть 20 000 000 руб.

Пример 2.2. Кредит в размере 40 000 000 руб. выдается по учетной ставке 50% годовых. Определить срок, на который предоставляется кредит, если заемщик желает получить 30 000 000 руб.

Пример 2.3. Рассчитать учетную ставку, которая обеспечивает доход в 6 000 000 руб., если сумма в 10 000 000 руб. выдается в ссуду на полгода.

3. СЛОЖНЫЕ СТАВКИ ССУДНЫХ ПРОЦЕНТОВ

Если после очередного интервала начисления доход (т.е. начисленные за данный интервал проценты) не выплачивается, а присоединяется к денежной сумме, имеющейся на начало этого интервала, для определения наращенной суммы применяют формулы сложных процентов. Сложные ссудные проценты в настоящее время являются весьма

распространенным видом применяемых в различных финансовых операциях процентных ставок. Пусть

i_c – относительная величина годовой ставки сложных ссудных процентов;

$k_{н.с}$ – коэффициент наращивания в случае сложных процентов;

j – номинальная ставка сложных ссудных процентов.

Если за интервал начисления принимается год, то по прошествии первого года наращенная сумма в соответствии с формулой (1.7), составит

$$S_1 = P(1 + i_c)$$

Еще через год это выражение применяется уже к сумме S_1 :

$$S_2 = S_1(1 + i_c) = P(1 + i_c)^2$$

И так далее. Очевидно, что по прошествии n лет наращенная сумма составит

$$S = P(1 + i_c)^n \quad (3.1)$$

Множитель наращивания $k_{н.с}$ соответственно будет равен:

$$(3.2)$$

При начислении простых процентов он составил бы по формулам (1.5) и (1.7)

$$k_{п} = (1 + ni)$$

Сравнивая два последних выражения для коэффициентов наращивания, можно видеть, что чем больше период начисления, тем больше разница в величине наращенной суммы при начислении простых и сложных процентов.

Если срок ссуды n в годах не является целым числом, множитель наращивания определяют по выражению

$$(3.3)$$

Где $n = n_a + n_b$;

n_a - целое число лет;

n_b – оставшаяся дробная часть года.

При N интервалах начисления наращенная сумма в конце всего периода начисления составит:

$$S_N = P \prod_{r=1}^N (1 + n_r i_r) \quad (3.4)$$

Если все интервалы начисления одинаковы (как и бывает обычно на практике) и ставка сложных процентов одна и та же, формула (3.4) принимает вид

$$S_N = P(1 + ni)^N \quad (3.5)$$

Начисление сложных процентов может осуществляться не один, а несколько раз в году. В этом случае оговаривается *номинальная ставка процентов* j – годовая ставка, по которой определяется величина ставки процентов, применяемой на каждом интервале начисления.

При m равных интервалах начисления и номинальной процентной ставке j эта величина считается равной j/m .

Если срок ссуды составляет n лет, то, аналогично формуле (3.1), получаем выражение для определения наращенной суммы:

$$S_{mn} = P \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{mn} \quad (3.6)$$

Здесь mn – общее число интервалов начисления за весь срок ссуды.

Общее число интервалов начисления не является целым числом (mn - целое число интервалов начисления, l – часть интервала начисления), то выражение (3.6) принимает вид

$$S_{mn} = P \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{mn} \left(1 + \frac{l j}{m}\right) \quad (3.7)$$

Для целого числа периодов начисления используется формула сложных процентов (3.1), а для оставшейся части – формула простых процентов. (1.7).

Так из формулы (3.1) получаем:

$$P = \frac{S}{(1 + i_c)^n} = Sk_d \quad (3.8)$$

Напомним, что, как и в случае простых процентов, определение современной величины суммы S называется дисконтированием.

В формуле (3.8) используется коэффициент дисконтирования k_d .

Коэффициент дисконтирования является величиной обратной коэффициенту наращенной. Формула (3.8), а также соответствующие формулы для случая простых ставок ссудного процента и для учетных ставок дают легко понять, что текущий финансовый эквивалент будущей денежной суммы тем ниже, чем отдаленнее срок ее получения и чем выше норма доходности.

Также из формулы (3.1) имеем:

$$i = \sqrt[n]{\frac{S}{P}} - 1 \quad (3.9)$$

Из формулы (3.6):

$$j = m \left(\sqrt[mn]{\frac{S}{P}} - 1 \right) \quad (3.10)$$

Применяя операцию логарифмирования к обеим частям формулы (3.1), получаем:

$$n = \frac{\frac{\ln S}{P}}{\ln(1 + i_c)} \quad (3.11)$$

Подобным же образом из формулы (3.6) получаем формулу

$$n = \frac{\frac{\ln S}{P}}{m \ln \left(1 + \frac{j}{m} \right)} \quad (3.12)$$

Пример 3.1. Первоначальная вложенная сумма равна 200 000 руб. Определить наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 80% годовых. Решить этот пример также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, непрерывно.

Пример 3.2. Первоначальная сумма долга равна 30 000 000 руб. Определить наращенную сумму через 2,5 года, используя два способа начисления сложных процентов по ставке 200% годовых.

Пример 3.3. Определить современную (текущую, настоящую, приведенную) величину суммы 100 000 000 руб., выплачиваемой через три года, при использовании ставки сложных процентов 200% годовых.

4. СЛОЖНЫЕ УЧЕТНЫЕ СТАВКИ

Рассмотрим теперь антисипативный способ начисления сложных процентов. Пусть

$d_c(\%)$ – сложная годовая учетная ставка;

d_c – относительная величина сложной учетной ставки;

$k_{н.у}$ – коэффициент наращенной;

f – номинальная годовая учетная ставка.

Тогда по прошествии первого года наращенная сумма S_1 в соответствии с формулой (2.5) составит:

$$S_1 = \frac{P}{1 - d_c}$$

Еще через год эта формула будет применяться уже к сумме S_1 :

$$S_2 = \frac{S_1}{1 - d_c} = \frac{P}{(1 - d_c)^2}$$

и т.д., аналогично случаю сложных ставок ссудных процентов.

По прошествии n лет наращенная сумма составит:

$$S_2 = \frac{P}{(1 - d_c)^n} \quad (4.1)$$

Отсюда для множителя наращенной суммы имеем:

$$(4.2)$$

Сравнивая формулы (3.1) и (4.1), легко видеть, что при равенстве ссудного процента и учетной ставки наращение первоначальной суммы во втором случае (антисипативный метод) идет быстрее.

Поэтому в литературе часто можно встретить утверждение, что декурсивный метод начисления более выгоден для заемщика, а антисипативный – для кредитора. Это можно считать справедливым лишь для небольших процентных ставок, когда расхождение не столь значительно. Но с ростом процентной ставки разница в величине наращенной суммы становится огромной, и сравнение двух методов с точки зрения выгоды утрачивает смысл.

Из формулы (4.1) также явствует, что для периодов начисления, превышающих один год, учетная ставка может принимать значения только строго меньше (т.е. не достигающие) 100%. Иначе величины P и S не будут иметь смысла, становятся бесконечными или отрицательными. Наращенная сумма S очень быстро увеличивается с ростом d , стремясь к бесконечности, когда $d(\%)$ приближается к 100%.

Так же, как и при декурсивном способе, возможны различные варианты начисления антисипативных процентов (начисление за короткий – меньше года – интервал, начисление m раз в году и т.д.). Им будут соответствовать формулы, полученные аналогичным образом.

