

**Галина Николаевна Белоглазова**  
**Деньги, кредит, банки: учебник**



Деньги, кредит, банки

Учебник

Под редакцией доктора экономических наук, профессора

Г. Н. Белоглазовой

Рекомендовано Министерством образования РФ в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим специальностям

Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Под ред. Г. Н. Белоглазовой Белоглазова Г. Н. – М.: Высшее образование, 2009. – 392 с.

## Предисловие

В курсе «Деньги, кредит, банки» изучаются закономерности функционирования денежно-кредитной сферы, а также банковского сектора экономики. Для специальности «Финансы и кредит» он является основным теоретическим курсом в блоке общепрофессиональных дисциплин и призван заложить основы знаний о деньгах, кредите и банках, которые более глубоко будут изучаться в специальных дисциплинах. Для специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» - это единственный обязательный курс, посвященный кредитной и банковской системам, что предъявляет к содержанию учебника дополнительные требования в части практических знаний и навыков.

Анализ содержания аналогичных курсов, изучаемых в зарубежных университетах, показывает, что основное внимание в них уделяется структуре национальных кредитных систем, операциям национальных банков, особенностям национальных рынков. Авторы считают, что в России в настоящее время при изучении базового курса нельзя ограничиваться лишь описанием национальной кредитной и банковской системы, поскольку ее структура далеко несовершенна, в ней отсутствуют многие звенья, характерные для развитых стран, а взаимодействие между участниками финансового рынка нуждается в качественных изменениях. Поэтому актуальной остается задача освоения, обобщения и систематизации зарубежного опыта с целью использования его результатов для поиска путей совершенствования российских денежной, кредитной и банковской систем. Авторы учебника стремились донести этот опыт, хотя бы в общих чертах, до студентов, поколению которых предстоит продолжить начатые в России преобразования. При этом важно было избежать фетишизации опыта только одной страны - США, банковская и финансовая системы которой в некоторых учебниках предлагаются как образец рыночной структуры.

В рамках данного курса авторы посчитали необходимым также познакомить студентов с богатой и интересной отечественной историей кредитной системы и банковского дела. Несмотря на неоднократные радикальные преобразования и многочисленные перипетии, наша банковская система еще не утратила своих исторических корней, изучение ее опыта будет интересно и полезно будущим специалистам.

Но основное внимание в учебнике уделено изучению практических аспектов функционирования кредитной и банковской систем, организации денежно-кредитного регулирования в России, банковских услуг и операций. Авторы учебника ставили перед собой задачу сформировать у студентов четкое представление о закономерностях функционирования денежных и кредитных рынков и их особенностях в РФ, инструментах и методах проведения денежно-кредитной политики и механизмах их действия в современных российских условиях, принципах построения и регулирования кредитных и банковских систем в странах с развитой рыночной экономикой, тенденциях и направлениях развития банковской и кредитной систем России.

Авторы учитывали также, что во многих вузах «Деньги, кредит, банки» - единственный курс, в котором студенты, не специализирующиеся в области банковского дела, знакомятся с организацией работы коммерческих банков, их кредитными, депозитными и посредническими операциями, системой безналичных расчетов и организацией налично-денежного обращения. В связи с этим в третьем разделе учебника кратко изложены основы организации банковского дела в РФ. Две последние главы посвящены операциям российских коммерческих банков на внутреннем и на международных рынках.

### **Авторский коллектив:**

канд. экон. наук, доц. Н. В. Байдукова - 4. 1, 4. 3; д-р экон. наук, проф. Г. Н. Белоглазова - 5. 2, 10. 1, 10. 2, 11. 2, 11. 3, 11. 4, 11. 5; канд. экон. наук, доц. Л. В. Гудовская - гл. 13 (совместно с Н. Д. Маргориной); канд. экон. наук, доц. Е. В. Диченко - п. 11. 1; канд. экон. наук, доц. Н. А. Евдокимова - 5,1, 5. 4, 5. 3 (совместно с И. А. Разумовой), гл. 8,9. 1 - 9. 3 (совместно с Г. Н. Белоглазовой); канд. экон. наук, доц. И. Г. Зайцева - 1. 1, 1. 2, 1. 4; канд. экон. наук, доц. Т. П. Иванькова - 3. 3 (совместно с

Е. В. Диченко), 4. 2; канд. экон. наук, доц. А. Н. Космачев - гл. 2; канд. экон. наук, доц. Н. М. Космачева - гл. 6,7. 3 (совместно с Г. Н. Белоглазовой и Т. С. Шульгиной); д-р экон. наук, проф. Л. П. Кроливецкая - 12. 1 - 12. 6, 12. 4 (совместно с В. К. Лубягиной); д-р экон. наук, проф. О. Н. Литун - 7. 1, 7. 2, 10. 3; канд. экон. наук, доц. Т. В. Никитина - 9. 4; канд. экон. наук, доц. О. Ю. Орлова - 1. 3; канд. экон. наук, проф. Г. В. Толоконцева - 3. 1, 3. 2; канд. экон. наук, доц. И. Г. Чернова - 1. 2 (совместно с И. Г. Зайцевой).

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Предисловие .....</b>	<b>2</b>
<b>Раздел I. Деньги .....</b>	<b>6</b>
Глава 1. Деньги и их роль в экономике .....	6
1. 1. Сущность и функции денег.....	6
1. 2. Эволюция форм денег и денежных систем.....	10
1. 3. Международные и региональные деньги.....	18
1. 4. Современная денежная система. Подходы к измерению денежной массы ..	23
Литература .....	27
Глава 2. Денежно-кредитная политика и ее роль в стабилизации экономики.....	28
2. 1. Модель кругооборота продуктов и доходов .....	28
2. 2. Равновесие на отдельных видах рынков в классической и кейнсианской моделях.....	30
2. 3. Цели и инструменты денежно-кредитной политики .....	38
2. 4. Общее макроэкономическое равновесие в классической и кейнсианской моделях. Последствия денежно-кредитной политики в модели FEL - IS - LM .....	45
2. 5. Причины и формы проявления инфляции .....	54
Литература .....	61
Глава 3. Денежная система Российской Федерации .....	62
3. 1. Денежная система России в процессе исторического развития.....	62
3. 2. Особенности денежной системы социалистической экономики .....	67
3. 3. Современная денежная система Российской Федерации .....	75
Литература .....	84
Глава 4. Платежная система Российской Федерации.....	86
4. 1. Понятие платежной системы и ее структура .....	86
4. 2. Формы безналичных расчетов во внутреннем обороте.....	99
4. 3. Формы международных расчетов.....	110
Литература .....	119
<b>Раздел II. Кредит и кредитная система.....</b>	<b>121</b>
Глава 5. Сущность и формы кредита.....	121
5. 1. Необходимость и сущность кредита .....	121
5. 2. Рынок ссудных капиталов. Формирование и развитие финансового рынка .....	124
5. 3. Формы и виды кредита .....	128
5. 4. Спрос и предложение кредита. Ссудный процент.....	143
Литература .....	150
Глава 6. Кредитная система .....	151
6. 1. Финансовое посредничество и финансовые посредники .....	151
6. 2. Понятие, сущность и структура современной кредитной системы .....	154
6. 3. Некоммерческие кредитные организации.....	158
6. 4. Специализированные кредитные организации небанковского типа .....	162
Литература .....	166
Глава 7. Кредитная система Российской Федерации .....	168
7. 1. Становление кредитной системы России в процессе развития товарно-денежных отношений.....	168
7. 2. Кредитная система социалистического типа. Этапы ее создания и особенности функционирования.....	174

7. 3. Современная кредитная система Российской Федерации.....	182
Литература .....	195
<b>Раздел III. Банки, основы банковского дела.....</b>	<b>196</b>
Глава 8. Функции банков и их роль в современной экономике.....	196
8. 1. Возникновение и развитие банков .....	196
8. 2. Функции банков как особых финансовых посредников.....	201
8. 3. Модели банковских систем .....	205
8. 4. Виды банков .....	209
Литература .....	221
Глава 9. Центральные банки .....	223
9. 1. Становление центральных банков и развитие их функций.....	223
9. 2. Функции центральных банков.....	229
9. 3. Инструменты и методы денежно-кредитного регулирования, используемые центральными банками.....	235
9. 4. Европейский центральный банк: организационное устройство, цели деятельности и инструменты денежно-кредитной политики .....	248
Литература .....	257
Глава 10. Банковская система Российской Федерации.....	258
10. 1. Принципы построения и структура современной банковской системы...258	
10. 2. Виды банков и организационно-экономические основы их функционирования.....	266
10. 3. Тенденции развития банковской системы Российской Федерации и необходимость ее реструктуризации .....	273
Литература .....	291
Глава 11. Центральный банк Российской Федерации.....	292
11. 1. Становление Государственного банка Российской империи и особенности его деятельности в 1860 - 1917 гг.....	292
11. 2. Деятельность Государственного банка в период 1921-1990 гг. ....	298
11. 3. Цели деятельности и функции Центрального банка Российской Федерации .....	301
11. 4. Денежно-кредитная политика Российской Федерации .....	305
11. 5. Центральный банк Российской Федерации как орган банковского регулирования и надзора .....	315
Глава 12. Банковские операции и сделки .....	319
12. 1. Виды банковских операций .....	319
12. 2. Расчетно-кассовые операции банков.....	322
12. 3. Операции по формированию банковских ресурсов.....	327
12. 4. Операции банков по кредитованию клиентуры.....	336
12. 5. Операции банков с ценными бумагами.....	350
12. 6. Операции банков в иностранной валюте .....	362
Литература .....	370
Глава 13. Операции банков на мировом финансовом рынке.....	372
13. 1. Мировой финансовый рынок и его структура .....	372
13. 2. Участники мирового финансового рынка и основные стратегии их операций.....	378
13. 3. Основные виды инструментов, обращающихся на мировом финансовом рынке .....	384
13. 4. Операции банков на мировом финансовом рынке.....	388
Литература .....	391

# Раздел I. Деньги

## Глава 1. Деньги и их роль в экономике

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- какова роль денег в современном мире и для чего надо изучать проблемы денег;
- какие существуют взгляды на причины появления денег и почему происходила смена форм денег;
- какими свойствами обладают деньги;
- какие можно выделить исторические формы денег;
- какие функции выполняют современные деньги;
- что такое денежная система и из каких элементов она состоит;
- как происходила смена типов денежных систем;
- чем характеризуется современная денежная система;
- что такое денежная масса и какие элементы выделяются в ее структуре;
- кто выступает со спросом и предложением на рынке денег.

### 1. 1. Сущность и функции денег

**Происхождение денег.** Современное хозяйство и человеческая жизнь немыслимы без денег. Они нужны нам ежедневно и повсеместно. Каждый день мы покупаем за деньги разнообразные товары и услуги, помещаем их в банки для накопления, оплачиваем с их помощью поездки в транспорте, берем займы, платим налоги. Очевидно, что деньги нужны и важны не только для обычного человека, который использует их с целью удовлетворения личных потребностей. Они необходимы и другим экономическим субъектам - предприятиям и государству. Первые будут использовать деньги для осуществления предпринимательской деятельности и получения прибыли, а вторые - в основном в целях регулирования экономики страны. Широкие возможности применения денег делают их особо значимыми и ценными для всех субъектов. При этом не имеет значения, какие формы принимают деньги, будут ли они представлены красочными кусочками бумаги, бухгалтерскими записями или чаще всего байтами информации, которые передаются с помощью современных средств связи. Все эти формы одинаково важны и нужны для нас.

Деньги в современном мире создают основу для большинства экономических отношений, поэтому представить без них функционирование рыночной экономики невозможно. Именно денежная система составляет ее необходимый базис. Эффективно и стабильно функционирующая денежная система сегодня является залогом нормальной работы экономики и устойчивого экономического роста. Огромное значение денег доказывает и тот факт, что в денежном измерении определяются почти все макро - и микроэкономические показатели, что позволяет анализировать их динамику и сравнивать с другими показателями. К основным показателям относятся денежная масса, уровень цен, внутренний валовой продукт, прибыль, выручка, затраты.

Все это обуславливает важность и необходимость исследования проблем, связанных с деньгами, и доказывает, что для экономиста наличия простых, обыденных знаний по данному вопросу недостаточно.

Деньги, как известно, историческая категория. Они появились на определенном этапе развития общества. Среди ученых-экономистов нет единого взгляда на происхождение денег. К настоящему времени в науке существуют две концепции по этому вопросу.

Сторонники рационалистической концепции считают, что деньги возникли в результате соглашения между людьми, которые решили, что подобный способ обмена будет для них более удобным и выгодным. При таком подходе деньги рассматриваются как искусственная социальная условность (П. Самуэльсон, Дж. Гэлбрейт).

Представители эволюционной концепции, наоборот, объясняют происхождение денег

действием стихийных, не подвластных человеку рыночных сил (К. Маркс). Непосредственные предпосылки появления денег и дальнейшего развития их форм связаны с расширением объема производимых товаров, специализацией и разделением труда производителей. В условиях, когда товаров производится больше, чем необходимо каждому хозяйствующему субъекту для собственного потребления, часть их обменивается на товары других производителей. При этом возникает потребность в универсальном товаре, который можно было бы использовать для обмена на всю другую продукцию и в котором измерялась бы ее стоимость.

Однако независимо от того, какой концепции придерживаются экономисты, никто из них не может отрицать факта, что появление денег как инструмента обмена и последующее историческое развитие их форм есть не что иное, как постоянное стремление расширить существующие рамки обмена. На всем протяжении денежной эволюции прослеживается тенденция к выбору наиболее удобных форм денег, которые позволили бы облегчить, ускорить и удешевить совершение обменных сделок. Так, например, переход от применения товаров к использованию полноценных металлических денег был обусловлен наличием у золота и серебра таких важных качеств, как однородность, делимость, портативность и сохранность от порчи, а также простотой их счета и измерения в них стоимости всех других товаров. Эти качества благородных металлов были очень важны для выполнения ими роли денег и выгодно отличали их от всех других товаров. В свою очередь уход от полноценных золотых денег был вызван высокими издержками их производства и обращения, отсутствием достаточного количества металла для дальнейшего развития хозяйства.

Первоначально большинство стран пытались решить подобную проблему за счет выпуска в обращение бумажных денег, которые требовали золотого обеспечения на всю их сумму. Однако рост потребностей в золоте как денежном металле значительно обгонял возможности его добычи. Вместе с тем увеличивалось использование этого благородного металла на альтернативные цели (в машиностроении, ювелирной и других отраслях промышленности). В связи с этим золотое обеспечение выпускаемых бумажных денег постепенно стало сокращаться. Вскоре связь денег с золотом была утеряна.

В настоящее время все страны имеют определенное обеспечение под выпускаемые в обращение центральным банком деньги. Оно представлено золотовалютными запасами государства. В большинстве развитых стран значительная их часть приходится не на золото, а на конвертируемую валюту как более ликвидный актив. При этом официальное золотое содержание денежной единицы не устанавливается. В РФ доля валютной составляющей в золотовалютных резервах изменилась с 68 % на 01. 01. 01 до 89 % на 01. 01. 02.

Однако самым ярким примером перехода к более простым и удобным деньгам является применение безналичных и в основном электронных денег. Они позволяют совершать за считанные секунды сделки на огромные суммы при минимальных усилиях и средствах.

Внедрение в обращение новой формы денег каждый раз требовало, с одной стороны, придания им государством статуса законного платежного средства, а с другой - признания их населением и другими экономическими субъектами для их широкого использования при совершении сделок. Возникновение денег не просто было вызвано потребностью в быстром развитии экономики, однажды появившись, они способствовали дальнейшему развитию и совершенствованию хозяйственных связей. Таким образом, развитие хозяйства и исторических форм денег - это два взаимообусловленных и взаимосвязанных процесса.