Так для периода начисления, не являющегося целым числом, имеем:

$$(4.3)$$

При учетной ставке, изменяющейся в течение срока ссуды, наращенная сумма превращается в

$$S = \frac{P}{\prod_{r=1}^N (1 + n_r d_r)} \quad (4.4)$$

Здесь n_1, n_2, \dots, n_N – продолжительность интервалов начисления в годах, d_1, d_2, \dots, d_N – учетные ставки, соответствующие данным интервалам.

Для начисления процентов m раз в году формула имеет такой вид:

$$S = \frac{P}{\left(1 - \frac{f}{m}\right)^{mn}} \quad (4.5)$$

Или

$$S = \frac{P}{\left[\left(1 - \frac{f}{m}\right)^{mn} \left(1 - l \frac{f}{m}\right)\right]} \quad (4.6)$$

При этом mn – целое число интервалов начисления за весь период начисления, l – часть интервала начисления.

При непрерывном начислении процентов S рассчитывается по формуле

$$(4.7)$$

Из полученных формул путем преобразований получаем формулы для нахождения первоначальной суммы, срока начисления и величины учетной ставки:

$$P = S(1 - d_c)^n$$

$$(4.8)$$

Пример 4.1. Первоначальная сумма долга равняется 25 000 000 руб. Определить величину наращенной суммы через 3 года при применении декурсивного и антисипативного способов начисления процентов. Годовая ставка – 80%.

Пример 4.2. Определить современное значение суммы в 120 000 000 руб., которая будет выплачена через 2 года, при использовании сложной учетной ставки 60% годовых.

5. ПРИНЦИП ЭКВИВАЛЕНТНОСТИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

Часто при расчетах, проводимых по различным финансовым операциям, возникает необходимость в определении эквивалентных процентных ставок.

Эквивалентные процентные ставки – это такие процентные ставки разного вида, применение которых при различных начальных условиях дает одинаковые финансовые результаты.

Эквивалентные процентные ставки необходимо знать в случаях, когда существует возможность выбора условий финансовой операции и требуется инструмент для корректного сравнения различных процентных ставок.

Для нахождения эквивалентных процентных ставок используют *уравнения эквивалентности*, принцип составления которых заключается в следующем. Выбирается величина, которую можно рассчитать при использовании различных процентных ставок (обычно это наращенная сумма S). На основе равенства двух выражений для данной величины и составляется уравнение эквивалентности, из которого путем соответствующих преобразований получается соотношение, выражающее зависимость между процентными ставками различного вида.

Рассмотрим случай, когда все условия финансовой операции совпадают, т.е. первоначальный капитал, временная база, метод расчета (точный или обыкновенный) процентов и период начисления одинаковы. В противном случае применяются те же рассуждения и преобразования, только полученные формулы будут содержать несколько большее количество переменных.

Приравняв соотношения (1.7) и (2.5), получим:

$$1 + ni = \frac{1}{1 - nd}$$

откуда

$$i = \frac{d}{1 - nd}$$

(5.1)

$$d = \frac{i}{1 + ni}$$

(5.2)

Из формул (1.7) и (3.1) имеем:

$$1 + ni = (1 + i_c)^n$$

;

$$i = \frac{[(1 + i_c)^n - 1]}{n} \quad (5.3)$$

$$i_c = (1 + ni)^{1/n} - 1 \quad (5.4)$$

Приравнивание формул (1.7) и (3.6) дает:

$$i = \frac{(1 + j/m)^{mn} - 1}{n} \quad (5.5)$$

$$j = m(\sqrt[n]{mn(1 + ni)} - 1) \quad (5.6)$$

Для различных случаев сложных процентов получаем уравнение эквивалентности, приравнивая формулы (3.1) и (3.6):

$$(1 + i_c)^n = (1 + j/m)^{mn};$$

$$i_c = (1 + j/m)^m - 1 \quad (5.7)$$

$$j = m(\sqrt[m]{m(1 + i_c)} - 1) \quad (5.8)$$

Полученная по формуле (5.7), годовая ставка сложных процентов, эквивалентная номинальной процентной ставке, называется **эффективной ставкой** сложных процентов.

Эффективную ставку сложных процентов полезно знать, чтобы оценить реальную доходность финансовой операции, или сравнить процентные ставки в случае, когда используются различные интервалы начисления. Очевидно, что значение эффективной процентной ставки больше значения номинальной, а совпадают они при $m=1$.

Далее из формул (3.1) и (4.1) имеем:

$$i_c = d - d \quad (5.9)$$

$$d_c = i - i \quad (5.10)$$

Аналогичным образом получаем зависимость между любыми другими эквивалентными процентными ставками.

Проанализировав полученные формулы, можно сделать два замечания.

1. Эквивалентность различных процентных ставок никогда не зависит от величины первоначальной суммы P (для данного рассматриваемого случая, когда первоначальная сумма P предполагается одинаковой).
2. Эквивалентность процентных ставок всегда зависит от продолжительности периода начисления за исключением случая эквивалентности между собой сложных процентных ставок разного вида (если период начисления один и тот же).

Пример 5.1. Срок уплаты по долговому обязательству – полгода, учетная ставка равна 45%. Какова доходность данной операции, измеренная в виде простой ставки ссудного процента?

Пример 5.2. Кредит на 2 года предоставляется под 160%-ную ставку сложных процентов. Начисление происходит ежеквартально. Определить эквивалентную ставку простых процентов.

Пример 5.3. Рассчитать эффективную ставку сложных процентов, если номинальная ставка равна 140% и начисление процентов происходит ежемесячно.

6. УЧЕТ ИНФЛЯЦИОННОГО ОБЕСЦЕНЕНИЯ ДЕНЕГ В ПРИНЯТИИ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Инфляция характеризуется обесценением национальной валюты (т.е. снижением ее покупательной способности) и общим повышением цен в стране. Очевидно, что в различных случаях влияние инфляционного процесса сказывается неодинаково.

Во избежание ошибок и потерь в условиях снижения покупательной способности денег рассмотрим механизм влияния инфляции на результат финансовых операций.

Пусть S_α – сумма, покупательная способность которой с учетом инфляции равна покупательной способности суммы при отсутствии инфляции. Через ΔS обозначим разницу между этими суммами.

Отношение $\Delta S/S$, выраженное в процентах, называется уровнем инфляции.

При расчетах используют относительную величину уровня инфляции – темп инфляции α .

$$\alpha = \frac{\Delta S}{S}$$

Тогда для определения S_α получаем следующее выражение:

$$S_\alpha = S + \Delta S = S + S\alpha = S(1 + \alpha) \quad (6.1)$$

Величину $(1 + \alpha)$, показывающую, во сколько раз S_α больше S (т.е. во сколько раз в среднем выросли цены), называют индексом инфляции $I_{ин}$.

$$I_{ин} = 1 + \alpha \quad (6.2)$$

Динамика индекса инфляции за несколько лет отражает изменения, происходящие в инфляционных процессах. Понятно, что превышение индекса инфляции за определенный период по сравнению с предыдущим таким же периодом указывает на ускорение инфляции, снижение – на уменьшение ее темпов.

Пусть α – годовой уровень инфляции. Это значит, что через год сумма S'_α будет больше суммы S в $(1 + \alpha)$ раз. По прошествии еще одного года сумма S''_α будет больше суммы S'_α в $(1 + \alpha)$ раз, т.е. больше суммы S в $(1 + \alpha)^2$ раз. Через n лет сумма S^n_α вырастет по отношению к сумме S в $(1 + \alpha)^n$ раз. Отсюда видно, что инфляционный рост суммы S при годовом уровне инфляции α – то же самое, что наращение суммы S по сложной годовой ставке процентов α .

Если известен годовой уровень инфляции α_r , то за период в n лет (при том, что $n = n_a + n_b$ и n_a – целое число лет, n_b – оставшаяся нецелая часть года) индекс инфляции, очевидно, составит следующую величину:

(6.3)

В некоторых случаях может быть задан уровень инфляции α_m за короткий (меньше года) интервал. Тогда за период, составляющий m таких интервалов индекс инфляции будет равен

(6.4)

Если в обычном случае первоначальная сумма P при заданной ставке процентов превращается за определенный период в сумму S , то в условиях инфляции она должна превратиться в сумму S_α , что требует уже иной процентной ставки.

Назовем ее *ставкой процентов, учитывающей инфляцию*. Пусть

i_α – ставка ссудного процента, учитывающая инфляцию;

d_α – учетная ставка, учитывающая инфляцию;

j_α – номинальная ставка сложного процента, учитывающая инфляцию;

f_α – номинальная сложная учетная ставка, учитывающая инфляцию.

Для наращенной суммы S , превращающейся в условиях инфляции в сумму S_α , используем формулу (1.7):

$$S_\alpha = P(1 + i_\alpha)$$

Для данной суммы можно записать еще одно соотношение:

$$S_\alpha = P(1 + i)(1 + \alpha),$$

а затем составить уравнение эквивалентности, из которого следует, что

$$i_\alpha = i + \alpha + i\alpha \quad (6.5)$$

Мы получили, таким образом, известную *формулу И. Фишера*, в которой сумма $\alpha + i\alpha$ является величиной, которую необходимо прибавить к реальной ставке доходности для компенсации инфляционных потерь. Эта величина называется *инфляционной премией*.

Для простых процентных ставок по формуле (1.7) получаем:

$$i_\alpha = \frac{(1 + ni)I_n - 1}{n} \quad (6.6)$$

Для простых учетных ставок аналогичное уравнение эквивалентности будет иметь вид:

(6.7)

Тесты для самопроверки

№	Вопросы	1	2	3	4	Правильный ответ
1.	Деньги – это...	всеобщий товар-эквивалент	средства платежа, измерения стоимости и ее накопления	документ, дающий право на получение любых жизненных благ и имущества	все ответы верны	4
2.	На какие категории подразделяются деньги?	экономическая и денежная	историческая и экономическая	эмиссионная и историческая	все ответы верны	2
3.	В связи, с чем возникла необходимость появления денег?	разделение труда	появление первых городов	образование государств	появление религии	1
4.	Сколько существует функций денег?	3	4	5	6	3
5.	Как называется функцию, которая способствовала развитию интернационализации хозяйственных связей между народами и глобализации?	мера стоимости	средство сбережения	средство платежа	средство мировых расчетов	3
6.	Товар – это...	Экономические блага, предназначенные для обмена и продажи	средства платежа, измерения стоимости и ее накопления	документ, дающий право на куплю-продажу	все ответы верны	1
7.	Когда и где появились первые кредитные деньги?	в Китае в 8 в.	во Франции в 9 в.	в России в 5 в.	в США в 3 в.	1
8.	Что является ускорителем экономического прогресса общества?	разделение труда	деньги	товар	экономические блага	2
9.	Движение денег в современной экономике происходит	автономно	не автономно	без ругилирования	в хаотичном порядке	2

10.	Что из этого не является основным фактором, характеризующего роль денег в экономике?	Спрос на денежные средства	Спрос на финансовые активы	Скорость обращения денег	предложения на товары	4
11.	Что из этого не является экономической моделью?	Административно-командная экономика	Традиционная экономика	Рыночная экономика	Фьючерная экономика	4
12.	В какой модели экономики денежный оборот служил объектом директивного планирования государством?	Административно-командная экономика	Рыночная экономика	Ни в какой	В обеих	1
13.	В какой модели экономики денежный оборот безналичный и налично-денежные обороты совершались практически независимо друг от друга?	Административно-командная экономика	Рыночная экономика	Ни в какой	В обеих	1
14.	В какой модели экономики денежный оборот функционирует в условиях существования различных форм собственности?	Административно-командная экономика	Рыночная экономика	Ни в какой	В обеих	2
15.	В какой модели экономики денежный оборот децентрализован?	Административно-командная экономика	Рыночная экономика	Ни в какой	В обеих	2
16.	Денежная масса – это...	Запас денег в государстве	бюджет государства	золотой резерв страны	все ответы верны	1
17.	Денежные агрегаты - это	Безналичное обращение	наличное обращение	запас денег в государстве	группировка банковских счетов по степени быстроты превращения средств на этих счетах в наличные	4

					деньги	
18.	Денежный агрегат M0?	все виды денег, обладающих высокой степенью ликвидности.	Менее ликвидные деньги	входят покупательные и платежные средства, не обладающие абсолютной ликвидностью	неликвидные деньги	1
19.	Денежный агрегат M1?	M0+ средства на расчетных и текущих банковских счетах	M0+чеки	M0+долгосрочные кредиты	M0+основные средства	2
20.	Денежный агрегат M2?	M1+долгосрочные вклады	M1+векселя	M1+срочные вклады	M1+основные средства	3
21.	Какая теория денег получила развитие в в 15-17 веках?	Металлическая	Номиналистическая	Количественная	Кейнсианская	1
22.	Представители металлической теории денег	Дж.Беркли и Дж.Стюарт	У.Стеффорд, Т.Мэн, Д.Норс	Ш.Монтескье, Д.Юм, Дж.Миль	М. Фридмен	2
23.	Представители Монетеризма?	Дж.Берки и Дж.Стюарт	У.Стеффорд, Т.Мэн, Д.Норс	Ш.Монтескье, Д.Юм, Дж.Миль	М.Фридмен	4
24.	Представители количественной теории денег?	Дж.Берки и Дж.Стюарт	У.Стеффорд, Т.Мэн, Д.Норс	Ш.Монтескье, Д.Юм, Дж.Миль	М.Фридмен	3
25.	Представители Номиналистической теории денег?	Дж.Берки и Дж.Стюарт	У.Стеффорд, Т.Мэн, Д.Норс	Ш.Монтескье, Д.Юм, Дж.Миль	М.Фридмен	1
26.	Денежное обращение – это...	совокупность правил и условий оформления, пересылки расчетных документов,	расчеты, совершаемые путем записи по счетам банка	процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах, обслужива	совокупный объем наличного и безналичного денежного оборота	3

		регулирующих отношения предприятий и организаций между собой и банками		ющий процессы обращения товаров и услуг, движения капитала		
27.	На какие виды делится денежное обращение?	наличное-денежное и безналичное обращение	эмиссионное и безналичное обращение	наличное-денежное и кредитное обращение	кредитное и безналичное обращение	1
28.	Назовите принципы безналичных расчетов.	расчеты способствуют концентрации денежных ресурсов в банках	расчеты ведутся только с согласия плательщика	расчеты способствуют нормальному кругообороту средств в народном хозяйстве	расчеты позволяют более точно определить размеры эмиссии	2
29.	Назовите элементы безналичного денежного обращения.	расчетные документы	способ платежа	схема документооборота	все ответы верны	4
30.	Платежное поручение – это...	распоряжение владельца счета банка, в котором ему открыт счет, о списании с него денег и зачислении их на счет получателя в оплату товаров или услуг	обязательство банка плательщика произвести по поручению клиента и за его счет платежа определенному физическому или юридическому лицу в пределах суммы указанной	расчетный документ, содержащий требование кредитора к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк	банковская операция, посредством которой банк берет на себя обязательств о получить от имени и за счет клиента и (или) акцепт платежа от третьего лица по представленным на инкассо документам	1