**Сущность денег.** Деньги - это очень многогранная и сложная категория. Поэтому дать их всеобъемлющее определение достаточно трудно. И связано это прежде всего с отсутствием единого взгляда на их сущность. Мы будем рассматривать *деньги как особое экономическое благо, безусловно и свободно принимаемое для оплаты всех товаров и услуг и измеряющее их стоимость*. Данное определение позволяет включать в понятие денег не только бумажные купюры и монеты, которые мы используем ежедневно, но и все другие их формы (в первую очередь безналичные).

Разные формы денег обладают несколькими общими свойствами:

- всеобщей непосредственной обмениваемостью на товары и услуги;
- измерением стоимости;
- сохранением стоимости.

Деньги как особый тип экономического блага обладают реальной и представительной стоимостью.

*Реальная, или внутренняя, стоимость денег* - это рыночная стоимость того денежного материала, который пошел на их создание, ее величина определяется издержками производства денег.

*Представительная стоимость денег* отражает экономическую силу субъекта, который выпускает (эмитирует) деньги, его возможность поддерживать их постоянную покупательную способность, т.е. способность денежной единицы обмениваться на определенное количество товаров и услуг. Представительная стоимость зависит от субъективно-психологических факторов и определяется доверием населения к деньгам, которое проявляется в молчаливом согласии людей принимать их по нарицательной стоимости в качестве инструмента обмена. В процессе эволюции денег комбинация реальной и представительной стоимостей не остается постоянной, она все время меняется, причем в пользу последней. Увеличение в деньгах доли представительной стоимости называется процессом рационализации.

Таким образом, деньги можно также определить как единство реальной и представительной стоимостей, а процесс их эволюции - как процесс постоянного изменения комбинации этих двух видов стоимости денег.

Деньги имеют и *номинальную стоимость*, т.е. нарицательную стоимость, которая указана на денежных знаках. Если номинальная стоимость совпадает с реальной, то деньги называются полноценными.

Такие деньги впервые появились в древних государствах Средиземноморья - Лидии и Эгине - в VII в. до н. э. В большинстве европейских стран они находились в обращении вплоть до конца XIX в. Естественно, что полноценные деньги дороги в использовании, поэтому постепенно они были вытеснены из обращения более дешевыми и удобными - неполноценными. Номинальная стоимость последних значительно выше внутренней, кроме того при их выпуске государство (центральный банк) получает эмиссионный доход в виде разницы между номинальной стоимостью выпущенных денег и затратами, связанными с их изготовлением. Например, в современной России стоимость производства монеты номиналом в 5 руб. обходится государству в 67 коп., 2 руб. - 79 коп., 1 руб. - 35 коп. Выпускаемые в обращение бумажные деньги - банкноты (или в отдельных странах казначейские билеты) также не могут рассматриваться как полноценные, поскольку их номинальная стоимость значительно выше затрат на их изготовление, т.е. их внутренней стоимости. Встречаются также случаи, когда реальная стоимость превышает номинальную. Так, в советское время в обращении находились одно-, двух-, трех- и пятикопеечные монеты, издержки на чеканку которых превышали их номинал.

**Функции денег.** Функции денег - это та работа, которую они выполняют. Современные деньги осуществляют четыре основные функции:

- меру стоимости;
- средство обращения;
- средство платежа;
- средство накопления.

Деньги как *мера стоимости* используются для измерения и соизмерения стоимостей различных товаров. Стоимость, выраженная в деньгах, есть цена. Продажа товара означает, что он обменивается на определенную сумму денег в соответствии с установленной ценой. Для этой функции важное значение имеет масштаб цен, который устанавливается государством. Первоначально он рассматривался как весовое количество металла, принятое в стране за денежную единицу (например, 1 дол. США содержал 0,888 г золота). Сегодня такое определение масштаба не имеет экономического смысла, так как деньги потеряли связь с



золотом. Современный масштаб цен - это национальная денежная единица и ее деление на более мелкие кратные части. Выполняя функцию меры стоимости, деньги измеряют стоимость товаров так же, как при помощи килограммов измеряется вес, метров - длина. Как мера стоимости деньги однородны, что очень важно для различных экономических расчетов. Для реализации данной функции нет необходимости иметь деньги в наличии, достаточно мысленно их представлять. Поэтому функцию меры стоимости деньги выполняют идеально.

Выполняя функцию *средства обращения*, деньги обслуживают сделки купли-продажи между различными экономическими субъектами, принимаются для оплаты товаров и услуг. При обмене товаров они выступают посредником, который признается всеми экономическими агентами безусловно. Выполнение деньгами этой функции позволяет преодолеть временные и пространственные ограничения, свойственные натуральному обмену. Появляется возможность обменивать товары, производимые в разных, часто отдаленных друг от друга местностях, а также с разрывом во времени.

Деньги часто применяются не для товарных сделок, а при совершении платежей, которые не предполагают получения какого-либо эквивалента или проведения обмена, например при уплате налогов, получении и погашении кредитов, выплате пенсий и пособий. В данных случаях они используются как *средство платежа*.

Последняя функция денег - *средство накопления* - свидетельствует о возможности их применения не только для измерения стоимости и оплаты, но и для сбережения. Часть полученных доходов хозяйствующие субъекты не тратят на текущее потребление, а в денежной форме накапливают с целью использования в будущем. Функция накопления проявляется в способности денег к сохранению богатства. Деньги имеют относительно более устойчивую стоимость по сравнению с другими товарами. В силу этого их следует рассматривать как актив без риска в отличие от ценных бумаг или других товаров, которые в любой момент могут потерять свою стоимость. Деньги обладают свойством абсолютной ликвидности, сохраняющим моментальную покупательную способность, что характеризует их как лучшее средство накопления.

Функцию средства накопления деньги выполняют только после выхода из сферы обращения, остановившись в движении для своего владельца. Если это происходит с полноценными деньгами, то можно говорить, что они реализуют функцию образования сокровищ. Если же из обращения выходят неполноценные деньги, то они выполняют эту функцию номинально, обеспечивая накопления и сбережения.

Функция средства накопления имела важное регулирующее значение в условиях существования полноценных денег. При переполнении ими каналов обращения лишние уходили из него, образуя сокровища, и тем самым происходило стихийное регулирование денежной массы. При использовании неполноценных денег этого не наблюдается. Последние не имеют альтернативных вариантов применения, и их стоимость непостоянна. Поэтому в наличной форме такие деньги невыгодно сберегать достаточно длительное время. Безналичные сбережения позволяют в определенной степени защитить сохраняемые средства от обесценения.

Независимо от конкретной формы деньги всегда должны выполнять все свои функции. В то же время каждой форме соответствует своя доминирующая функция, а остальные являются подчиненными по отношению к ней. Так, в период обращения товарных денег доминирующей функцией было средство образования сокровищ. Преобладающая функция монет - средство обращения, банкноты в основном выполняют функцию меры стоимости. Бумажные и современные электронные деньги функционируют как средство платежа.

Обычно на территории какого-либо государства все четыре функции выполняет одна валюта - национальная. Иногда в периоды экономических кризисов, сопровождающихся сильной инфляцией, некоторые функции денег переходят к валютам других стран. Например, в России в начале 1990-х гг. в условиях сильнейшего обесценения рубля почти все функции денег параллельно обеспечивались российским рублем и американским долларом. Сегодня, поскольку рубль является единственным законным средством платежа на

территории РФ, доллар (или другие стабильные валюты) может выполнять функции меры стоимости (установление цен в условных единицах) и средства накопления (долларовые накопления россиян, по некоторым оценкам, достигают нескольких миллиардов).

**Роль денег.** Наилучшим образом их преимущество проявляется при сравнении денежной экономики с бартерной. Последняя предполагает, что товары обмениваются напрямую в натуральном виде и без посредничества денег. Но тогда сразу возникает несколько проблем:

- как измерить стоимость одного товара относительно другого и определить его цену;
- каким образом накапливать и сберегать стоимость для использования ее в будущем;
- как найти контрагента, у которого будут встречные интересы, т. е. контрагент должен быть заинтересован в приобретении товара агента и одновременно должен быть готов уступить последнему товар, в котором он нуждается.

Применение денег позволяет постепенно решить все эти проблемы. Именно поэтому появление денег способствовало значительному облегчению и ускорению обменных операций, а следовательно, стимулировало предпринимателей к развитию производства товаров, расширению их ассортимента, максимальной ориентации на запросы потребителей.

Роль денег характеризуется также их использованием государством с целью экономического регулирования. Огромное значение деньги имеют как особый инструмент, позволяющий измерять и сравнивать различные экономические показатели, а также оценивать их динамику.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие существуют концепции происхождения денег и в чем заключаются их отличия?
2. Что такое реальная и представительная стоимость денег?
3. Какие функции выполняют современные деньги?
4. В чем преимущества денежной экономики по сравнению с бартерной?

## **1. 2. Эволюция форм денег и денежных систем**

**Формы денег.** Как уже отмечалось, деньги нужны и важны для нас независимо от того, в какой форме или в каком виде они существуют. Для каждого этапа развития общества характерна своя господствующая функциональная форма денег. В современной теории денег выделяют пять таких форм:

- товарные деньги;
- монеты;
- банкноты;
- бумажные деньги;
- электронные деньги.

В процессе эволюции денег происходит последовательная смена их функциональных форм. Каждая последующая из них становится все менее вещественной. Этот процесс называется дематериализацией денег.

С достаточной степенью условности денежную эволюцию можно связать с изменением форм ведения хозяйства. Так, при натуральном хозяйстве на ранней стадии развития обмена преобладающей формой денег являлись товарные деньги, выполнявшие функцию всеобщего эквивалента. В региональном хозяйстве в период становления феодальных государств на смену товарной форме денег приходит монета. В эпоху расцвета национальных хозяйств при капитализме в условиях свободной конкуренции доминирующей формой денег становятся банкноты. На стадии государственно-монополистического капитализма банкноты вытесняются бумажными деньгами. В условиях современной рыночной экономики

появляются электронные деньги.

Для каждого типа хозяйства характерна своя преобладающая форма денег. Однако в отдельные периоды в обращении одновременно может находиться несколько различных форм денег. Причем по мере усложнения хозяйственных связей и усиления разнообразия условий рыночных сделок число денежных форм увеличивается. Так, в настоящее время банкноты являются преобладающей формой денег и обращаются одновременно с монетами, электронными деньгами, а иногда и товарными эквивалентами.

Рассмотрим теперь, каким образом происходили появление новых функциональных форм денег и отмирание старых.

На ранних этапах развития человеческого общества наиболее типичными предметами, выполнявшими роль всеобщего эквивалента, были скот, меха, зерно, соль, морские раковины, зубы акулы, пластинки из черепах и т. д. Это были так называемые *вещные деньги*. Интересные сведения о различных видах вещных денег приводит З. П. Евзлин: «На островах Фиджи были в ходу зубы акулы.... Кораллы еще и теперь употребляются у многих племен как украшения и как деньги.... Среди предметов украшений и других ценностей, употреблявшихся в качестве денег, нужно упомянуть еще янтарь, резные камни и слоновьи клыки» {6, с. 11}. Каждый народ, как правило, имел свои собственные денежные знаки. Так, население, занимавшееся земледелием, использовало в качестве денег зерно, скотоводством - скот, а промыслом в лесах - меха. Древнейшим денежным товаром у восточных славян, как и у многих других народов, еще до формирования полноценной государственности был скот. Да и само происхождение латинского слова «*rescipia*» (деньги) берет свое начало от слова «*recus*» (скот).

Развитие обмена привело к тому, что полноценные вещные знаки постепенно теряли свою потребительную стоимость как товар. Экономический агент, принимавший такие деньги, не собирался использовать их для непосредственных целей потребления и абстрагировался от их потребительских качеств. Он принимал вещные денежные знаки ради того, чтобы в дальнейшем обменять их на другие необходимые ему товары. Поэтому появилась возможность заменить полноценные товарные деньги на неполноценные. Неполноценные вещные денежные знаки, потеряв потребительную стоимость товара, сохранили потребительную стоимость денег - способность обмениваться на любой другой товар.

Однако не каждый товар способен играть роль всеобщего эквивалента. В процессе развития обмена определились свойства, которыми должны были обладать вещные денежные знаки, чтобы быть деньгами. К ним относились следующие: делимость, прочность, износоустойчивость, узнаваемость, способность к длительному хранению, высокая стоимость, редкость. Совокупность перечисленных свойств и создает из товаров, обладающих ими, деньги. Такими товарами в результате длительной эволюции стали металлы. На смену вещным денежным знакам пришли *металлические деньги*.

Сначала металлические деньги принимали форму орудий труда. В качестве таковых выступали плуги, оружие, кованые мотыги, наконечники копий и др. С течением времени, когда добыча металла увеличилась, из него стали изготавливать не только орудия труда, но и украшения, что позволило использовать их в качестве денег. Третьей и последней формой металлических денежных знаков стали слитки, которые широко использовались в торговле. Но применение таких денег в обращении создавало ряд неудобств, вызванных, во-первых, трудностью определения их количества, т. е. точности взвешивания и, во-вторых, сложностью определения качества, т. е. чистоты металла в слитке. Следовательно, возникали трудности при установлении стоимости слитков. Для устранения этих неудобств государство приняло на себя обязанности по удостоверению чистоты металла, а затем и его веса. Постепенно закрепились и единая форма слитков в виде *монет*.

Слово «монета» происходит от названия римского храма Юноны-Монеты, в котором помещался во времена Римской республики монетный двор. Начали чеканить монеты лидийцы примерно в первой четверти VII в. до н. э. Затем из Лидии они распространились в

Грецию. Весовое содержание первых монет совпадало с отчеканенным на них номиналом, поэтому наименование весовой единицы повторялось в названии денежной - гривна, фунт. Первые монеты были полноценными, но по мере использования за счет стирания их весовое содержание постепенно уменьшалось, но они продолжали ходить по прежнему номиналу. Это натолкнуло на мысль о возможности фальсификации монет, т. е. чеканки неполноценных денег, у которых номинальная стоимость выше их весового содержания - внутренней стоимости. Чеканка неполноценных монет начала приносить государству *монетный доход*, который использовался для пополнения бюджета. С образованием единых национальных государств монетная чеканка стала привилегией центральной власти и получила название *монетной регалии*.

Появление в обращении *банкнот* было вызвано экономической необходимостью, так как использование монет в денежном обращении перестало отвечать потребностям развития экономики и даже начало тормозить его. Банкноты господствовали в эпоху свободной нерегулируемой конкуренции. Впервые они появились в Западной Европе, где крупные купцы (негоцианты) отдавали свои деньги на хранение первым банкирам того времени (менялам), которые взамен выдавали им банковские расписки (*bancnote*). Последние были близки к переводным векселям, так как в них содержалось требование к контрагенту менять, который находился в другом городе, выдать предъявителю данной банкноты указанное в ней количество монет. Это позволило купцам переводить достаточно большие суммы денег быстро и безопасно. Расчеты между торговцами стали осуществляться посредством передачи этих расписок, т. е. фактически требование в получении определенного количества монет от менялы переуступалось другому лицу.

Первые банкноты, получив широкое распространение в торговом обороте благодаря удобству при расчетах, не часто возвращались к выпустившим их банкирам для обратного размена, что привело к образованию у последних постоянных не востребуемых кассовых остатков драгоценных металлов в течение финансового года. Их наличие натолкнуло банкиров на мысль о возможности выдавать кредиты посредством выписки банкнот на эту сумму. Выпуск таких банкнот, обеспеченных лишь доверием к банкиру, приносил менялам дополнительный так называемый *эмиссионный доход*. *Эмиссионный доход* - доход от эмиссии неполноценных денежных знаков, образуемый как разница между их номинальной и реальной стоимостями. Государство, увидев в такой форме выпуска дополнительный источник пополнения своего бюджета, монополизировало эмиссию банкнот.

**Банкноты** - бумажные денежные знаки, выпускаемые эмиссионными банками, не имеющие принудительного курса и обязательные к размену на монету по рыночному курсу. Банкноты, являясь разменными денежными знаками, предусматривают определенный порядок обеспечения их эмиссии. Обеспечение может быть реальным и нереальным. К первому относятся монеты, отчеканенные из драгоценных металлов и векселя, а ко второму - обязательство государства принимать эмитированные им банкноты в уплату налоговых платежей.

В зависимости от обеспечения выделяют три вида банкнот:

- с полным покрытием (классические);
- с частичным покрытием;
- без покрытия.

*Классические банкноты* обладали следующими характеристиками:

- имели полное реальное покрытие, в котором большая часть приходилась на золото или другие драгоценные металлы;
- разменивались на золото в неограниченном количестве;
- разменный курс был рыночный и, как правило, совпадал с номиналом;
- законодательных ограничений по количеству эмитируемых билетов не существовало, а единственным ограничителем такой эмиссии был официальный золотой запас.

Классические банкноты эмитировались частными банкирами и исторически появились одними из первых.

*Банкноты с частичным покрытием* характеризовались следующими признаками:

- выпущенные банкноты имели под собой реальное обеспечение, которое состояло как из драгоценных металлов, так и из товаров, представленных в форме вексельного обеспечения;

- за держателями таких банкнот сохранялось право беспрепятственного обмена их на золото в неограниченном количестве;

- курс обмена банкнот редко устанавливался равным номиналу и, как правило, был ниже него;

- выпуск такого рода банкнот все больше становился прерогативой центрального банка, деятельность которого законодательно ограничивалась введением института предоставления эмиссионного права.

*Эмиссионное право* - это право, данное центральному банку законодателем выпускать дополнительные денежные знаки без монетарного покрытия и дополнительного разрешения законодательных органов. Институт эмиссионного права впервые возник в Англии в 1844 г. согласно Акту Р. Пиля. В России оно было введено в 1897 г. Сам Государственный банк был учрежден в 1861 г., но он до конца XIX в. не являлся эмиссионным институтом.

*Банкноты без покрытия* обладали следующими свойствами:

- размен банкнот на золото мог быть приостановлен, они признавались государственным долгом с обязательством государства по их последующему выкупу;

- право эмиссии дополнительных денежных знаков сохранялось за законодательным органом;

- такие банкноты принимались в обязательном порядке по рыночному курсу для уплаты налогов и иных платежей в пользу государства.

Прекращение размена банкнот на золотые монеты произошло в большинстве развитых стран в период Первой мировой войны. Впоследствии их размен де-юре был восстановлен, но он носил кратковременный характер. После 1925 г. физические лица фактически не имели возможности размена банкнот на золото, поскольку были установлены очень высокие требования к той их минимальной сумме, которая принималась к обмену на золото. Например, в Великобритании банкноты разменивались на сумму не менее 1700 фунтов стерлингов, т. е. на 12,4 кг чистого золота, а во Франции - на 215 тыс. франков, что соответствовало 12,7 кг этого металла. Совместно ходили золотые слитки и банкноты, которые обменивались практически только в международном обороте. С 1971 г., когда президент США Р. Никсон де-юре отменил размен долларов на золото, банкноты закончили свое существование и трансформировались в *бумажные деньги*.

Таким образом, можно сделать вывод, что банкноты эволюционировали следующим образом: классические - с частичным покрытием - без покрытия. Такая постепенная смена видов банкнот была вызвана их непрерывной эмиссией, что при ограниченности официальных золотых резервов приводило к невозможности размена всех выпущенных банкнот на этот драгоценный металл. В дальнейшем банкнотам придавался принудительный курс с обязательством их приема во все платежи, что плавно переводило их в разряд неразменных бумажных денег.

Следовательно, деньги становятся институциональным, социальным феноменом. В их основе лежит не реальное обеспечение, а доверие экономических агентов к системе, которая их эмитирует. По сути речь идет о механизме кредитной эмиссии, основанном на обязательствах эмитента принимать выпущенные денежные знаки во все платежи. Впоследствии название банкноты сохранилось и за неразменными бумажными деньгами.

Бумажные деньги всегда связывались с нуждами государственного бюджета и преследовали фискальные цели. Изначально они выпускались от имени казначейства, отчего их самая распространенная форма получила название «казначейские билеты». Современные бумажные деньги характеризуются тремя признаками:

- неразменностью на металл;

- наличием принудительного курса;

- беспроцентностью, хотя по существу они являются государственными обязательствами.

В настоящее время в категорию бумажных денег включаются не только казначейские, но и банковские билеты, т. е. билеты центрального банка. Часто в экономической литературе их продолжают называть банкнотами. Современные бумажные деньги существуют в наличной и безналичной формах.

Эмиссия бумажных денег является выгодной операцией для государства и приносит ему эмиссионный доход. Очевидно, что чем больше объем эмиссии, тем существеннее должен быть эмиссионный доход, но также очевидно и то, что чем выше темп эмиссии, тем значительно обесцениваются денежные знаки, что в итоге приводит к уменьшению реального эмиссионного дохода.

В настоящее время параллельно с бумажными в обращении присутствуют *электронные деньги*. На данный момент они являются наиболее перспективной и динамично развивающейся формой. По существу эти деньги являются безналичными, они находятся в памяти компьютеров в банках. Преимущества их использования очевидны: издержки выпуска и обращения таких денег значительно меньше, чем при применении бумажной технологии, а степень защищенности, скорость передачи, трудоемкость обработки значительно ниже. Поэтому сейчас очень быстро развиваются специальные механизмы и системы, позволяющие распоряжаться электронными деньгами и осуществлять их быстрый и беспрепятственный перевод с одного счета на другой. Банки широко применяют для этого различные системы передачи электронных платежных сообщений, например систему «СВИФТ» (SWIFT), а их клиенты - предприятия и граждане - карточные платежные системы «Банк - клиент» и др.

Сегодня трудно предсказать, какими деньги станут в будущем. Очевидно, развитие пойдет в направлении поиска путей дальнейшего снижения издержек их обращения и уменьшения времени, связанного с совершением денежных операций. Решающую роль в этом сможет сыграть применение новейших информационных технологий.

**Денежные системы.** Выше нами был рассмотрен исторический процесс смены различных функциональных форм денег. Однако каждая из них существует не отвлеченно, а в рамках какой-либо денежной системы. На протяжении истории человечества менялись не только внешний облик денег и их внутреннее содержание, но постоянно происходили изменения и в денежных системах в целом. Они имеют длительную историю и основные этапы их развития в целом связаны с изменением форм денег.

**Денежная система** - это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая действующим национальным законодательством.

Денежная система состоит из следующих элементов:

- денежной единицы;
- масштаба цен;
- вида денег, имеющих законную платежную силу;
- порядка эмиссии и обращения денег;
- государственного аппарата, осуществляющего регулирование денежного обращения.

**Денежная единица** - это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров.

**Масштаб цен** - порядок деления денежной единицы на более мелкие кратные части.

Под *видами денег*, имеющих законную силу, подразумеваются их формы, обращающиеся в стране, которые экономически утвердились и признаются законодателем в качестве законного платежного средства.

Под *порядком эмиссии и обращения денег* понимаются законодательно урегулированные процессы их обеспечения, выпуска, хранения и изъятия из обращения.

Под *государственным аппаратом, осуществляющим регулирование денежного обращения*, подразумевается тот государственный орган, которому законодательно поручено наблюдать и регулировать процессы эмиссии, обеспечения, хранения и изъятия из

обращения денежных знаков.

Виды денежных систем в историческом аспекте можно выделить в зависимости от характера их различных элементов. Денежная единица как элемент денежной системы может быть:

- с законодательно фиксированным содержанием металла;
- без законодательно фиксированного содержания металла;
- с косвенно фиксированным содержанием металла.

Денежная единица с *фиксированным содержанием металла* имеет законодательно закрепленное за ней весовое количество денежного металла. Так, в 1895 г. 1 руб. соответствовал 7,518797 г, а в 1961 г. - 0,987412 г золота.

К денежным единицам *без фиксированного содержания металла* относится современный российский рубль. Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается.

Если в денежном обращении находится денежная единица с *косвенно фиксированным содержанием металла*, то это означает, что ее металлическое содержание определяется по валютному курсу относительно той денежной единицы, у которой имеется фиксированное содержание металла. К такой денежной единице можно отнести советский рубль периода 1937 - 1953 гг., когда был закреплен его обменный курс к доллару, что и позволяло определять золотое содержание рубля.

В настоящее время в развитых странах денежных единиц с фиксированным содержанием металла не существует. В 1971 г. США последними отменили золотое содержание своей денежной единицы.

Таким образом, в зависимости от принятой денежной единицы можно выделить три вида денежных систем. Их эволюция происходила следующим образом: системы с фиксированным содержанием металла в денежной единице - с косвенным - без металлического содержания.

Масштаб цен - еще один элемент, который может быть положен в основу классификации денежной системы. Согласно денежной теории различают три вида масштаба цен:

- архаический (восточный);
- классический (западно-европейский);
- десятичный.

*Архаический масштаб цен* исторически появился первым и использовался в денежных системах стран Древнего Востока. Он имел пропорции 1:60:360, которые соответствовали следующим названиям денежных единиц: 1 талант весом в 30 кг содержал в себе 60 мин и 360 шекелей. Каждая мина весом 0,5 кг состояла из 60 шекелей. Вес шекеля определялся как вес 180 зерен пшеницы и составлял 8,41 г.

*Классический масштаб цен* стал господствовать с IX в., и имел соотношения 1:20:240. В Англии при Карле Великом (VIII в.) функционировала денежная система, в которой 1 фунт серебра (409,3 г) содержал 20 солидов и 240 денариев. Во Франции такой масштаб просуществовал до 1795 г. Тогда в 1 ливре насчитывалось 20 су и 240 денье. В Великобритании вплоть до 1961 г. в 1 фунте содержалось 20 шиллингов и 240 пенсов.

*Десятичный масштаб цен* используется в настоящее время во всех странах и имеет соотношения 1:10:100.

Соответственно выделяются и три вида денежных систем, которые постепенно сменяли друг друга. Сначала господствовали денежные системы с архаическим масштабом цен, затем с классическим, а в настоящее время доминирующими являются десятичные денежные системы.

И наконец, денежные системы классифицируются в зависимости от вида денег, находящихся в обращении. Как известно, существуют полноценные и неполноценные деньги. В соответствии с этим выделяют и два вида денежных систем: *металлические*, в которых в качестве всеобщего эквивалента выступают, как правило, полноценные

металлические деньги, и *основанные на неполноценных и неразменных на металл деньгах*.

В металлических денежных системах доминирующей формой денег были монеты. Первая денежная монетная система встречается в Вавилоне - «Вавилонская система». Она основывалась на весовом достоинстве металлических денежных знаков, имевших форму штемпелеванных слитков. В любой монетной системе обращаются монеты двух видов: основные и вспомогательные. Основная монета - полноценная, к ней обычно применяется правило открытой чеканки.

Открытая чеканка - это чеканка полноценных монет из благородного металла в соответствии с установленным государством его содержанием в монете, она может осуществляться любым экономическим агентом.

Вспомогательная монета всегда неполноценна и выпускается по правилам закрытой чеканки. Она является разменной, биллонной монетой и с принудительным курсом относительно основной.

Закрытая чеканка - это чеканка, при которой право выпуска монеты принадлежит исключительно государству.

В зависимости от того, из какого металла чеканится основная монета, выделяют следующие виды металлических денежных систем, основанных:

- на медном стандарт *e*, если основная монета чеканится из меди;
- на серебряном стандарт *e*, если для изготовления основной монеты используется серебро;
- на золотом стандарт *e*.

В финансовой практике в основном использовались только эти три металла, хотя согласно историческим документам в Древней Спарте монеты чеканились из железа. Вид металла, используемый для изготовления монет, определялся богатством народа и развитием средств производства. С течением времени одни металлы заменялись другими, на смену менее благородным приходили более благородные.

В зависимости от количества основных монет в металлических системах последние делятся на два вида: монометаллический и биметаллический. В *монометаллической денежной системе* имеется только одна основная монета, которая обладает неограниченной платежной способностью, а все остальные монеты признаются вспомогательными и являются платежными средствами в ограниченном объеме. Вид валютного металла определяет и вид монометаллической денежной системы.

В *биметаллической денежной системе* основная денежная единица основана на двух стандартах, т. е. в ней функционируют две основные монеты, имеющие между собой закрепленное законом соотношение. Монеты, отчеканенные из других металлов, считаются вспомогательными. Биметаллическая денежная система возникла еще в недрах феодализма и получила широкое распространение в эпоху первоначального накопления капитала (XVI - XVIII вв.). Использование двух металлов в качестве всеобщего эквивалента противоречило природе денег, вызывало резкое колебание цен, выраженных одновременно и в золоте, и в серебре. Неустойчивость биметаллизма тормозила дальнейшее развитие экономики, что и обусловило переход к монометаллизму. Последний законодательно был закреплен в Великобритании в 1816 г., в России - в 1843 - 1852 гг., в Голландии - в 1847 - 1875 гг.

Разновидностью биметаллической денежной системы является так называемая *система хромающей валюты*, которая представляет собой комбинацию двух описанных выше систем. В ней серебряные монеты становятся не основными, т. е., оставаясь законным платежным средством, они чеканятся в закрытом порядке. Золотые монеты сохраняют статус основных, признаются законным платежным средством, к ним применяется правило открытой чеканки. Такая система была переходной формой от биметаллизма к монометаллизму и в дальнейшем уступила место монометаллической денежной системе, основанной на золотом стандарт *e* в его классической форме.

Различают три разновидности золотого монометаллизма:

- золотомонетный или классический;



- золотослитковый;
- золотодевизный.

*Классический золотомонетный стандарт* преобладал в эпоху классического капитализма, т. е. свободной конкуренции. Для него характерно следующее:

- обращение золотых монет, к которым применялось правило свободной чеканки;
- размен знаков стоимости (банкнот) на золото по номиналу;
- выполнение золотом всех функций денег;
- свободное обращение золота между лицами и странами;
- переход излишнего золота в сокровища, что способствует автоматическому регулированию денежного обращения.

*Золотослитковый стандарт* господствовал в период монополистического капитализма. Его основные особенности следующие:

- золотые монеты остаются в обращении, но к ним применяется правило закрытой чеканки;
- банкноты размениваются на слитки при предъявлении суммы, установленной законом;
- начинается процесс демонетизации золота;
- сохраняется свободное обращение золота между странами.

*Золотодевизный стандарт* характерен для системы государственно-монополистического капитализма. К его особенностям относятся следующие:

- золотые монеты уходят из наличного обращения;
- размен банкнот на золото осуществляется через их обмен на иностранную валюту, конвертируемую в золото.

Все виды золотого стандарта обеспечивали достаточно устойчивое функционирование денежного обращения. Однако каждый вид денежной системы имеет свои исторические границы. На смену металлическим системам после кризиса 1920 - 1930 гг. приходят системы бумажного денежного обращения. К основным причинам перехода к последним можно отнести следующие:

- монополизацию экономики;
- сдерживание экономического роста размерами добычи золота и отсутствие необходимой эластичности денежного обращения;
- ограниченность контроля и воздействия со стороны государства на денежное обращение.

*Денежные системы, основанные на обращении неразменных бумажных денег*, существуют в настоящее время в подавляющем большинстве стран. Очевидные преимущества таких систем, связанные в первую очередь с удобством и экономичностью обращающихся денег, способствовали их повсеместному распространению. Следует отметить, что данный тип денежной системы не является неким застывшим образованием. Он постоянно меняется, возникают новые формы денег, изменяется их роль, трансформируются другие элементы денежной системы.

Расширение международного обмена, формирование мировых и региональных финансовых рынков привели к возникновению особых форм денег - международных и региональных, которые выступают как мера стоимости, средство обращения и платежа, накопления на мировых и региональных рынках. Иными словами, международные и региональные деньги выполняют такие же функции, как и национальные деньги, но на международном (наднациональном) уровне.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие можно выделить исторические формы денег? Как их эволюция связана с эволюцией типов хозяйства?