			в поручении			
31.	Денежная единица – это...	устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закрепленное законодательством	весовое количество денежного металла, применяемое в данной стране за денежную единицу и закрепленное законом	установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для измерения и выражения цен всех товаров и услуг	законодательно установленный порядок выпуска денег в обращение	3
32.	Какие типы денежных систем существуют?	серебряный и золотой монометаллизм	биметаллизм и монометаллизм	система хромающей валюты и система двойной валюты	система бумажно-кредитного обращения и система металлического обращения	4
33.	Каких видов бывает эмиссия?	эмиссия банкнот	чековая эмиссия	эмиссия бумажных денег	все ответы верны	4
34.	К какому типу денег относится казначейский билет?	кредитные деньги	бумажные деньги	разменная монета	эмиссионные деньги	2
35.	Сколько видов монометаллизма существует?	1	2	3	4	3
36.	Инфляция – это...	переполнение денежного обращения бумажными знаками и их обесценение	превышение количества денежных знаков находящимся в обращении	снижение покупательной способности и национальной валюты по	все ответы верны	1

			товарами	отношению к иностранной валюте		
37.	Какие причины влияют на развитие инфляции?	чрезмерные инвестиции	система налогообложения, подрывающая стимулы к росту производства	сокращение поступлений от внешней торговли	отрицательное сальдо платежного баланса	2
38.	Какие внутренние факторы влияют на инфляцию?	чрезмерные инвестиции	система налогообложения, подрывающая стимулы к росту производства	сокращение поступлений от внешней торговли	отрицательное сальдо платежного баланса	1
39.	Уровень умеренной инфляции составляет:	3-3,5 % в год	до 10 % в год	от 20 до 200 % в год	50% в месяц	2
40.	Антиинфляционная политика регулируется ...	государством	международным комитетом	населением	не регулируется	1
41.	Когда возникают кредитные отношения?	совпадают интересы между кредитором и заемщиком	есть доверие между кредитором и заемщиком	существует самостоятельность кредитора и заемщика	все ответы верны	4
42.	Что означает распределительная функция?	перемещение разных форм общественного богатства от одних субъектов к другим	кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определенн	взыскание процента по ссудам	содействия заемщику в трудных обстоятельствах	1

			ый срок			
43.	О чем закон сохранения ссужаемой стоимости?	выданная ссуда должна быть возвращена кредитору	средства, предоставленные в кредит должны быть меньше или равны аккумулярованным у кредитора	кредит предоставляется с учетом инфляции	в кредит выдаются временно свободные средства на определенное время	3
44.	Граница кредита – это...	предел, в рамках которого реализуется сущность категории кредита	определенность кредитных отношений присущих только признакам и	предел, в рамках которого реализуется потребность и народного хозяйства	качественное обособление во времени и пространстве кредитных отношений	1
45.	В чем проявляется роль кредита в развитии экономики?	обеспечение непрерывности и кругооборота капитала	ускорение концентрации и централизации капитала	сокращает время для расширения масштабов производства	все ответы верны	4
46.	Какие факторы оказывают влияние на ссудный процент?	уровень инфляции	ускорение концентрации капитала	обслуживание товарного обращения	трансформация денежных средств	1
47.	Какую функцию выполняет рынок ссудных капиталов?	степени обеспеченности ссуды	аккумуляция денежных средств	вид деятельности заемщика	размер кредита	2
48.	Смета доходов и расходов государства на определенный период (чаще всего на год), составленная с	Государственный бюджет	Государственная программа	Государственный план	Государственный баланс	1

	указанием источников поступления государственных доходов и направлений расходования средств - это?					
49.	Сколько существует принципов построение государственного бюджета?	7	8	9	10	3
50.	Превышение доходов над расходами?	дефицит	профицит	инфляция	баланс	2
51.	Превышение расходов над доходами?	дефицит	профицит	инфляция	баланс	1
52.	Что такое сумма накопленных бюджетных дефицитов за минусом бюджетных избытков?	Государственный долг	Государственный бюджет	дефицит	профицит	1
53.	Как осуществляется функционирование финансов предприятия?	Централизованная их организация	Без централизации их организации	автоматически	нет правильного ответа	1
54.	В чем заключается коммерческий расчет?	в сведениях баланса предприятия	в постоянно сопоставлении затрат и результатов деятельности	в расчете устойчивости предприятия	расчет перспектив погашения кредитов	2
55.	В чем заключается принцип финансового соотношения сроков?	прогнозирование поставок на будущий период по закупке товаров	максимизация сроков погашения кредитов	обеспечивает минимальную разницу во времени между получением и использованием средств	расчет времени на обработку одного проекта	3
56.	Как можно определить эффективность	через систему показателей	по удовлетвор	по количеству	по соотношению	1

	деятельности предприятия?		енности заказчиков	производи мой продукции	ю установленн ой цены и себестоимос ти	
57.	Как рассчитывается уровень валовой прибыли?	$Увп=ВП/Т*100$	$Увп=ИО/Т*100$	$Увп=ОП/Т*100$	$Увп=ВП/Н*100$	1
58.	Что значит принцип управляемости?	банковская система должна отвечать требованиям реально существующе й экономики и окружающей действительности	банковская система должна обладать способност ью совершенствоваться	формирова ние банковской системы должно происходить под контролем государства и самого банковског о сообщества	банковская система должна обеспечиват ь поддержани е соответствия между собственны ми элементами банковской системы	3
59.	Назовите функцию Центрального Банка?	инвестиционн ая функция	междунаро дная функция	посредниче ская (агентская) функция	сберегательн ая функция	2
60.	Назовите функцию коммерческого банка?	функция надзора и контроля	эмиссионн ая функция	функция банка банков	агентская функция	4
61.	Коммерческий банк – это...	хранилище денег	институт кредитно-банковской системы, организую щий движение ссудного капитала с целью получения прибыли	главным звеном денежно-кредитной системы	все ответы верны	2
62.	Из сколько уровней состоит банковская система Узбекистана?	1	2	3	4	2
63.	Преобразование денежной системы, проводимое	денежная реформа	денежная система	денежно-кредитная политика	нет верного ответа	1

	государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения страны – это...					
64.	Сколько существует видов денежных реформа?	2	3	4	5	1
65.	Объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных знаков в меньшем количестве?	нулификация	деноминация	девальвация	ревальвация	1
66.	Изменение нарицательной стоимости денежных знаков с их обменом по определенному соотношению на новые, более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране?	нулификация	деноминация	девальвация	ревальвация	2
67.	Снижение курса национальных денежных знаков по отношению к иностранной валюте?	нулификация	деноминация	девальвация	ревальвация	3
68.	Когда была образована РФБ «Ташкент»?	8 мая 1994 г	8 апреля 1994 г	8 апреля 1996 г	8 мая 1992 г	2
69.	Документ, на основе которого осуществляется деятельность РФБ «Ташкент»?	соглашение	международный контракт	устав	не правильного ответа	3
70.	Что является	Правление	Совет	Акционеры	Брокеры	1

	исполнительным органом Биржи?					
71.	Сколько существует групп функциональный подразделений РФБ «Ташкент»?	2	3	4	5	1
72.	Каким образом осуществляется работа службы связи?	online	offline	посредством факсимильной связи	посредством телефонных переговоров	1
73.	Как называется рынок, на котором происходит продажа впервые выпущенных бумаг (или новых партий таких бумаг)?	первичный рынок	вторичный рынок	рынок ценных бумаг	рынок финансовых инструментов	1
74.	Как называется рынок, на котором ведется торговля уже обращающимися бумагами?	первичный рынок	вторичный рынок	рынок ценных бумаг	рынок финансовых инструментов	2
75.	Что такое котировка?	Формирование курса, а также сам курс, публикуемый в таблице биржевых курсов	перечень фирм-участников торгов	процесс биржевых торгов	оценка, характеризующая участника биржевых торгов	1
76.	Сколько существует групп членов фондовой биржи?	2	3	4	5	1
77.	Сколько существует фондовых бирж в США?	13	22	35	37	1
78.	Какие существуют коммерческие операции?	основные и обеспечивающие	основные и дополнительные	взаимственные и обеспечивающие	нет правильного ответа	1
79.	Как называется конкурсная форма размещения заказов на закупку на мировом рынке оборудования или привлечения	международных тендер	международная ярмарка	международный аукцион	международный кредит	1

	подрядчиков для сооружения объектов, выполнения инжиниринговых и других услуг?					
80.	Прямой натуральный обмен одного товара или услуги на другой товар или услугу без использования денег или чего-нибудь другого в качестве средства обращения?	ссуда	кредит	бартерная торговля	тендер	3
81.	Действия физических и юридических лиц разных стран, направленных на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей при купле-продаже товаров и услуг во внешней торговле?	международный обмен	мировые торги	Внешнеторговые сделки купли-продажи	международный тендер	3
82.	Как называется согласованное толкование коммерческих терминов, применяемых во внешней торговле?	Интертермс	Инкотермс	Инкомерс	Интернс	2
83.	Движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных (предоставляются экспортерами импортерам в виде отсрочки платежа за проданные товары или оказанные услуги) и валютных ресурсов (предоставляемые банками в денежной форме: в валюте страны-должника, в	международный кредит	международный оборот	международный расчет	нет правильного ответа	1

	валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны, в международной счетной денежной единице)?					
84.	Когда возник международный кредит?	12-13 вв.	14-15 вв	15-16 вв.	20 в.	1
85.	Сколько функций выполняет международный кредит?	3	4	5	6	2
86.	По источникам можно выделить следующие виды кредитов?	региональное, национальное, международное	краткосрочное и долгосрочное	внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли	местное, иностранное	3
87.	Возможный срок долгосрочного международного кредита?	свыше 5 лет	свыше 7 лет	свыше 10 лет	свыше 20 лет	2
88.	Система (способ) защиты материальных (имущественных) интересов субъектов страхового рынка (физических и юридических лиц), угроза которым существует всегда, но не носит обязательного характера?	страхование	гарантия	правовые основы	нет правильного ответа	1
89.	Что такое страховой тариф?	цена	себестоимость	сумма	маржа	1
90.	В чем заключается специфика страхового продукта?	страховой взнос всегда больше страховой суммы	страховой взнос всегда меньше страховой	страховой взнос всегда равен страховой	страховой взнос не зависит от страховой суммы	2

			суммы	суммы		
91.	По форме вовлечения в систему страховых отношений можно выделить следующие виды	обязательное и добровольное страхование	личное и имущественное страхование	частное и групповое страхование	нет правильного ответа	1
92.	Сколько функций можно выделить у страхования?	3	4	5	6	2

Составить кластеры:

1. Составить кластер на тему: «денежное обращение в плановой экономике»
2. Составить кластер на тему: «денежное обращение в рыночной экономике»
3. Составить кластер на тему «Наличное денежное обращение»
4. Составит кластер на тему «Виды наличного обращения»
5. Составить кластер на тему «Безналичное денежное обращение»
6. Составит кластер на тему «Формы безналичного расчета»
7. Составить кластер на тему «История возникновения и развития центральных банков»
8. Составит кластер на тему «Организация деятельности ЦБ РУз»
9. Составить кластер на тему «История возникновения и развития коммерческих банков»
10. Составит кластер на тему «Организация деятельности коммерческих банков РУз»
11. Составить кластер на тему «Денежно-кредитная политика Республики Узбекистан»
12. Составит кластер на тему «Методы ДКП»
13. Составить кластер на тему «Рынок ценных бумаг»
14. Составит кластер на тему «Деятельность банка на рынке ценных бумаг»
15. Составить кластер на тему «Валютная система»
16. Составит кластер на тему «Платежный баланс»

Решить кейс:

Курсовая стоимость ценной бумаги равна 1000 сум. Она может в течение недели подорожать на 5 % с вероятностью 0,8 или подешеветь на 5 % с вероятностью 0,2. Предполагается, что еженедельные изменения цен независимы. Прошло две недели.

Установите соответствие между случайными событиями и вероятностями этих событий.

1. Курс ценной бумаги упадет
2. Курс ценной бумаги вырастет
3. Курс ценной бумаги не изменится

			0,36
			0,64
			0,04
			0,32

Решение:

Пусть событие A заключается в том, что стоимость ценной бумаги в течение недели вырастет на 5 % до $1000 \cdot 1,05 = 1050$ сум.,

а событие B заключается в том, что стоимость ценной бумаги в течение недели упадет на 5 % до $1000 \cdot 0,95 = 950$ сум.

Следовательно,

1) вероятность того, что курс ценной бумаги за две недели упадет, определяется как вероятность события $B \cdot B + A \cdot B + B \cdot A$, то есть равна $0,2 \cdot 0,2 + 0,8 \cdot 0,2 + 0,2 \cdot 0,8 = 0,36$, так как $1000 \cdot 1,05 \cdot 0,95 = 997,5 < 1000$.

2) вероятность того, что курс ценной бумаги за две недели вырастет, определяется как вероятность события $A \cdot A$, то есть равна $0,8 \cdot 0,8 = 0,64$.

3) вероятность того, что курс ценной бумаги за две недели не изменится, равна нулю, так как соответствующее событие является невозможным.