2. Какими основными преимуществами обладали полноценные металлические деньги?
3. В чем заключаются особенности банкнотного денежного обращения?
4. Чем характеризуются современные деньги?
5. Что такое денежная система и какими элементами она характеризуется?
6. Как происходила эволюция видов денежных систем?

### 1. 3. Международные и региональные деньги

**Специальные права заимствования (СДР).** Возникновение уникальной международной резервной единицы СДР (Special Drawing Rights - SDR) тесно связано с развитием в мировой экономике процесса демонетизации золота - упразднения его официальной цены и устранения из валютной системы, международных расчетов и кредитных отношений. В 1960-х гг. в ряде промышленно развитых стран широкое распространение получило мнение о том, что существующих основных международных средств платежа (доллара США и золота) недостаточно, а растущая интернационализация национальных экономик требует введения наднациональной денежной единицы. В связи с этим Международным валютным фондом (МВФ) было принято решение об эмиссии новых международных единиц, которые впервые в истории создавались на основе международного соглашения. В соответствии с достигнутой договоренностью МВФ с 1 января 1970 г. приступил к выпуску специальных прав заимствования, которые являются коллективно образованным кредитным резервным активом, предназначенным для платежей по внешним обязательствам на межгосударственном уровне и урегулирования сальдо платежных балансов.

*Специальные права заимствования* представляют собой систему безналичных счетов, владельцами которых на добровольной основе могут выступать страны - участницы данной системы, МВФ, а также так называемые прочие владельцы - эмиссионные банки, которые выполняют свои задачи более чем для одного члена МВФ, и другие официальные учреждения. Частные лица могут использовать СДР только в качестве счетной единицы для определения суммы контракта или, например, с целью выражения номинала ценных бумаг. МВФ согласно внесенному дополнению в статьи его Соглашения получил полномочия наделять страны-участницы последнего безусловными ликвидными платежными средствами в форме СДР с целью «удовлетворения долгосрочной глобальной потребности в пополнении существующих резервных активов по мере того, как и когда она будет возникать» {8, с. 53}.

Одна из основных задач, которую изначально должны были решить СДР, - это использование нового коллективного расчетного средства в качестве основы международного валютно-кредитного механизма, т.е. осуществление перехода от золотомонетного стандарта к стандарту СДР. При этом предполагалось, что СДР выступят в качестве альтернативы золоту, доллару США, а также другим национальным валютам, выполняющим функцию международного резервного и платежного средства. Формирование коллективной валютной единицы предусматривало оказание стабилизирующего воздействия на мировую экономику, смягчение последствий нарушений равновесия платежных балансов и обеспечение своеобразной преграды на пути распространения диспропорций, вызываемых этими нарушениями, на национальные экономики.

На момент создания новой системы международных расчетных единиц стоимость единицы СДР была привязана к золоту и составляла 0,888671 г чистого металла, что соответствовало стоимости 1 дол. США. Однако Ямайское соглашение по пересмотру Устава МВФ 1976 г., которое предусматривало отказ от основополагающих принципов золотомонетного стандарта, а именно отмену золотого стандарта, системы фиксированных валютных курсов и введение запрета на использование золота в качестве основы валютных паритетов, внесло существенные коррективы в механизм функционирования системы СДР.

Согласно новой редакции Устава МВФ стоимость единицы СДР определяется на

основе так называемой *стандартной корзины*, т. е. набора ведущих мировых валют (доллар США, евро, японская иена и английский фунт стерлингов), взятых в определенном соотношении. Относительный вес каждой валюты устанавливается на основе таких показателей, как доля страны в мировом экспорте товаров и услуг и использование валюты в качестве резервного средства другими странами. На основе указанных показателей список валют, а также их удельные веса в стандартной корзине пересматриваются каждые пять лет. На период 2001 - 2005 гг. состав корзины СДР и исходные удельные веса составляющих ее валют определены в следующем соотношении:

- доллар США (USD) - 45 %;
- евро (EUR) - 29 %;
- японская иена (JPY) - 15 %;
- английский фунт стерлингов (GBR) - 11 %.

Ямайское соглашение 1976 г. по пересмотру Устава МВФ внесло существенные изменения не только в механизм определения стоимости единицы СДР, но и в механизм функционирования новой коллективной расчетной единицы. В соответствии с данным Соглашением была предоставлена возможность свободного использования СДР в сделках между странами-участницами на основе взаимного соглашения, существенно пополнен перечень операций с применением СДР, например, погашение любого договорного обязательства без перевода валюты, в которой была осуществлена сделка, предоставление кредитов в СДР, а также использование СДР в качестве залога при получении займов. Кроме того, был расширен список официальных организаций, которые могут выступать в качестве других держателей СДР (международные валютно-финансовые организации, специализированные учреждения ООН и т. д.). Странам - участницам данной системы предоставлена возможность использовать полученные лимиты СДР для покрытия дефицитов платежных балансов и расчетов с МВФ, при этом в обмен на СДР приобретается свободно конвертируемая валюта, которая применяется затем для осуществления внешних расчетов. Было признано, что СДР официально заменяют золото и национальные валюты в расчетах между МВФ и его странами-участницами, расширено их возможное использование в операциях и сделках, проводимых в рамках общего департамента МВФ (например, стране, имеющей в своем распоряжении СДР, предоставляется право оплатить ими 25 % взноса при увеличении квоты в МВФ).

Таким образом, МВФ были сформулированы условия, которые привели к существенному увеличению объема применения СДР странами - участницами рассматриваемой системы во взаимных расчетах, а также в расчетах с признанными данным Фондом держателями этих резервных активов, таких как Всемирный банк и Банк международных расчетов.

Международный валютный фонд выступает в качестве организатора эмиссии СДР и размещения новых выпусков. Страны - участницы системы СДР обязаны приобретать данную расчетную единицу в объемах, устанавливаемых МВФ. При этом вновь эмитированные СДР размещаются среди стран-участниц пропорционально их доле в уставном фонде МВФ. Подобное общее размещение выпуска осуществляется не более чем 1 раз в пять лет согласно решению квалифицированного большинства Совета управляющих МВФ.

С момента создания нового коллективного расчетного средства было произведено шесть общих выпусков СДР на сумму 21,2 млрд. Поскольку последняя эмиссия и размещение СДР имели место в 1981 г., то страны, вступившие в члены МВФ после этой даты, не получали СДР в порядке общего распределения. Однако их число, включая страны бывшего СССР, составляет более чем 1/5 общего количества членов Фонда. В связи с этим в сентябре 1997 г. Исполнительный Совет МВФ выступил с предложением о внесении очередной поправки в статьи Соглашения МВФ, которая позволила бы осуществить специальное разовое распределение седьмого выпуска СДР на сумму 21,4 млрд. Цель данной инициативы состоит в том, чтобы предоставить эти средства всем странам-участницам и

выровнять таким образом соотношения фактически выделенных сумм СДР и их квот в уставном фонде МВФ. Однако несмотря на то, что предложение Исполнительного Совета было поддержано Советом управляющих МВФ, указанная поправка пока не вступила в действие, так как до сих пор не получила одобрения необходимого числа стран - участниц Фонда и прежде всего США.

В настоящее время лимитированные размеры эмиссии СДР, а также ограниченный характер их использования определяют низкие значения доли СДР в общем объеме мировых золотовалютных резервов, которая на конец 2000 г. составляла 1,2 %, и не позволяют последним играть существенную роль в современной системе международных расчетов.

**Европейская валютная единица (ЭКЮ).** Параллельно с процессом трансформации международных валютно-кредитных отношений в глобальном масштабе происходило их развитие и на региональном уровне, в частности в западно-европейских странах. Предпосылки к активизации процесса экономической интеграции стран Западной Европы сформировались в конце 40-х начале 50-х гг. XX в., когда руководящие органы ряда западно-европейских государств пришли к заключению о необходимости создания политического и экономического союза. Этот период характеризуется возникновением на добровольной основе таких международных организаций, как Организация европейского экономического сотрудничества (1948 г.), Западно-европейский союз (1954 г.) и Европейский платежный союз (1950 г.), который предоставлял 17 странам-участницам возможность осуществлять многосторонний клиринг через Банк международных расчетов.

В 1957 г. в целях развития общего рынка шесть стран-участниц (Германия, Франция, Бельгия, Нидерланды, Италия и Люксембург) подписали так называемый Римский договор, послуживший основой для формирования Европейского экономического сообщества (ЕЭС). Основными задачами, которые решались ЕЭС, были разработка и реализация согласованной экономической политики стран-членов, которая базировалась на таможенном союзе и общем рынке.

В 1958 г. участниками Европейского платежного союза было принято решение о подписании Европейского валютного соглашения. Тем самым были заложены основы полномасштабной валютной интеграции западно-европейских стран. Эти действия способствовали существенному расширению внешней торговли, стабилизации денежной массы и введению взаимной обратимости валют в Западной Европе. Позитивные явления в экономической жизни Европейского сообщества (ЕС), а также успешное завершение процессов формирования таможенного союза и согласования налоговой, социальной и региональной политики создали необходимые внутрисистемные предпосылки для принятия на Гаагской сессии Европейского совета в 1969 г. решения о разработке и реализации плана по созданию валютно-экономического союза стран - участниц ЕС. В соответствии с решением Гаагской сессии рабочая группа под руководством П. Вернера разработала план поэтапного создания такого союза.

Формирование валютно-экономического союза предусматривало решение следующих задач:

- достижения полной взаимной обратимости валют стран-участниц;
- введения жестко фиксированных соотношений курсов денежных единиц стран ЕВС с последующим созданием единой валюты;
- учреждения Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС), в задачи которого входили поддержание установленных обменных курсов и координация национальных денежно-кредитных и валютных политик; в ведение ЕФВС передавались и объединенные золотовалютные запасы государств-участников.

В период создания валютно-экономического союза в рамках Европейского сообщества мировая валютная система претерпела такие существенные изменения, как отказ от золотомонетного стандарта и переход от фиксированных к плавающим валютным курсам. Вследствие этого обострились противоречия между внешнеторговой и валютной составляющими интеграционного процесса. В Европейском сообществе произошел раскол:

часть стран-участниц придерживалась принципов установления жестких границ колебаний валютных курсов, а остальные предпочли режим свободного плавания своих валют. Сложившаяся ситуация препятствовала достижению полномасштабной валютной интеграции в ЕЭС и обозначила необходимость поиска новых решений.

Для устранения возникших противоречий в 1979 г. была введена в действие Европейская валютная система (ЕВС), основная задача которой заключалась в обеспечении стабильности валютных отношений между странами ЕЭС. В соответствии с положениями соглашения ЕВС в качестве резервного актива и платежного средства при расчетах между центральными банками стран-участниц использовалась эмитируемая европейская валютная единица - ЭКЮ. Она представляет собой составную валюту, которая складывается из взвешенного набора валют, содержащего фиксированные суммы национальных валют стран - участниц ЕЭС. Относительный вес валют, составляющих корзину, определяли следующие экономические показатели:

- удельный вес страны-эмитента в торговом обмене стран общего рынка;
- участие национальной валюты в международных расчетах;
- доля страны-эмитента в совокупном валовом продукте.

Официальный пересмотр структуры ЭКЮ должен был осуществляться каждые пять лет. Последнее изменение состава валютной корзины было произведено в 1989 г. Центральный обменный курс ЭКЮ рассчитывался следующим образом: устанавливался центральный обменный курс для какой-либо базовой валюты, относительные веса валют по соответствующим согласованным центральным курсам пересчитывались в базовую и затем суммировались. Ежедневно определялись расхождения между рыночным и центральным обменными курсами ЭКЮ и каждой валюты. Механизм обменных курсов стран ЕЭС предусматривал установления порога отклонений рыночного курса национальных валют по отношению к ЭКЮ, а также допустимых пределов колебаний ЭКЮ относительно национальных валют стран - участниц ЕВС. Изменения валют ограничивались в пределах 2,25 % относительно друг друга и не более 15 % в собственном диапазоне. Стабильность принятой паритетной сетки поддерживалась валютными интервенциями центральных банков и системой взаимного кредитования и расчетов.

Эмиссия и распределение ЭКЮ среди стран-участниц ЕВС осуществлялись пропорционально средствам каждой страны в международных ликвидных активах. Страны - участницы ЕВС вносили 20 % своих золотовалютных запасов в счет создания специального резерва, который хранился в ЕФВС. Взносы в этот резерв служили основанием для получения кредита в ЭКЮ, эквивалентного сумме внесенных ранее средств. Таким образом, ЭКЮ получило реальное материальное обеспечение, что определяло возможность ее использования в качестве резервного и платежного средства.

В соответствии с Соглашением стран - участниц ЕВС ЭКЮ была призвана выполнять следующие функции:

- служить основой для определения сигнального показателя отклонений рыночного курса валют от центрального;
- быть расчетной единицей в операциях, связанных с валютными интервенциями и кредитным механизмом ЕВС;
- выступать в качестве средства расчетов между регулируемыми денежно-кредитными учреждениями ЕЭС и центральными банками стран-участниц;
- быть резервным активом и платежным средством для центральных банков стран-участниц.

Успешному функционированию ЕВС способствовало осуществление продолжительных и последовательных мероприятий, направленных на улучшение внутриевропейского экономического сотрудничества и создание региональных областей финансовой стабильности. Практическая реализация механизма функционирования европейской валютной единицы ЭКЮ позволила странам - участницам ЕВС к началу 1990-х гг. достичь определенных успехов в полномасштабной валютной интеграции. Вместе с тем проблемы,

связанные со стабилизацией валютных курсов и выравниванием уровней экономического развития стран-участниц, не были окончательно решены.

**Единая европейская валюта (евро).** Начало нового этапа в развитии европейской экономической и валютной интеграции ознаменовало принятие решения о введении единой европейской валюты. Программа создания валютного и экономического союза («План Делора»), предложенная комитетом Ж. Делора, нашла отражение в Маастрихтском договоре, подписанном странами - участницами Европейского союза (ЕС) в 1992 г. В соответствии с положениями Договора о ЕС основными направлениями его деятельности являются завершение процесса построения ЕВС, а также конвергенция уровней экономического развития на основе усиления координации экономической и валютной политики. Практическая реализация программы предусматривала прохождение следующих этапов:

- первый этап - либерализация движения капитала в рамках нового ЕС, снижение инфляции и бюджетных дефицитов в странах-участницах, а также достижение максимального сближения уровней экономического развития;

- второй этап - организация Европейской системы центральных банков, которая должна приступить к постепенной разработке единой валютной политики, формированию общих валютных резервов и механизма валютных интервенций, а также организационная подготовка к введению единой европейской валюты и ее эмиссии;

- третий этап - постепенное замещение национальных валют стран-участниц ЕС единой европейской валютой. При этом в отличие от ЭКЮ, которая находится в обращении параллельно с валютами стран - участниц ЕС, новая европейская денежная единица призвана служить полноценной заменой национальных валют.

Решение о введении с 1 января 1999 г. единой европейской валюты было подтверждено Европейским советом в декабре 1995 г. в Мадриде, при этом было определено название новой валюты - евро (вместо ЭКЮ). Кроме того, был установлен ряд жестких критериев, соответствие которым служило обязательным условием вхождения в систему стран - участниц ЕС. К ним относятся, например, такие как ограничения уровня инфляции, государственной задолженности и бюджетного дефицита, а также стабильность валютных курсов в течение как минимум двух лет к моменту вступления в члены ЕС.

Реализация плана постепенного перехода к единой европейской денежной единице предусматривала прохождение следующих стадий:

1) осуществление всех безналичных расчетов в новой европейской валюте с одновременным введением фиксированного курса валют стран - участниц ЕС;

2) введение в обращение наличных евро, при этом национальные валюты стран-участниц используются параллельно с новой и постепенно изымаются из обращения;

3) установление на всей территории ЕС единственного законного платежного средства - евро, все действующие до этого момента банкноты и монеты окончательно изымаются из обращения.