Глоссарий

Termin (o'zbek-cha)	Termin (ruscha)	Termin (ingliz-cha)	O'zbek tilidagi sharhi	Rus tilidagi sharhi	Ingliz tilidagi sharhi
Aktivlar	АКТИВЫ	Assets	Kelgusida iqtisodiy foyda keltiruvchi va pulda ifodalangan xo'jalik sub'ektlarining iqtisodiy resurslari	экономические ресурсы хозяйствующего субъекта, выраженные в стоимостной оценке и способные приносить доход в будущем.	economic resources of the economic entity, expressed in the valuation and revenue generating capacity in the future.
Analitik schyotlar	Аналитический учет	Analytical accounting	ma'lumotlari xo'jalik mablag'lari va ularni manbalarini nafaqat qiymat, balki natura va mehnat o'lchov birliklarida ham hisob yuritishga mo'ljallangandir.	система сбора и группировки учетной информации для целей управления организацией и составления бухгалтерской отчетности	a system to collect and group account information for the purposes of the organization and management of the financial statements.
Tayyor maxsulot .	Готовая продукция	Finished goods	korxonaning texnik sharoit va belgilariga javob beruvchi tulik ishlab chikarish natijasidagi maxsulot	составная часть материально-производственных запасов организации, предназначенная для продажи и соответствующая установленным техническим параметрам и другим стандартам.	part of the material and product organization of inventories held for sale and the corresponding set specifications and other standards.
Ikki yoklama yozuv	Двойная запись	Double entry	xujalik muomalalarini ikkita hisobda, ya'ni bir schetning debeti va ikkinchi schetning kreditida aks ettiriladi	отражение каждой хозяйственной операции одинаковой суммы по дебету и	a reflection of each business transaction of the same amount on the debit and credit accounts

				кредиту взаимосвязанн ых счетов	interrelated.
Debitorlar	Дебиторы	Debtors	ushbu sub'ektga karzdor bo'lgan boshka korxon a, tashkilot, muassasa yoki shaxslar	юридические и физические лица, которые являются должниками организации.	natural and legal persons who are debtors of the organization
Pul mablag'lari	Денежные средства	The funds	Aylanma mablag'larning bir qism bo'lib hisob kitoblarni amalga oshirish vositasi sifatida xizmat qiladi	часть оборотных активов, используемых хозяйствующи м субъектом для осуществления расчетов	part of the current assets used by a business entity for settlement
Qo'shilgan kapital	Добавочный капитал	Additional capital	oddiy va imtiyozli akstiyalarni sotishdan olingan summalar nominal qiymatidan oshiqcha summalar, bundan tashqari, qaytarib bermaslik sharti bilan olingan mulklar qiymatining yig'indisidan tashkil topadi.	часть собственного капитала, созданного в результате дополнительно го внесения сверх уставного капитала	equity, established as a result of additional application in excess of the authorized capital.
Hujjat	Документац ия	Documentatio n	xujjalik muomalalarining sodir bo'lganligi yoki ruxsat etilganligi, uning konuniy va iktisodiy jihatdan maksadli ekanligini tasdiklaydi.	письменное разрешение на проведение хозяйственной операции и подтверждение ее совершения.	a written authorization to conduct a business transaction and confirmation of the transaction.
Hujjatlarning aylanishi	Документоо борот	Document	xujjatlarning hisob jarayonida tuzilishidan to arxivga berilgunga kadar harakatidir.	этапы движения документов от их создания или поступления до передачи в архив	movement stages of documents from their creation or receipt to transmit to the archive.
Uzoq muddatli	Долгосрочн ые активы	Long term assets	iqtisodiy resurslarning bir	часть экономических	part of the economic

aktivlar			qismi bo'lib, uzoq muddat xizmat qiladi	ресурсов, используемых в течение длительного времени	resources used for a long time
Uzoq muddatli moliyaviy qo'yilmalar	Долгосрочные финансовые вложения	Long-term investments	Boshqa korxonaga pul mablag'lari yoki mulk ko'rinishidagi moliyaviy qo'yilmalar	вложение денежных средств или иного имущества в другие организации на срок более одного года.	investment of money or other property to other organizations for a term exceeding one year.
Uzoq muddatli majburiyatdilar	Долгосрочные обязательства	Long-term liabilities	Bu to'lov muddati 12 oydan ortiq bo'lgan qarzdorliklardir	это задолженность, погашение которой превышает 12 месяцев.	this debt, the repayment of which exceeds 12 months.
Balansdagi schyotlar	Забалансовые счета	Off-balance sheet accounts	balansda qatnashadigan schyotlarga aytilib, ular bo'yicha ikki yoqlama yozuv amalga oshiriladi.	счета для учета имущества не принадлежащего данной организации	accounts for the account of the property does not belong to the organization.
Qarz	Заём	The loan	Boshqa korxonaga va tashkilotdan pul yoki mulk shaklida olgan qarzi	взятые в долг деньги или имущество у других организаций (кроме банков) с обязательством их возврата.	borrowed money or property from other organizations (except banks) with an obligation to return.
Ish haqi xarajatlari	Затраты на оплату труда	Labour costs	ishlab chiqarish tannaxini tashkil etuvchi xodimlarning ish haqi bilan bog'liq bo'lgan xarajatlarning bir turidir	вид затрат, включаемый в издержки производства или обращения, связанный с заработной платой работников	the cost element that is included in the cost of production or treatment associated with wage employees of the

				организации.	organization.
Ishlab chiqarish xarajatlari	Затраты на производство	Production costs	mahsulot ishlab chiqarish va xizmat ko'rsatish bilan bog'liq korxonaning xarajatlari	расходы организации, связанные с производством продукции, работ, услуг.	expenses of the organization associated with the production of goods, works and services.
Inventarizatsiya	Инвентаризация	Inventory	korxonaga tegishli bo'lgan barcha asosiy vositalar, inventarlar, mablaglar va boshka moddiy boyliklarning hakikatda mavjudligi bilan buxgalteriya hisobi ma'lumotlarini solishtirish va tekshirish usuli.	проверка фактического наличия имущества и сопоставление полученных результатов с данными учета.	check actual availability of property and the results obtained are compared with the accounting data.
Kapital	Капитал	Capital	Bu ta'sischi tomonidan aktivlarga qo'yilgan pul mablag'lari	это стоимость вложенных собственникам и активов прибыль накопленная за время деятельности организации.	is the value of invested assets of the owners of the profit accumulated during the activities of the organization.
Bilvosita xarajatlar	Косвенные затраты	Indirect costs	Bir nechta mahsulot turiga hisoblangan xarajatlar	затраты, относящиеся к нескольким видам продукции (работ, услуг).	costs related to several types of products (works, services).
Qisqa muddatli majburiyatlar	Краткосрочные обязательства	Short-term liabilities	to'lov muddati bir yildan ortiq bo'lmagan qarzdorliklar	это задолженность, срок погашения которой не превышает одного года.	is payable, the maturity of which does not exceed one year.
Kredit	Кредит	Credit	pul mablaglari yoki tovarni karzga berish.	представление в долг товаров или денег.	borrowed money or goods.

Kreditorlar	Кредитор	Creditor	ma'lum bir muddatga boshka shaxsga karz bergan korxonalar, tashkilot, muassasa	физическое или юридическое лицо, перед которым данная организация имеет задолженность.	legal person to whom the organization is in arrears.
Kreditor qarzlari	Кредиторская задолженность	Accounts payable	o'zga korxonalarining aylanma mablag'larining bir qismi aynan tahlil qilinayotgan korxonalar aylanmasida qatnashishi tushuniladi.	обязательства организации перед кредиторами за товары, работы, услуги, т.е. долги данного предприятия другим организациям и отдельным лицам.	organization obligations to creditors for goods, works and services, ie, the debts of the company to other organizations and individuals.
Kassa limiti	Лимит кассы	The limit of cash	korxonalar kassasida doim bulishi mumkin bo'lgan pul mablag'larining summasi	сумма наличных денежных средств в кассе предприятия, размер которых устанавливается банком в зависимости от величины наличного оборота денежных средств данной организации.	the amount of cash on hand the company, the size of which is set by the bank, depending on the value of cash flow funds the organization.
Lifo	ЛИФО	LIFO	tovar-moddiy boyliklarini sunggi kabul kilingan yoki tayyorlangan partiya bahosi buyicha hisobga olish usuli.	способ оценки материалов при отпуске их в производство: последняя партия на приход, первая в расход.	method of evaluating materials when they are released into production: the last batch of the arrival of the first in consumption.

Ishlab chiqarish moddiy zahiralari	Материальные производственные запасы –	Inventories	shunday buyumlarki, ularga inson mehnati sarflanib, tayyor maxsulot olinadi	часть имущества организации, используемая при производстве продукции (работ, услуг), а также предназначенная для продажи и для управленческих нужд организации.	part of the organization's property used in the production of goods (works, services), as well as held for sale and for administrative needs of the organization.
nomoddiy aktivlar	Нематериальные активы.	Intangible assets	moddiy-ashyoviy mazmunga ega bulmagan, xo'jalik yurituvchi subyekt tomonidan xujalik faoliyatida foydalanish maqsadida nazorat qilinadigan, shuningdek Uzoq vaqt (bir yildan ko'p) ishlatish uchun mo'ljallangan mol-mulk obyektlari.	имущество организации, не обладающее материальными и/или физическими свойствами, но которые обеспечивают получение дохода длительное время или постоянно	property of the organization that does not have the material or physical properties, but which generate income for a long time or permanently.
Taqsimlanmagan foyda	Нераспределенная прибыль	Retained earnings	hisobot davrida korxonaga kapitalining ko'payishini aks ettiruvchi moliyaviy natija	это финансовый результат, характеризующий увеличение капитала организации за отчетный год и весь период ее деятельности	is the financial result, which characterizes the capital increase during the reporting year and the whole period of its activity.
Aylanma mablag'lar	Оборотные активы	Current assets	hizmat qilish muddati bir yildan oz bo'lgan balansda likvidliligi o'sish tartibida joylashtirilgan mehnat vositalari, qisqa muddatli moliyaiy qo'yilmalar va pul mablag'lari	материальные оборотные средства, средства в текущих расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, расположенные	tangible current assets, funds in the current account, short-term investments, cash, placed in the balance in the order of increasing liquidity.

				в балансе в порядке возрастания ликвидности.	
<u>Majburiyatlar</u>	Обязательства	Liabilities	o'tgan davrdagi bitimlar yoki o'tgan davrdagi voqealar natijasida hosil bo'lgan qarzdorliklar (pul mablag'lari o'tkazilmagan holda ish haqi, turli ajratmalar, soliqlar hisoblangan, tovarlar xarid qilingan va boshqalar)	задолженность организации, возникшая в результате прошлых хозяйственных событий и сделок, выполнение которых влечет за собой погашение этой задолженности.	debt organization, which arose as a result of past events and business transactions, the implementation of which entails the repayment of this debt.
Asosiy vositalar	Основные средства –	Fixed assets	12 oydan oshadigan davr mobaynida mahsulot ishlab chiqarish, ishlar bajarish, xizmatlar ko'rsatish chog'ida yoki korxonani boshqarish uchun mehnat vositasi sifatida foydalaniladigan mol-mulk qismi	часть средств труда, используемых организацией при производстве продукции (работ, услуг), для управленческих нужд в течение периода, превышающего 12 месяцев.	part of the work equipment used by the organization in the production of goods (works, services) for the management needs for a period exceeding 12 months.
Baholash	Оценка	Evaluation	xujalik mablaglari, majburiyatlar va xujalik jarayonlarini pul ulchov birligida aks ettirish usulidir.	денежное выражение затрат на производство и продажу продукции (работ, услуг).	the monetary value of the cost of production and sale of goods (works, services).
Balans passivi	Пассив баланса	Passive of balance	Xo'jalik mablag'larining manbalari aks ettirilgan buxgalteriya	часть бухгалтерского баланса, в которой отражено	of the balance sheet, which reflects the property of the organization on

			balansining qismi	имущество организации по источникам их образования и назначению	their source and destination.
Passiv schetlar	Пассивные счета	Liability accounts	Xo'jalik mablag'larining aks ettirishga mo'ljallangan	предназначены для учета источников образования имущества.	designed to account for property formation sources.
Schetlar rejasi	План счетов бухгалтерского учета	Chart of Accounts	moliyaviy xisobot elementlariga muvofiq guruxlashirilgan moliyaviy hisobot elementlarining yig'indisini tashkil etadi	систематизированный перечень счетов бухгалтерского учета первого и второго порядка (синтетические счета и субсчета).	systematic list of accounts of first and second order (synthetic accounts and sub-accounts).
Foyda	Прибыль	Profit	Daromadlarning xarajatlardan ustun kelishi	сумма превышения расходов над доходами.	the sum of the excess of expenditure over income.
To'g'ri xarajatlar	Прямые затраты	Direct costs	Aniq bir mahsulot tannarxiga bevosita kiritiladigan xarajatlar	затраты, которые непосредственно относятся на себестоимость конкретного вида продукции (работ, услуг).	costs that are directly attributable to the cost of a particular type of goods (works, services).
Hisob kitob scheti	Расчетный счет	Current Account	Bankda pul mablag'larini saqlash va naqd pulsiz hisob kitoblarni amalga oshirish uchun ochilgan xisob kitob scheti	счет, открываемый организацией в банках для хранения денежных средств и осуществления безналичных	an account opened in the organization of banks for storing cash and cashless payments.

				расчетов.	
Rezerv kapitali	Резервный капитал	Reserve capital	qonunchilik va ta'sis hujjatlariga muvofiq sof foydadan ajratmalar yo'li bilan barpo etiladi. Undan dividendlar to'lashda, ushbu maqsad uchun hisobot yilida foyda bo'lmaganda yoki etarlicha bo'lmaganda, hisobot yilidagi korxonaning kutilmagan zararlari va yo'qotishlarida foydalaniladi.	часть собственного капитала, создаваемого за счет прибыли и предназначенного для покрытия потерь, выплаты дивидендов и др.	equity, created at the expense of profits, and intended to cover the losses, the payment of dividends, etc..
Mahsulot tannarxi	Себестоимость продукции	Production costs	Xўжалик фаолиятини ошириш маqsадида mahsulot ishlab chiqarish uchun qilingani xarajatlar	затраты организации на производство продукции, в целях осуществления своей хозяйственной деятельности.	the costs of organization for production, in order to carry out its business activities.
Xususiy kapital	Собственный капитал	Shareholders' equity	ustav, qo'shilgan va rezerv kapitali, taqsimlanmagan foyda, rezervlar, maqsadli tushumlar, grantlar va subsidiyalardan iborat bo'lgan kapitalning bir qismi	часть капитала организации, состоящая из уставного, добавочного, резервного капитала, нераспределенной прибыли.	capital of the organization, consisting of the authorized, additional, capital reserve, retained earnings.
	Управленческий учет	Management accounting	Boshqaruv hisobi korxonada ichidagi aloqalarning asosiy tizimi-ni o'zida namoyon etadi. Uning maqsadi - o'tmishdagi hodisalar tahli-li asosida kelajakka mo'ljallangan tavsiyalarni ishlab chiqish uchun	бухгалтерский учет внутри организации, необходимый для управления ее экономическими ресурсами	accounting within an organization needed to manage its economic resources.