Введение в обращение евро в рамках реализации третьего этапа формирования экономического и валютного союза стран Западной Европы определило возникновение качественно новых условий функционирования международной валютно-финансовой системы и обусловило соответствующие изменения в структуре и инструментарии мирового валютно-финансового рынка. Основной тенденцией развития современной мировой валютной системы становится переход от абсолютного доминирования доллара США к постепенному усилению роли новой европейской валюты в международных финансовых операциях. При этом динамичность развития процесса формирования нового валютного полюса в международной валютной системе тесно связана с решением таких вопросов, как обеспечение внутренней и внешней стабильности евро, а также расширение масштабов использования новой валюты в качестве инструмента инвестиций на международном рынке капиталов.

## ***Контрольные вопросы***

1. Что такое СДР, с какой целью и в каком порядке они выпускаются?
2. В связи с чем происходит снижение роли СДР в международных расчетах?
3. Кем и с какой целью эмитировались ЭКЮ?
4. Какие функции выполняли ЭКЮ на европейском рынке?
5. Какие основные этапы были предусмотрены для обеспечения реализации программы создания ЕВС?
6. В чем заключаются основные отличия евро от ЭКЮ?
7. Какие функции выполняет евро в настоящее время?

### **1. 4. Современная денежная система. Подходы к измерению денежной массы**

В настоящее время в мире функционируют денежные системы, в которых обращаются неизменные на металл бумажные деньги. К их основным отличительным особенностям можно отнести следующие:

- отмену официального золотого содержания и обмен банкнот на золото;
- уход золота из внутренней и международной систем расчетов;
- выпуск денег в порядке банковского кредитования хозяйства и под приrost официальных золотовалютных резервов;
- развитие безналичного денежного оборота и сокращение наличного;
- монополизацию государством эмиссии наличных денежных знаков;
- возрастание роли государственного регулирования денежного обращения.

Фактически золото в настоящее время полностью перестало выполнять денежные функции и может рассматриваться только как товар или финансовый актив, пригодный для накопления. Однако остается одна сфера, где золото по-прежнему связано с деньгами и их обеспечением. Несмотря на то, что прямой связи с золотом современные деньги не имеют и выпускаемое их количество не увязывается с его стоимостью, оно косвенно может влиять на состояние и устойчивость национальной денежной единицы. В настоящее время золото является одной из составляющих золотовалютных резервов государства. Как правило, доля ее в золотовалютных резервах невелика; значительная их часть приходится на более ликвидный актив - устойчивую свободно конвертируемую иностранную валюту.

*Золотовалютные резервы* страны используются для регулирования стабильности национальной денежной единицы. Например, стремясь к поддержанию курса рубля по отношению к доллару, Центральный банк РФ будет скупать рубли (ограничивать спрос на них), продавая при этом доллары из резервов. И наоборот, выпуская в обращение дополнительную рублевую массу, он должен создать для нее соответствующую поддержку в виде увеличения своих золотовалютных резервов. Если же такой поддержки не будет, то выпуск дополнительных денег при прежнем обеспечении приведет к снижению их покупательной способности и обесценению. Отмена официального золотого содержания денег потребовала также внесения серьезных изменений в сам механизм их эмиссии. Сегодня он строится таким образом, чтобы не допустить чрезмерного выпуска денег и не спровоцировать тем самым инфляцию.

Во всех странах существует монополия центрального банка на выпуск наличных денег. Последние выпускаются в обращение его специальными подразделениями, а затем через систему коммерческих банков попадают к предприятиям, частным лицам и другим банкам, при этом происходит списание соответствующих сумм с их банковских счетов. На центральный банк возложена также обязанность организации и регулирования обращения наличных денег, в том числе их изъятия из обращения.

Безналичные деньги попадают в обращение благодаря действию механизма банковского мультипликатора. Коммерческие банки выдают кредиты своим клиентам и тем

самым создают дополнительные депозиты, что ведет к росту денежной массы.

Предложение денег в хозяйстве, таким образом, обеспечивается центральным эмиссионным банком страны, который выпускает наличные деньги, и системой коммерческих банков, создающих деньги безналичные.

Спрос на деньги исходит от различных экономических субъектов, которым они требуются для совершения покупок, проведения других платежей и накопления. При этом на объем спроса и предложения влияет множество факторов как национального масштаба, так и международного. Как правило, размер денежного предложения зависит от основных приоритетов экономической политики государства. Центральный банк имеет специальные механизмы, с помощью которых он может регулировать не только общую сумму наличных денег в обращении, но и безналичную эмиссию коммерческих банков. Спрос на деньги также может служить объектом государственного регулирования, хотя он в меньшей степени контролируется государством. Например, американские доллары востребуются не только населением и предприятиями США, но и зарубежными субъектами. Это объясняется широким их применением в международных расчетах и использованием во внутреннем обороте других стран.

Структура денежного предложения сегодня такова, что наибольшая его доля приходится на безналичные деньги, которые существуют в виде записей по счетам в банках (преимущественно в электронном виде). Эти деньги абсолютно равноправны с наличными, с их помощью осуществляется большая часть денежных расчетов между экономическими субъектами. Широкое применение безналичных денег вызвано их существенными преимуществами. Во-первых, издержки выпуска и обращения для государства таких денег несоизмеримо малы по сравнению с издержками выпуска и обращения наличных денег. Во-вторых, тот факт, что безналичные деньги существуют в виде записей по счетам, позволяет государству отслеживать и контролировать их движение. В-третьих, применение безналичных денег участниками хозяйства (особенно при проведении платежей на крупные суммы) позволяет им сократить затраты, связанные с хранением, охраной, перевозкой денег и т. д., и значительно ускорить сами расчеты. Однако преимущественное использование безналичных денег характерно для стабильной рыночной экономики и устойчивой банковской системы. В условиях банковского кризиса (например, в России в 1998 г.) экономические субъекты больше доверяют наличным деньгам.

Доля наличных денег в общем объеме денежной массы в обращении зависит от множества факторов. Для каждой страны она будет своей на разных этапах исторического развития. В общем количестве проведенных сделок доля налично-денежных платежей может оставаться существенной. Это объясняется тем, что наличные деньги чаще применяются при совершении покупок на небольшие суммы, а таковых совершается очень много. Но в общей сумме проведенных платежей на безналичные расчеты будет приходиться подавляющая часть. Развитие современных средств связи и повсеместное распространение компьютерных технологий являются серьезным стимулом для дальнейшего повышения роли безналичных денег.

Денежная масса является важнейшим показателем количества денег в обращении. **Денежная масса** включает совокупный объем денежных средств - наличных и безналичных, который на данный момент находится в обращении и принадлежит различным экономическим субъектам. Помимо денег в нее могут входить и другие высоколиквидные финансовые активы, которые обращаются в деньги с минимальными потерями времени и средств. К ним относятся, например, депозитные сертификаты крупных коммерческих банков, краткосрочные казначейские векселя и др. Порядок их отнесения в состав денежной массы зависит от национальных особенностей ее измерения. Таким образом, по своей структуре денежная масса является неоднородным показателем.

Для характеристики структуры денежной массы используются денежные агрегаты - *М0, М1, М2, М3, М4*. **Денежный агрегат** - это статистический показатель, определяющий объем и структуру денежной массы.



При всем многообразии методов статистического учета денежной массы в различных странах денежные агрегаты в наиболее общем виде могут быть представлены следующим образом:

*M0* - включает наличные деньги в обращении (банкноты, монеты металлические, а в некоторых странах казначейские билеты) и денежные средства в кассах банков;

*M1* - содержит агрегат *M0* плюс средства на текущих банковских счетах и вклады до востребования, которые можно немедленно использовать в функции денег или как средства обращения, или как средства платежа;

*M2* - состоит из агрегата *M1* плюс срочные и сберегательные вклады в коммерческих банках; средства с этих вкладов становятся доступны вкладчику лишь по истечении определенного времени, предусмотренного депозитным договором между банком и его клиентом;

*M3* - содержит агрегат *M2* плюс сберегательные сертификаты в специализированных финансово-банковских учреждениях;

*M4* - состоит из агрегата *M3* плюс акции, облигации, депозитные сертификаты коммерческих банков, векселя физических и юридических лиц, т. е. денежные обязательства, для превращения которых в «живые» деньги требуется много времени.

Денежные агрегаты различаются по степени их ликвидности, т. е. возможности быстрой, с наименьшими рисками и затратами конверсии различных форм вкладов и сбережений в быстрореализуемые средства. Денежные агрегаты *M0* и *M1* характеризуют наиболее ликвидную составляющую часть денежной массы. Они включают в себя компоненты, определяющие денежную массу в узком смысле слова. Другие ее агрегаты состоят из денежных средств, которые используются при расчетах с определенными ограничениями. По своей сути они скорее являются субститутами, или квазиденьгами.

Качественный состав денежных агрегатов неоднозначен в различных странах, что обусловлено как традиционно сложившимися теоретическими представлениями о деньгах, соотношении налично-денежного и безналичного компонентов в совокупном денежном обороте, денег и финансовых активов, так и спецификой денежно-кредитной системы и используемыми методами ее регулирования центральным банком. Так, в США в составе денежной массы присутствуют следующие основные денежные агрегаты:

*M1* - наличные деньги в обращении, находящиеся за пределами банков, дорожные чеки, депозиты до востребования и так называемые прочие чековые депозиты;

*M2* - агрегат *M1* плюс нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады в банках, однодневные операции РЕПО (покупка и продажа ценных бумаг с обратным выкупом-продажей), однодневные долларовые депозиты резидентов США, средства на счетах взаимных фондов;

*M3* - агрегат *M2* плюс краткосрочные государственные облигации, срочные соглашения о выкупе, заключаемые коммерческими, а также сберегательными банками, срочные евродолларовые депозиты резидентов США в зарубежных филиалах американских банков.

Спецификой системы денежных агрегатов, используемых в США, является применение агрегата *L*, состоящего из агрегата *M3* плюс казначейские ценные бумаги и банковские акцепты, размещенные вне банковской системы.

В Японии центральные банки используют четыре денежных агрегата. При этом наиболее объемный агрегат *M4* включает в себя наряду с наличными деньгами в обращении, средствами на текущих и срочных депозитах в коммерческих банках также и средства, вложенные в один из видов краткосрочных ценных бумаг - депозитные сертификаты.

Во Франции для определения денежной массы используются десять денежных агрегатов, в Швейцарии и Германии - три, в Англии - пять.

Несмотря на отличия качественных составов денежных агрегатов и их разное количество, в последние годы наблюдается тенденция к универсализации финансовых рынков, которая предопределила постепенное сближение и составов денежных агрегатов.

Каждая страна, являющаяся членом МВФ, рассчитывает денежный агрегат *M1* согласно

разработанной Фондом методологии:  $M1$  включает наличную денежную массу и все виды чековых вкладов. Наряду с ним определяется более широкий показатель денежной массы - квази-деньги, т. е. срочные и сберегательные счета банков и наиболее ликвидные инструменты финансового рынка.

В любой стране денежная масса выступает объектом постоянного государственного регулирования. Необходимость такого регулирования определяется тем, что размер денежной массы и темпы ее прироста влияют на состояние других экономических показателей. Так, например, если денежная масса растет значительно быстрее, чем объем национального производства, то при прочих равных условиях это может привести к инфляции. В то же время государство прибегает к дополнительной денежной эмиссии для стимулирования экономического роста. В этом случае увеличение количества денег в обращении удешевляет кредиты и способствует расширению производственных инвестиций. Если же рост денежной массы не успевает за увеличением объема национального производства, то при неизменной скорости обращения денег их может не хватить для нормального обслуживания всех платежей и расчетов, что создаст вероятность возникновения перебоев в работе национального хозяйства. Контрагентам просто нечем будет расплачиваться друг с другом, они не смогут погашать возникающие денежные требования. При этом главным должником, как правило, является государство. Именно оно будет сдерживать рост денежной массы.

Для анализа состояния денежного обращения кроме денежной массы используются и другие показатели, в частности скорость обращения денег.

*Скорость обращения денег* характеризует интенсивность движения денег как средства обращения и средства платежа, т. е. отражает количество сделок, которое обслуживает каждая денежная единица в течение года. В развитых странах обычно используются два способа расчета этого показателя.

1. Скорость обращения денег в кругообороте доходов рассчитывается как отношение валового национального продукта (ВНП) или национального дохода к денежной массе ( $M1$  или  $M2$ ).

2. Оборачиваемость денег в платежном обороте определяется как отношение суммы оборотных средств по банковским текущим счетам к среднегодовой величине денежной массы. Чем выше скорость обращения денег, тем при прочих равных условиях их меньшее количество необходимо для обращения.

Еще одним показателем, характеризующим состояние денежного обращения, можно считать *коэффициент монетизации*. Он представляет собой величину, обратную скорости обращения денег. Этот коэффициент определяется как отношение денежной массы ( $M1$  или  $M2$ ) к ВНП и отражает насыщенность экономики деньгами.

Косвенным показателем состояния денежного обращения является *коэффициент наличности*, который характеризует долю наличных денег в совокупной денежной массе. Он рассчитывается как отношение наличной денежной массы ( $M0$ ) к агрегатам или  $M1$ , или  $M2$ , или  $M3$ . Принимая во внимание общую тенденцию к увеличению доли безналичных денег в совокупном денежном обороте можно считать, что чем меньше значение коэффициента наличности, тем больше развито денежное обращение.

### ***Контрольные вопросы***

1. Как можно охарактеризовать современную денежную систему?
2. Какова в настоящее время роль золота и золотовалютных резервов?
3. Какова роль центрального эмиссионного банка страны в регулировании налично-денежного и безналичного денежного обращения?
4. Что такое денежное предложение и от чего оно зависит?
5. Что представляет собой денежная масса? Как ее можно охарактеризовать с помощью денежных агрегатов?

6. Что такое ликвидность актива? Как она связана с доходностью?

7. Что представляет собой скорость обращения денег?

### Литература

1. Антонов Н. Г., Пессель М. А. Денежное обращение, кредит, банки: Учебник. М., 1995.
2. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие. / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Г. В. Толоконцевой. М., 2000.
3. Деньги, кредит, банки: Учебник. / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 1998.
4. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Е. Ф. Жуков, Л. М. Максимова, А. В. Чечникова и др.; Под ред. Е. Ф. Жукова. М., 1999.
5. Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: Пер. с англ. / Под общ. ред. В. В. Лукашевича, М. Б. Ярцева. СПб., 1994.
6. Евзлин З. П. Деньги. Петроград, 1923.
7. Трахтенберг И. А. Денежное обращение и кредит при капитализме. М., 1962.
8. Articles of Agreement of International Monetary Fund. Wash., 1985.

## Глава 2. Денежно-кредитная политика и ее роль в стабилизации экономики

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- каковы взаимосвязи различных типов рынков в экономической системе;
- как действует рыночный механизм установления равновесия на отдельных рынках (труда, активов, товарном и денежном);
- какую роль выполняют рыночные регуляторы (заработной платы, ставок процента и цен) в установлении равновесия на рынках;
- каков механизм денежной мультипликации;
- какие существуют инструменты денежно-кредитной политики;
- что такое линии выпуска полной занятости (*FEL*), равновесные состояния на товарном рынке (*IS*) и равновесные состояния на денежном рынке (*LM*);
- какие методы осуществления денежно-кредитной и фискальной политики применяются в классической и кейнсианской школах;
- в чем заключается сущность инфляции и каковы ее формы;
- в чем состоит отличие монетаристской и кейнсианской моделей инфляции;
- каковы последствия инфляции и какие существуют подходы к измерению ее уровня.

### 2. 1. Модель кругооборота продуктов и доходов

Для определения целей, задач и механизма денежно-кредитной политики большое значение имеет рассмотрение так называемого кругооборота продуктов и доходов (рис. 2. 1), который представляет собой модель национальной экономики.

В экономической системе действуют четыре типа экономических агентов: предпринимательский сектор, домашние хозяйства, государственные организации и финансовые институты. Эти агенты выделены по функциональному принципу, т. е. по той роли, которую они выполняют в экономической системе с точки зрения создания валового национального продукта (ВНП) (gross national product - GNP) и распределения валового национального дохода (ВНД) (gross national income - GNI). Один и тот же реальный экономический субъект может выполнять разные функции, например заниматься бизнесом и быть членом домашнего хозяйства, осуществляя потребление и накопление. Поэтому он может принадлежать одновременно к нескольким экономическим агентам.