			menejerlarni tegishli axborot bilan ta'minlashdir.		
<i>Ustav kapitali</i>	Уставный капитал	Share capital	korxonaning o'z mol-mulkini shakllantirishning boshlang'ich manbai.	первоначально инвестируемый капитал	initially invested capital.
Moliyaviy hisob	Финансовый учет	Financial Accounting	Moliyaviy hisobning asosiy maqsadi korxonada moliyaviy hisoboti (moliyaviy hujjatlar)ni tuzish uchun zarur ma'lumotlarni monitoringini tashkil qilishdan iborat. Bu ma'lumotlar ma'muriyatning o'zi uchun ham, tashqi foydalanuvchilar uchun ham mo'ljallangan bo'ladi.	бухгалтерский учет, осуществляемый с целью получения информации для внешних и внутренних пользователей.	Accounting, carried out in order to obtain information for internal and external users.
FIFO	ФИФО	FIFO	zaxiralarni olinish ketma-ketligida, ya'ni ishlab chiqarishga birinchi bo'lib kelgan zaxiralar dastlabki olinish bahosida va oxirgi sotib olish haqiqiy tannarxi bo'yicha hisobot davri oxiriga zaxiralarni baholash hamda realizatsiya qilingan maxsulot (ish, xizmat) tannarxida materiallarni dastlabki sotib olish bahosida hisoblanadi.	способ оценки материалов при отпуске их в производство: первая партия – на приход, первая партия на расход,	method of evaluating materials when they are released into production: the first party - the arrival of the first batch to flow

Ho'jalik operastiyalar	Хозяйствен ная операция	Economic operation	Buxgalteriya xisobida aks ettirilgan ho'jalik faoliyatidagi o'zgarishlar	факт хозяйственной деятельности, отраженный в бухгалтерском учете.	a fact of economic activity, reflected in accounting.
Shaxmat aylanma qaydnomasi	Шахматная оборотная ведомость	Chess trial balance	Schetlar korrespondenstiyasin i to'g'riligini tekshirish va aks ettirish usuli	способ отражения и проверки правильности корреспонденц ии счетов.	a way to reflection and validation of accounts correspondence.

Основная литература

1. Закон Республики Узбекистан от 13.01.1992. № 512-ХII «О связи».
2. Закон Республики Узбекистан от 11.12.2003 № 560-II «Об информатизации».
3. Закон Республики Узбекистан XII «О Центральном банке», 1995 г.
4. Закон Республики Узбекистан XII «О банках и банковской деятельности», 1996 г.
5. Закон Республики Узбекистан XII «О валютном регулировании», 2005 г.
6. Каримов И.А. Доклад на заседании Кабинета Министров, посвященном основным итогам 2013 года и приоритетам социально-экономического развития на 2014 год. - www.press-service.uz
7. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана.- Ташкент: «Узбекистан», 2009
8. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса. – Т.: «Узбекистон», 1997
9. Каримов И.А. По пути создания. – Т.: «Узбекистон», 1997
10. Лаврушин О.И. и др. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.: КНОРУС, 2013. -560 стр.
11. Меркулова И.В., Лукьянова А.Ю. Деньги, кредит, банки. Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2013. – 352 стр.
12. Рашидов О.Ю. ва бошқалар. Пул, кредит ва банклар. Дарслик. - Т.: ТДИУ, 2013. – 428 бет.
13. Ромашова И.Б. Финансовый менеджмент, 2008.
14. Данилин В.И. Финансовый менеджмент: задачи, тесты, ситуации, 2009.
15. Волжин И.О. Финансовый анализ, 2009
16. Свиридов О.Ю. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебное пособие. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2006. – 416 стр.
17. Климович В.П. Финансы, денежное обращение, кредит. Учебник.– М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2006. – 256 стр.
18. Абрамова М.А., Александрова Л.С. «Финансы, денежное обращение и кредит»: уч. пособие – М.: Институт международного права и экономики 2007 – 354с.
19. Андросов А.М. «Финансовая отчетность банка» М.: Менатеп-информ 2007 – 464с.
20. Ачкасов А.И. «Активные операции коммерческих банков» М.: АО Консалтбанкир 2008 – 80с.
21. Бабичева Ю.А. «Справочное пособие» М.: Экономика 2006 – 98с.
22. Балабанова И.Т. «Банки и банковское дело» - СПб: Питер, 2008 -304с.

23. Батракова Л.Г. «Экономический анализ деятельности коммерческого банка» М.: Логос, 2008 – 259с.
24. Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П. «Банковское дело» - СПб: Питер, 2008 -384с.
25. Белых Л.П. «Устойчивость коммерческих банков. Как банкам избежать банкротства» М.:ИО ЮНИТИ 2006 – 216с.
26. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2001.
27. Борисов А.Б. «Большой экономический словарь» -М.: Книжный мир, 2010 – 895с.
28. Ван Хорн и др. «Финансовый менеджмент», М.: Банковское дело, 2007.
29. Гамидов Г.М. «Банковское и кредитное дело» М.: Банки и биржи, 2010 – 94с.
30. Дробозина Л.А. «Финансы. Денежное обращение. Кредит» Учебник для вузов. М.: «ЮНИТИ», 2006– 233с.
31. Жаровская Е.П., Аренде И.О. «Банковское дело» -М.: Омега-Л, 2004 -400с.
32. Жуков Е.Ф. «Банки и банковские операции» М.: Банки и биржи, ЮНИТИ 2007 – 196с.
33. Иванов А.Н. «Анализ надежности банков» М.: Русская деловая литература 2008 - 160с.
34. Казак А.Ю. «Финансы и кредит» М.: Капитал 2008 – 184с.
35. Киселев В.В. «Управление коммерческим банком в переходный период». М: Логос, 2006 -167с.
36. Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Пер. с франц.-М.: «Финансы», «ЮНИТИ», 1998.
37. Колесников В.И. «Банковское дело» М.: Финансы и статистика. 2002 - 476с.
38. Лаврушин О.И. «Банковское дело» М.: Финансы и статистика, 2004 – 672с.
39. Лаврушин О.И. «Банковские риски» М.: Финансы и статистика, 2010 – 321с.
40. Маркова О.М. «Коммерческие банки и их операции» М.: ЮНИТИ 2007 – 198с.
41. Нуреев Р.М. «Деньги, банки, денежно-кредитная система» Учебное пособие - М. 2010 - 95с.
42. Панова Г.С. «Анализ финансового состояния коммерческого банка» М.: Финансы и статистика 2003 – 304с.
43. Романовский М.В., Белоглазова Г.Н. «Финансы и кредит» -М.: Юрайт-Издат., 2003 -575с
44. Сенчагов В.К., Архипов А.И. «Финансы, денежное обращение и кредит» -М.: «Проспект», 2006 -496с.

**Методическое пособие для
практических занятий
по дисциплине «Денги и банки»
для бакалавров по направлению
535300-Экономика и менеджмент в сфере ИКТ**

Рассмотрены и рекомендованы к
изданию на заседании кафедры
«Экономика в сфере ИКТ» (протокол № 6
от « 11 » 01.2017 г.),

Научном совете факультета
“Экономика и менеджмент в сфере ИКТ
(протокол №_5_ от « 21 » 01 2017 г.)

Заседании научно-методическом совете
ГУИТ (протокол № 5 (96)_ от
« 21 » 02 2017 г.)

Составители: Акрамова Г.А.
Мухамадалиева Н.Б.

Редактор: Иминова Н.А.

Корректор: Абдуллаева С.Х.