Модель на рис. 2. 1 представлена в упрощенном виде, поэтому здесь отражены только денежные потоки. Противоположные им потоки образуются в результате движения товаров и услуг. Например, производимые предпринимательским сектором товары и услуги приобретаются домашними хозяйствами на сумму *C* (consumption) [Исключаются расходы домашних хозяйств на приобретение и строительство жилья, учитываемые по статье «инвестиции»], а государственными организациями - на сумму *G* (government purchases). Чтобы не усложнять схему, на ней указаны только наиболее важные элементы денежных потоков внутри национальной экономической системы. Более подробная их структура рассматривается ниже.

В любой экономической системе имеются следующие типы рынков: а) товаров, б) финансовый, в) активов (реального капитала), г) труда, д) земли. Три последних типа образуют в совокупности рынок ресурсов.

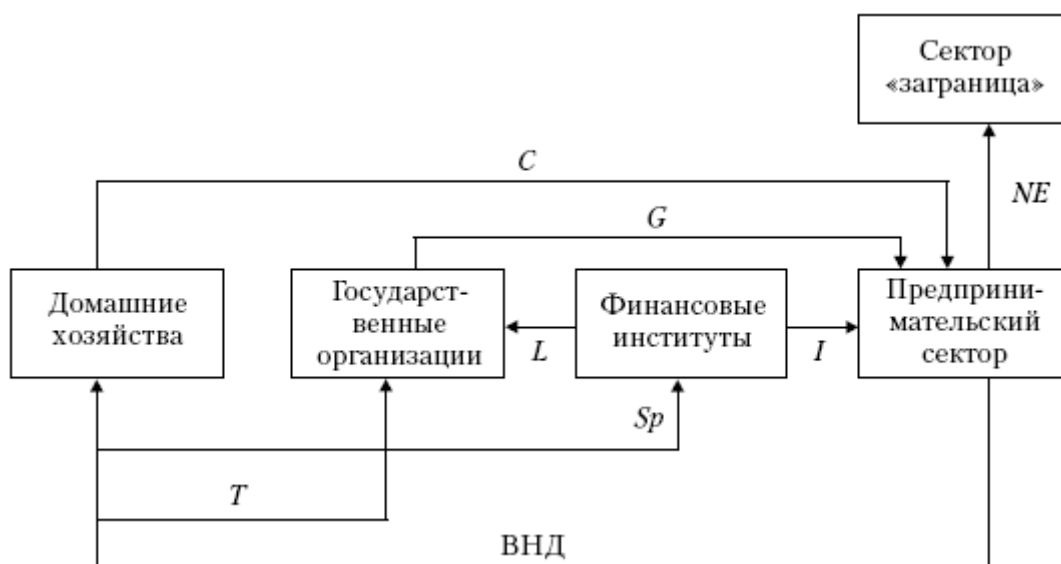


Рис. 2. 1. Модель кругооборота продуктов и доходов

Факторы производства - труд, земля и капитал - являются собственностью домашних хозяйств. Кроме того, отдельно выделяют еще фактор «предпринимательская способность». Факторы предоставляются домашними хозяйствами предпринимательскому сектору для производства товаров и услуг на рынках ресурсов. За использование факторов предприниматели перечисляют их владельцам доходы: за труд - в форме заработной платы, за землю - в форме ренты, за капитал - в форме процентов плюс компенсации потребленного капитала (амортизация), за предпринимательскую способность - в форме предпринимательской прибыли. Сумма всех форм доходов представляет собой первичное распределение валового внутреннего продукта (ВВП) (gross domestic product - GDP). Таковым является один из методов расчета этого показателя. Кроме того, в ВВП включают чистые косвенные налоги (акцизы, налог с оборота, налог на добавленную стоимость за вычетом дотаций государства организациям бизнеса). Их интерпретируют иногда как факторный доход государства за предоставленные им предпринимательскому сектору услуги в форме охраны общественного порядка, национальной обороны и т. п. Если из стоимости ВВП вычесть чистые косвенные налоги, то получается ВНД.

Сначала часть полученных доходов домашние хозяйства обязаны перечислять государству в форме прямых налогов и отчислений во внебюджетные фонды  $T$  (taxes). При этом в модели величина  $T$  показана как чистые налоговые выплаты, т. е. за вычетом социальных трансфертов - безвозмездных выплат социального характера из государственного бюджета, в частности государственных пенсий, пособий по безработице и т. п. Оставшаяся часть составляет располагаемый домашними хозяйствами доход и может использоваться ими по своему усмотрению. Он распределяется на две составных части: текущее потребление  $C$ , о котором уже упоминалось выше, а также частные сбережения  $Sp$  (private savings). В модели учитываются чистые сбережения, т. е. за вычетом выплаченных в текущем году домашним хозяйствам процентов за сбережения прошлых лет.

Кроме того, необходимо учесть чистые доходы государства, которые состоят из косвенных и прямых налогов, выплат во внебюджетные фонды за вычетом дотаций и социальных трансфертов. Чистые доходы государства используются для двух целей: осуществления государственных закупок  $G$  и государственных сбережений  $Sg$  (government savings). Все государственные закупки считаются текущим потреблением, в том числе и использование их для инвестиционных целей - строительства жилья, дорог и т. п. Если государственные сбережения - положительная величина, то это говорит о наличии профицита государственного бюджета, в противном случае имеет место дефицит. В сумме государственные и частные сбережения составляют национальные сбережения  $S$ . Они

используются для валовых внутренних инвестиций в целях восполнения изношенных и роста внутренних реальных активов страны, а также чистых зарубежных инвестиций, которые увеличивают чистые зарубежные активы государства.

При развитой финансово-кредитной системе сбережения направляются предпринимательскому сектору в форме инвестиций в основном не напрямую, а через финансовых посредников или финансовые институты. Последние аккумулируют средства многих сберегателей и перераспределяют их между организациями, занимающимися бизнесом. Они сами могут финансировать государство за счет частных сбережений. На рис. 2. 1 величина  $L$  представляет чистые займы финансовых институтов государству, равные средствам, которые они предоставили в текущем году государственным организациям за вычетом сбережений государства  $S_g$ , аккумулируемых финансовыми институтами, и процентов, выплаченных по займам прошлых лет. Если чистый доход государства меньше величины государственных закупок, т. е. наблюдается дефицит бюджета, то для финансирования закупок оно вынуждено прибегать к займам у финансовых институтов или на финансовом рынке путем продажи государственных долговых обязательств.

В верхней части рис. 2. 1 показано, как формируется стоимость ВВП. По определению, **валовой внутренний продукт** - это сумма (в рыночных ценах) конечных товаров и услуг, произведенных на территории страны за год. Последние представляют собой конечный результат производственного процесса в этот период. Они не поступают в данном году в дальнейшую обработку или перепродажу, а реализуются на рынке товаров конечным потребителям.

Стоимость ВВП =  $C + I + G + NE$ , где  $I$  - валовые внутренние частные инвестиции (государственные инвестиции, как было сказано выше, учтены в  $G$ ), а  $NE$  (net export) - чистый экспорт, т. е. сальдо экспорта и импорта текущего года. Валовые внутренние частные инвестиции включают все расходы национальных фирм на приобретение новых элементов основных фондов и прирост товарно-материальных запасов, а также расходы домашних хозяйств на приобретение нового жилья. Если из величины  $I$  вычесть сумму износа за год элементов основных производственных фондов и жилых домов, то получим чистые инвестиции.

Есть еще один метод исчисления стоимости ВВП - производственный. В этом случае определяется сумма стоимостей, добавленных при производстве всех товаров и услуг (промежуточных и конечных) на территории страны за год. Добавленная стоимость - это разность между ценой товара и материальными затратами на его производство и реализацию.

В заключение отметим, что имеется еще один важный показатель, характеризующий состояние национальной экономики, - **валовой национальный продукт**, который определяет результат деятельности национальных факторов производства как внутри страны, так и за рубежом. ВНП включает также в отличие от ВВП добавленную стоимость, созданную за границей национальными факторами производства, но из него необходимо исключить добавленную стоимость, созданную на территории страны иностранными факторами производства.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие виды рынков существуют в экономической системе и какова их взаимосвязь?
2. Как можно рассчитать валовой внутренний продукт?
3. Что такое чистые доходы государства и из чего они складываются?

## **2. 2. Равновесие на отдельных видах рынков в классической и кейнсианской моделях**

Любая экономическая система подвержена воздействию различного рода шоков,

которые приводят к нарушению равновесия либо на отдельных рынках (см. 2. 1), либо на всех них сразу. Под равновесием рынка понимается соответствие спроса и предложения на нем. Все рынки тесно взаимосвязаны между собой (см. рис. 2. 1), поэтому нарушение равновесия на одном из них, как правило, приводит к нарушению общего макроэкономического равновесия. Если рынок способен к саморегулированию без вмешательства государства, то говорят о совершенном рынке. При этом подразумевается, что действие рыночного механизма основано на гибком приспособлении к изменяющимся условиям заработной платы, уровня товарных цен, ставок процента и др.

**Гибкость рыночного механизма.** В макроэкономической теории существуют два основных подхода к степени гибкости рыночного механизма: классический и кейнсианский. Классическая школа считает рынок совершенным, с ярко выраженной тенденцией к обеспечению полной занятости и максимально возможному выпуску продукции (потенциальный выпуск). Кейнсианская школа, наоборот, исходит из того, что рыночные регуляторы не являются абсолютно гибкими, поэтому требуется вмешательство государства для устранения неравновесия, вызываемого шоками. Были разработаны также компромиссные модели с целью синтеза этих двух концепций.

В настоящее время большинство экономистов приходит к выводу, что степень гибкости рыночных регуляторов различна и зависит от того, на каком временном отрезке анализируется реакция экономики на шоки. Различают длинный и короткий периоды. Первый из них считается достаточным для того, чтобы указанные рыночные регуляторы привели экономическую систему в новое равновесное состояние. С этим положением, выдвигаемым представителями классической школы, согласны и многие кейнсианцы.

Различия в подходах наиболее ярко проявляются относительно короткого периода. Он считается недостаточным для достижения равновесного состояния, которое обеспечило бы полную занятость и потенциальный выпуск. Представители классической школы далеко не все согласны с этим положением. Некоторые из них предложили собственные модели поведения экономической системы в коротком периоде, построенные на предпосылке о полной гибкости заработной платы, ставки процента и цен. Вещественный капитал в обоих периодах рассматривается как наименьший, если только шоком не было вызвано такое изменение. Разработаны также модели поведения экономических систем в сверхдлинных периодах, которые характеризуются изменением капитала.

**Равновесие на рынке труда.** Последнее означает равенство объема спроса на труд и предложения труда. При его достижении обеспечивается полная занятость населения. Спрос на труд предъявляется фирмами, которые стремятся при этом максимизировать прибыль. Чем большее количество работников вовлекается в производственный процесс, тем в общем случае меньше производительность труда каждого последующего из них, т. е. в определенный момент наступает предельная производительность труда  $ML$ , измеренная в натуральных единицах.

Фирмы, которые стремятся максимизировать прибыль, будут нанимать работников до тех пор, пока предельная производительность труда  $ML$  не сравняется с рыночной ставкой реальной заработной платы  $f$ , выраженной в натуральных единицах выпуска. Таким образом, должно выполняться следующее соотношение:  $ML = f$ . Графически это представлено на рис. 2. 2.

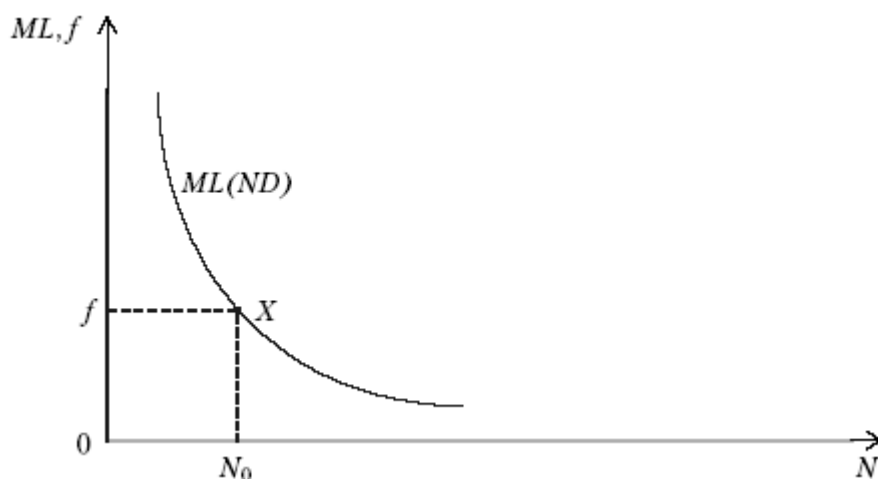


Рис. 2. 2. Определение числа нанимаемых работников

**Спрос на труд.** В точке  $X$  реальная заработная плата совпадает с предельной производительностью труда, что соответствует числу работников  $NQ$ . Чем выше  $f$ , тем меньшее число работников будет нанято. Графически зависимость между реальной заработной платой и числом работников, которых хотят нанять фирмы, можно представить в виде линии, называемой *линией совокупного спроса на труд (ND)*.

Основными факторами, воздействующими на линию  $ND$ , являются: а) запас накопленного в экономике страны капитала, б) «шоки» производительности. В коротком периоде запас капитала изменяется медленно. Резкие колебания (уменьшения) происходят только при стихийных бедствиях, войнах и т. п. Но в целом увеличение запаса накопленного в экономике капитала ведет к сдвигу линии совокупного спроса на труд вправо: при той же заработной плате фирмы готовы нанять большее число работников.

Под «шоками» производительности понимают колебания уровня общеэкономической эффективности, которые отражаются в изменении совокупного выпуска продукции независимо от затрат труда и капитала. Проявления «шоков» производительности многообразны. Например, это могут быть изменения в технологии производства, доступности для экономики ресурсов (информационных, топливно-энергетических и др.), за исключением труда и капитала, государственном управлении, социальных условиях. Благоприятные воздействия приводят к сдвигу линии  $ND$  вправо, в противном случае она смещается влево.

**Предложение труда.** Линия совокупного предложения труда ( $NS$ ) отражает прямую зависимость между уровнем текущей реальной заработной платы и предложением труда, т. е. числом людей, которые желают работать (рис. 2. 3). На объем предложения труда положительно влияют (сдвигают линию  $NS$  вправо) такие факторы, как численность трудоспособного населения, участие его в процессе производства. Противоположное воздействие оказывают следующие факторы: накопленное богатство, ожидаемый уровень реальной заработной платы.



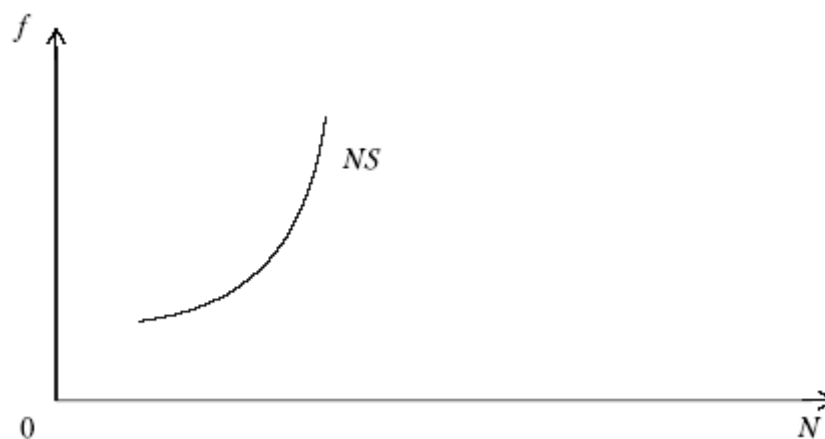


Рис. 23. Линия совокупного предложения труда

Под равновесием на рынке труда понимается равенство объемов совокупного спроса и предложения (рис. 2. 4).

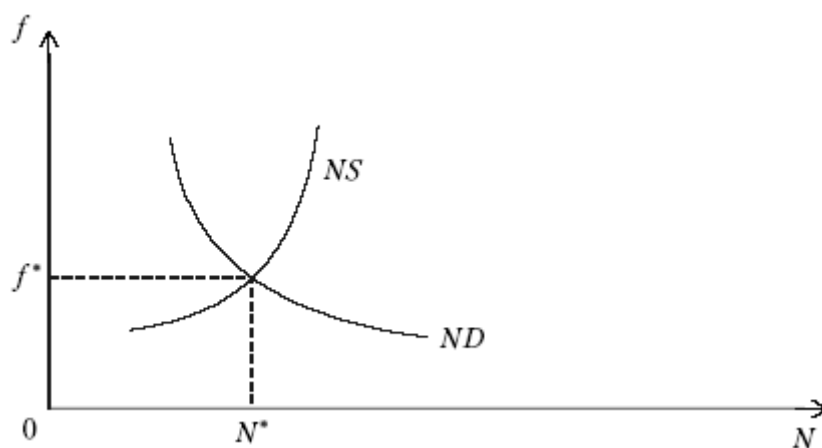


Рис. 2. 4. Равновесие на рынке труда в длинном периоде

Фактором, который выравнивает рынок труда, служит уровень реальной заработной платы. На рис. 2. 4  $f^*$  - это реальная заработная плата, выравнивающая рынок труда, а  $N^*$  - равновесный уровень занятости, называемый полной занятостью. При воздействии шоков либо на линию совокупного спроса, либо на линию совокупного предложения труда естественно изменяются равновесная ставка реальной заработной платы и полная занятость. Очевидно, что предложенная модель является идеальной, так как в ней предполагается, что отсутствует безработица. Для того чтобы устранить это расхождение с действительностью, ввели понятие «естественной безработицы». К ее основным составляющим относятся:

- структурная безработица, связанная с несоответствием структур совокупного спроса на труд (в профессиональном или региональном аспекте) и совокупного его предложения;
- фрикционная безработица, обусловленная наличием определенного периода времени, в течение которого фирмы и работники могут найти друг друга.

К тому же, препятствиями для достижения реальной заработной платы равновесного уровня служат регулирование ее со стороны государства и политика профсоюзов.

**Выпуск полной занятости.** Это важное понятие отражает объем продукции (измеряемый, например, в ВВП), который может быть произведен в стране при условии, что рынок труда находится в равновесии. Такой выпуск достигается в экономике при полной занятости всех производственных ресурсов и высоком уровне общеэкономической эффективности. С другой стороны, можно говорить об объеме *совокупного товарного*

*предложения* - количестве товаров и услуг, которые фирмы планируют произвести при определенных условиях. В длинном периоде, как следует из сказанного выше, объем совокупного товарного предложения равен выпуску потенциальной занятости.

**Равновесие на товарном рынке.** Такое состояние наступает, если уравниваются объемы совокупного товарного спроса и предложения. При этом следует учитывать, что объем совокупного товарного спроса формируется на трех типах рынков: товаров, активов и финансовом (денежном). В рассмотренной выше макроэкономической модели экономики предполагалось, что совокупный спрос на рынке товаров и услуг равен совокупному предложению со стороны предпринимательского сектора. Это обеспечивается равенством совокупных доходов домашних хозяйств и государства совокупному объему продукции. Однако домашние хозяйства и государство предъявляют на товарном рынке спрос только на часть товаров и услуг, производимых в стране, исходя из объема располагаемых доходов, который они запланировали потратить на текущее потребление. Спрос на инвестиционные товары предъявляется фирмами, которые используют перераспределенные через финансовые институты или привлеченные на финансовых рынках финансовые ресурсы домашних хозяйств. Так как решения принимают разные лица, то это может приводить к несовпадению объема спроса на товарном рынке и совокупного выпуска (предложения товаров).

Согласно классической теории факторами, приводящими товарный рынок в равновесие, должны выступать цены на товарных рынках и ставки процента на рынках активов. Однако существует множество факторов, которые заставляют держателей портфелей активов менять их структуру, а это влияет на ставки процента. В результате объемы инвестиций и национальных сбережений не всегда сбалансированы. Активы можно представить условно двумя агрегированными группами: а) деньгами, б) неденежными активами. Деньги обладают высокой ликвидностью, но малой доходностью. У неденежных активов эти характеристики сочетаются иным образом. В реальности существует множество активов с разным сочетанием доходности и ликвидности. Количество определенного вида активов в портфелях экономических агентов представляет объем его совокупного предложения. Объем совокупного спроса на данный актив - его количество, которое экономические агенты хотят иметь в своих портфелях. Равновесие на рынке активов означает, что экономические агенты в целом удовлетворены структурой своего портфеля с точки зрения доходности, ликвидности, а также рискованности. При этом равновесие на всем рынке активов наблюдается, если имеет место равновесие на денежном рынке. Это означает, что экономические агенты не хотят увеличивать ликвидность портфелей за счет продажи доходных активов и не стремятся избавиться от денег путем покупки доходных активов.

Теперь рассмотрим подробнее, как формируется равновесие на товарном рынке в длинном периоде.

В рассмотренной модели кругооборота продуктов и доходов (см. 2. 1) было показано, что объем ВВП складывается из закупки товаров потребителями, государством и объема инвестиций. Если речь идет о спросе на товары со стороны потребителей  $Cd$  и государства  $G$ , а также инвестиционном спросе фирм  $Id$ , то он в совокупности, как уже отмечалось, может не совпадать с объемом предлагаемых товаров  $Y^*$  (здесь мы для простоты считаем экономику закрытой). Основное условие равновесия товарного рынка записывается в данном случае следующим образом:

$$Y^* = Cd + Id + G. \quad (2. 1)$$

Может быть представлена и иная эквивалентная форма этого условия:

$$Y^* - Cd - G = Id \text{ или } Sd(n) = Id, \quad (2-2)$$

где  $Sd(n)$  - объем планируемых национальных сбережений (частного сектора и государства).

Планируемые национальные сбережения - это часть дохода от совокупного выпуска  $Y^*$ , которую не планируют использовать на текущее потребление домашние хозяйства и государство. Факторы, которые влияют на планируемый объем национальных сбережений, фактически аналогичны тем, которые оказывают воздействие на объем частного потребления

и государственных сбережений. Государственные закупки и сбережения определяются в основном политическими причинами.

**Частные потребление и сбережения.** Рассмотрим, какие факторы и как влияют на их объем.

Увеличение реальной ставки процента  $R$  ведет к росту сбережений. Другим фактором, также способствующим накоплению сбережений, является увеличение текущего выпуска продукции, а следовательно, доходов. Если же ожидается повышение доходов в будущем, то это увеличивает потребление и уменьшает сбережения в текущем периоде. Изменение государственных закупок при постоянных текущих налогах на ту же величину, но в обратном направлении изменяет национальные сбережения. Так, уменьшение расходов на государственные закупки на ту же сумму увеличивает государственные сбережения. Частные сбережения при этом остаются на том же уровне. Таким образом, с сокращением затрат на государственные закупки общая величина национальных сбережений возрастает на всю сумму уменьшения этих закупок.

Изменение налогов при постоянном объеме государственных закупок в том же направлении, но на меньшую величину изменяет национальные сбережения. Так, при повышении налогов государственные сбережения растут на всю сумму увеличения налогов, а частные сбережения несколько сокращаются. Последнее связано с уменьшением располагаемого дохода домашних хозяйств. Таким образом, с ростом налогов общая сумма национальных сбережений увеличивается, но на меньшую сумму, чем повысились налоги. Политика государства в области доходов (налогов), государственных закупок и сбережений называется *фискальной, или бюджетной, политикой*.

*Линия сбережений* ( $S$ ) показывает зависимость объема планируемых национальных сбережений от уровня реальной ставки процента (рис. 2. 5).

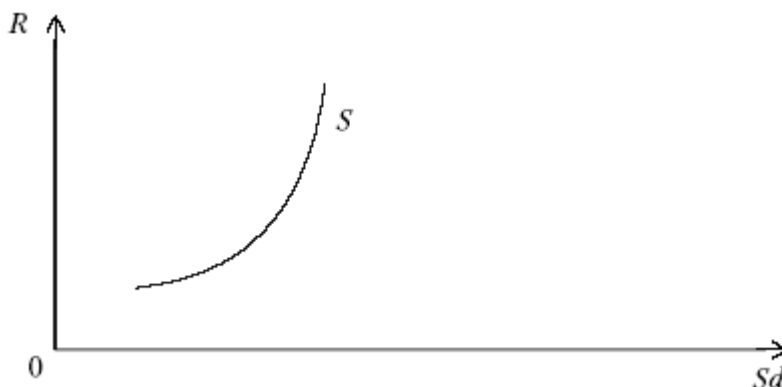


Рис. 2. 5. Линия сбережений

Влияние всех факторов, кроме реальной ставки процента, на планируемые национальные сбережения приводит к сдвигу линии  $S$  либо вправо, либо влево.

**Инвестиции фирм.** Фирмы планируют инвестиции в текущем периоде, исходя из представлений о соотношении предельного продукта капитала  $MPK$  (выгоды от использования дополнительной единицы капитала в физической форме) и издержек  $UCC$ , связанных с дополнительной единицей капитала. *Линия предельного продукта капитала* показывает зависимость прироста совокупного выпуска  $Y$  от каждой вовлекаемой в производство дополнительной единицы капитала  $K$  (рис. 2. 6).

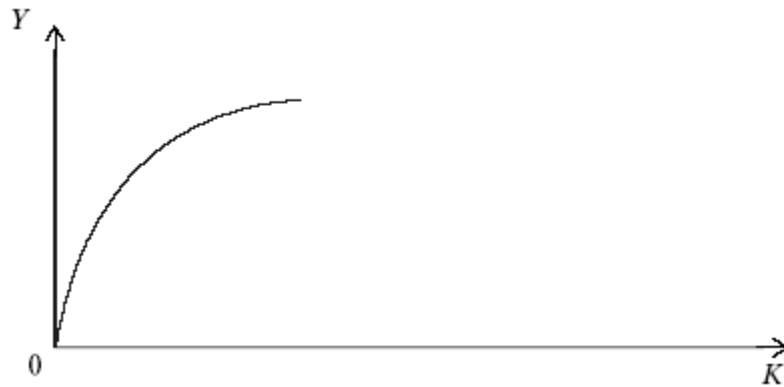


Рис. 2. 6. Линия предельного продукта капитала

В соответствии с законом убывающей предельной производительности капитала каждая вновь вовлекаемая в производство его единица дает прирост выпуска, но он уменьшается по мере увеличения объема капитала в производстве.

Издержки использования единицы капитала за определенный период включают:

1) издержки износа, связанные с тем, что каждый год единица капитала теряет часть своей стоимости;

2) процентные издержки, если фирма использует заемные средства. В целом издержки использования единицы капитала (в физическом выражении) могут быть представлены следующим образом:

$$UCC = D \frac{P_k}{P_{\Pi}} + R \frac{P_k}{P_{\Pi}}, \quad (2.3)$$

где  $D$  - норма износа;  $P_k$  - цена одной единицы капитала;  $P_{\Pi}$  - цена одной единицы продукции.

Поскольку существует значительный лаг времени между принятием инвестиционных решений и отдачей от них, то эти решения принимаются в текущем периоде на основе оценки ожидаемых в будущем предельного продукта капитала  $MPK^e$  и издержек использования его дополнительной единицы  $UCC^e$ .

Для фирм, которые максимизируют прибыль, желательным в будущем является такой объем капитала, чтобы для последней вводимой его единицы соблюдалось условие  $MPK^e = UCC^e$ . (2. 4)

Графически это представлено на рис. 2. 7.

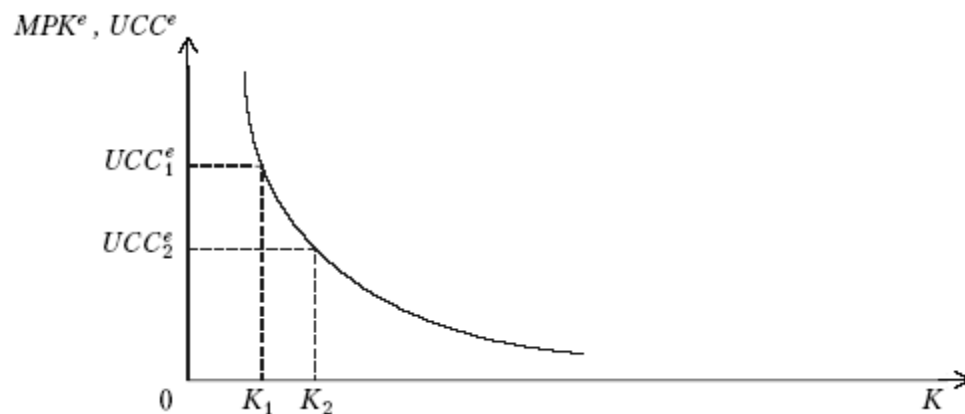
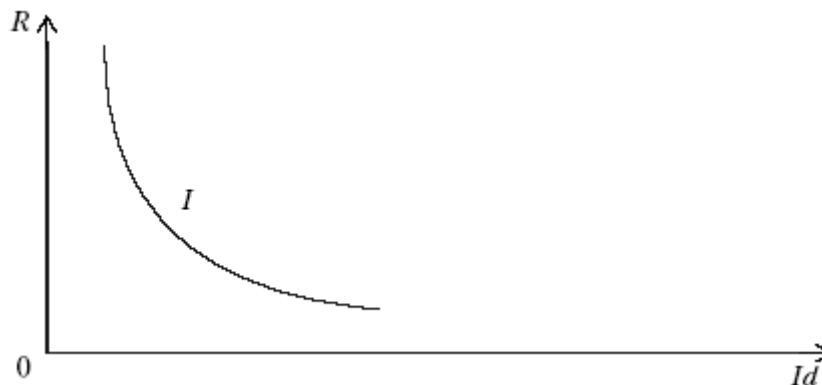


Рис. 2. 7. Взаимосвязь ожидаемых издержек использования капитала и его желательного объема

При росте ожидаемых издержек капитала (от  $UCC^e_2$  до  $UCC^e_1$ ) планируемый в будущем объем инвестиций уменьшается (с  $K_2$  до  $K_1$ ). Реальная ставка процента  $R$  напрямую влияет на величину ожидаемых издержек использования капитала, но в обратном направлении - на желательный в будущем объем капитала и планируемый в текущем периоде объем инвестиций  $I_d$ . Обратная зависимость объема инвестиций от реальной ставки процента отображается *линией инвестиций (I)* (рис. 2. 8).



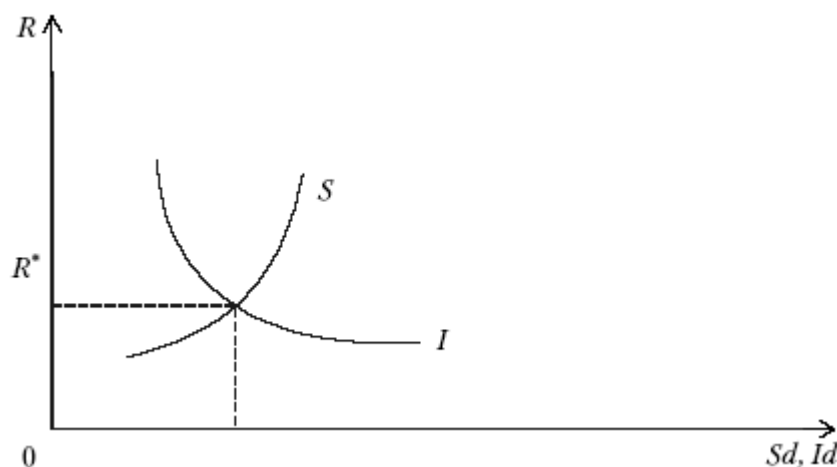
**Рис. 2. 8. Зависимость планируемого объема инвестиций от реальной ставки процента**

К основным факторам, кроме реальной ставки процента, которые влияют на планируемый объем инвестиций, относятся ожидаемая производительность капитала и налоговая политика.

Сама ожидаемая производительность капитала является трудно прогнозируемым показателем, поскольку зависит от многих факторов (состояния рынка труда, прорывов в технологии, общей экономической эффективности и т. д.). Но если предполагается увеличение производительности капитала, то линия инвестиций сдвигается вправо.

Рост налогов, взимаемых с фирм, увеличивает издержки использования капитала, а следовательно, ведет к уменьшению объема планируемых инвестиций при любой ставке процента. В обратном направлении влияет введение налоговых льгот.

Равновесное состояние на товарном рынке в длинном периоде отображается точкой пересечения линии сбережений  $S$  и инвестиций  $I$  (рис. 2. 9). Фактором, выравнивающим товарный рынок, является установление равновесной реальной ставки процента  $R^*$ .



**Рис. 2. 9. Установление равновесия на товарном рынке в длинном периоде**

**Вывод.** Если в экономической системе объем выпуска соответствует ее

потенциальному уровню  $Y^*$ , а это, как отмечалось выше, означает равновесие на рынке труда, то в длинном периоде реальная ставка процента будет стремиться к равновесному уровню  $R^*$ . При этом объем планируемых национальных сбережений  $Sd$  совпадает с объемом планируемых инвестиций  $Id$ . Последнее же в свою очередь означает, что суммарный объем совокупного спроса ( $Cd + Id + G$ ) совпадет с объемом совокупного товарного предложения  $Y^*$ .

### **Контрольные вопросы**

1. Значения каких макроэкономических переменных определяются на рынке труда?
2. Что относится к благоприятным «шокам» производительности?
3. Что показывает линия предложения труда?
4. Как влияет реальная ставка процента на планируемый объем потребления?
5. Под воздействием каких факторов происходит сдвиг линии сбережений?
6. Какое влияние оказывает повышение реальной ставки процента на планируемый объем инвестиций?
7. Под воздействием каких факторов происходит сдвиг линии инвестиций?
8. В чем заключаются отличия в действии рыночных сил в длинном и коротком периодах?

## **2. 3. Цели и инструменты денежно-кредитной политики**

**Предложение денег.** Денежно-кредитная политика направлена на поддержание общего макроэкономического равновесия в государстве. Осуществляет ее, как правило, центральный банк страны (ЦБ). Основное значение при выработке целей и методов денежно-кредитной политики придается установлению равновесия на рынках денег и активов. Именно от этого, как сказано выше, зависит баланс между национальными сбережениями и инвестициями, а от последнего в свою очередь - общий макроэкономический баланс.

**Денежная масса.** При выработке методов денежно-кредитной политики центральный банк страны в первую очередь стремится воздействовать на объем предложения денег, или денежную массу  $M^s$ . Под последней понимается количество ликвидных средств у экономических агентов в виде наличных денег и средств на чековых депозитах. Различают при этом *номинальный объем предложения денег*, выраженный в количестве денежных единиц, и *реальный объем их предложения*, зависящий также от существующих цен на продукцию и показывающий количество товаров, которые можно купить при данном уровне цен ( $M^s/P$ ). На объем предложения денег помимо центрального банка влияют также решения, принимаемые экономическими агентами - домашними хозяйствами, предпринимательским сектором и коммерческими банками.

Основу денежной массы составляют наличные деньги, т. е. банкноты центрального банка и монеты. Они поступают в обращение в результате покупки центральным банком у экономических агентов других активов, в частности ценных бумаг, золота, иностранной валюты. Сумма денег, которая эмитирована центральным банком в наличной (банкноты) и безналичной (остатки на счетах в ЦБ) формах, называется *денежной базой* ( $M^b$ ).

**Денежный мультипликатор.** При отсутствии коммерческих банков (КБ) денежная масса равнялась бы денежной базе. Однако экономические агенты, продав свои активы, часть их держат в виде наличности у себя, а часть - в форме банковских депозитов, которые в сумме составляют денежную массу (например, соответственно 20 и 80 %). Далее будем исходить из первоначальной суммы денежной базы в 100 у. е. Для данного случая общий балансовый отчет коммерческих банков представлен в табл. 2. 1.

Таблица 2. 1

**Исходный баланс системы коммерческих банков**

Активы, у.е.	Пассивы, у.е.
Наличность – 80	Депозиты – 80

Банки могут по-разному использовать имеющуюся у них наличность. Одну ее часть они резервируют на случай изъятия денег вкладчиками и иные цели, а также исходя из резервных требований ЦБ, другую используют для проведения активных операций. Здесь предполагается, что 20 % идет в резерв, а остаток - для предоставления ссуд. После этого баланс приобретает вид, представленный в табл. 2. 2.

Таблица 2. 2

**Баланс системы коммерческих банков после предоставления ссуд**

Активы, у.е.	Пассивы, у.е.
Резервы наличности – 16	Депозиты – 80
Ссуды – 64	
<i>Всего</i> – 80	<i>Всего</i> – 80

После этой операции экономические агенты будут располагать наличностью в 84 у. е. (20 + 64), а коммерческие банки - в 16 у. е. В результате произошло перераспределение средств денежной базы. В то же время денежная масса возрастает, поскольку уже составляет 164 у. е. (80 у. е. депозитов + 84 у. е. наличности у экономических агентов). Депозиты представляют при этом требования агентов к коммерческим банкам на снятие денег.

Допустим, что полученные в ссуду деньги (64 у. е.) экономические агенты потратили на покупку товаров и услуг. Продавцы последних оставляют часть наличности (например, 50 %) у себя, а часть размещают в банке на депозите. Банки опять в той же пропорции, как и ранее, распределяют денежные средства между резервами и новыми ссудами. В результате баланс системы коммерческих банков принимает вид, представленный в табл. 2. 3. Теперь денежная база распределяется следующим образом: наличность у экономических агентов - 68 у. е. (20 + 32 + 16), где 32 у. е. находятся у продавцов, а 16 у. е. - новые ссуды; у коммерческих банков - 32 у. е. (16 + 16).

Таблица 2.3

**Баланс системы коммерческих банков после нового предоставления ссуд**

Активы, у.е.	Пассивы, у.е.
Резервы наличности – 32 (16 + 16)	Депозиты – 112 (80 + 32)
Ссуды – 80 (64 + 16)	
<i>Всего</i> – 112	<i>Всего</i> – 112

Процесс расширения денежной массы называется *денежной мультипликацией*. Он может быть продолжен и далее, однако у него есть границы. Достаточно предположить, что все наличные деньги, которые имеются у экономических агентов, размещаются ими в коммерческих банках. Тогда вся эмитированная центральным банком наличность сосредоточится в системе коммерческих банков, представляя собой резервы для наличного покрытия депозитов. При норме резервного покрытия в 20 % максимальная сумма денежной массы (депозитов) составила бы, как легко показать, 500 у. е. Дальнейшее наращивание денежной массы невозможно, так как вся имеющаяся в экономике наличность образует резервы для частичного покрытия уже открытых депозитов, включая оформление предоставленных ссуд. В экстремальном случае баланс системы коммерческих банков будет выглядеть так, как он представлен в табл. 2. 4.

Таблица 2. 4

**Баланс системы коммерческих банков при размещении экономическими агентами всей суммы наличности в них**

Активы, у.е.	Пассивы, у.е.
Резервы – 100 (20 + 80)	Депозиты – 100
Ссуды – 400	Депозиты – 400
<i>Всего</i> – 500	<i>Всего</i> – 500

Таким образом, общее увеличение денежной массы по сравнению с денежной базой по завершении эффекта мультипликативного процесса составит:

$$\frac{M^S}{M^b} = \frac{CUR+DEP}{CUR+RES} = \frac{\frac{CUR}{DEP}+1}{\frac{CUR}{DEP} + \frac{RES}{DEP}} = \frac{cur+1}{cur+res} = m,$$

где  $m$  - денежный мультипликатор;  $CUR$  - наличность у экономических агентов;  $DEP$  - банковские депозиты;  $RES$  - банковские резервы;  $cur$  - коэффициент обналичивания, который показывает, каким образом экономические агенты распределяют деньги на наличность и депозиты;  $res$  - коэффициент резервирования.

Таким образом, денежный мультипликатор  $m$  показывает, в какое количество денежной массы превращается каждая наличная денежная единица, выпущенная в обращение центральным банком.

Чем больше склонность домашних хозяйств к сбережениям в форме депозитов (уменьшение коэффициента  $cur$ ), тем сильнее выражен эффект мультипликации. То же самое происходит и при уменьшении коэффициента  $res$ . В обоих случаях именно коммерческие банки в совокупности служат передаточным звеном при операциях по расширению денежной массы. Однако в полной мере они не могут влиять на увеличение склонности домашних хозяйств к сбережениям, а нормы резервирования ими могут уменьшаться до определенных пределов, устанавливаемых центральным банком.

**Инструменты денежно-кредитной политики.** Центральный банк может воздействовать на объем предложения денег с помощью изменения величин либо денежной базы, либо денежного мультипликатора. Легче управляемой для ЦБ является денежная база. Инструменты денежно-кредитной политики как раз и применяются для воздействия на указанные параметры. При всех различиях в механизме данной политики в отдельных странах существует общепринятый инструментарий, используемый центральными банками.

**Операции на открытом рынке.** Последние представляют собой куплю-продажу ценных бумаг государства у коммерческих банков и экономических агентов. Эти операции изменяют непосредственно денежную базу. Так, если ЦБ покупает ценные бумаги, то он переводит деньги на счета КБ, т. е. увеличивает депозиты системы коммерческих банков. По системе Т-счетов это будет выглядеть так, как представлено в табл. 2. 5. Дальнейшее использование депозитов коммерческими банками для выдачи ссуд приведет к росту и денежной массы.

Таблица 2. 5

**Рост денежной базы при покупке центральным банком государственных ценных бумаг у коммерческих банков**

Балансовый отчет ЦБ		Балансовый отчет системы КБ	
активы, у.е.	пассивы, у.е.	активы, у.е.	пассивы, у.е.
Ценные бумаги государства + 100	Депозиты КБ в ЦБ + 100	Резервы КБ в ЦБ + 100	Депозиты + 100

Обратная ситуация возникнет при продаже центральным банком ценных бумаг



государства коммерческим банкам.

В случае покупки ценных бумаг у экономических агентов центральный банк увеличивает наличность, находящуюся в их распоряжении. В потенциале это также создает возможности для роста денежной массы, если часть или все полученные средства эти агенты разместят в коммерческих банках.

**Кредитование коммерческих банков центральным банком (рефинансирование).**

Если у коммерческого банка образуется недостаток резервов, например при резких изъятиях наличных денег вкладчиками, то он может обратиться в центральный банк с просьбой предоставить кредит. Существуют различные формы кредитования КБ со стороны ЦБ, которые более подробно рассматриваются в гл. 11, однако во всех случаях это ведет к изменению денежной базы. Происходящие при этом изменения балансов отражены в табл. 2. 6.

Таблица 2. 6

**Рост денежной базы при предоставлении кредита коммерческим банкам со стороны центрального банка**

Балансовый отчет ЦБ		Балансовый отчет системы КБ	
активы, у.е.	пассивы, у.е.	активы, у.е.	пассивы, у.е.
Ссуды банкам + 100	Депозиты КБ в ЦБ + 100	Резервы КБ в ЦБ + 100	Ссуды, полученные у ЦБ + 100

Если центральный банк уменьшает ставку ссудного процента, которая называется при предоставлении кредита в форме переучета векселей *учетной ставкой*, а прямых кредитов - *ставкой рефинансирования*, то это увеличивает возможности получения кредитов коммерческими банками и расширяет денежную базу.

**Валютные интервенции.** На денежную базу прямое влияние оказывают валютные интервенции, под которыми понимают операции центрального банка по купле-продаже иностранной валюты на национальном рынке. Так, если центральный банк продает на рынке иностранную валюту коммерческим банкам, то это, с одной стороны, повышает курс национальной валюты, а с другой - уменьшает денежную базу (табл. 2. 7).

Таблица 2. 7

**Уменьшение денежной базы при продаже центральным банком иностранной валюты**

Балансовый отчет ЦБ		Балансовый отчет системы КБ	
активы, у.е.	пассивы, у.е.	активы, у.е.	пассивы, у.е.
Иностранная валюта - 100	Депозиты КБ в ЦБ - 100	Резервы КБ в ЦБ - 100 Иностранная валюта + 100	-

**Кредитование центральным банком правительства.** При прямом кредитовании центральный банк предоставляет ссуду правительству например, при недостатке у последнего средств для финансирования запланированных расходов. Такое финансирование рассматривается обычно как вынужденное. Это происходит, если у правительства не остается никаких иных возможностей увеличения своих доходов, например, путем увеличения сбора налогов. Косвенная форма кредитования выражается в том, что правительство вынуждает центральный банк покупать государственные ценные бумаги не на открытом рынке, а непосредственно у министерства финансов.

В обоих случаях увеличиваются депозиты правительства в центральном банке. Получатели правительственных средств имеют возможность все или часть из них размещать в коммерческих банках, что служит основой процесса мультипликации.

**Воздействие на величину денежного мультипликатора и коэффициент обналичивания.** Наиболее известный способ такого воздействия - установление центральным банком *нормативов обязательного резервирования*. Если данный норматив составляет по какому-либо виду депозитов 20 %, то это означает, что коммерческий банк обязан автоматически переводить на резервные счета в центральном банке 20 % суммы полученных средств. Увеличение норматива обязательного резервирования приводит к росту коэффициента резервирования, денежного мультипликатора и денежной массы.

Контроль центрального банка за *коэффициентом обналичивания* носит косвенный характер, результат которого заключается в повышении доверия экономических агентов к кредитным институтам. При снижении такого доверия может начаться процесс массового изъятия вкладов, банкротства коммерческих банков и резкого уменьшения денежного мультипликатора и денежной массы.

Реальный объем предложения денег графически можно представить в виде линии  $M$  (рис. 2. 10). Этот график показывает, что объем реального предложения денег в экономике не зависит (в первом приближении) от реальной ставки процента, а определяется факторами, которые воздействуют на номинальный объем  $M^s$ , а также уровнем цен.

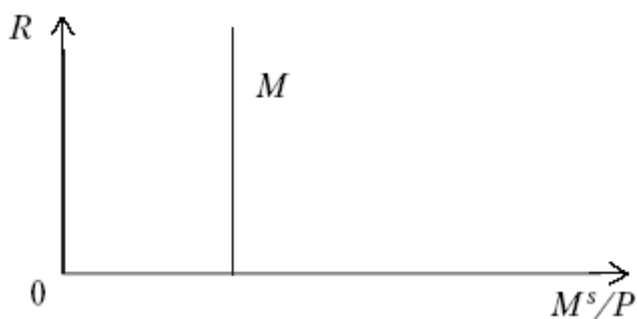


Рис. 2. 10. Графическое представление реального объема предложения денег

**Равновесие на рынке денег и активов.** Равновесие на рынках денег и активов имеет место, когда объемы предложения денег и спроса на них равны. О факторах, воздействующих на объем предложения денег, было сказано выше. Необходимо определить, что же влияет на объем спроса на деньги.

Под *номинальным объемом спроса на деньги*  $M^d$  понимают количество наличных денег у экономических агентов и средств на чековых депозитах, которые они хотят держать в портфелях своих активов. *Реальный объем спроса на деньги*  $M^d/P$  определяется количеством товаров, которые можно купить на них при существующем уровне цен. Чем он выше, тем больше номинальный объем спроса на деньги.

**Реальные ставки доходности.** Среди факторов, которые оказывают существенное влияние на объем спроса на деньги, следует выделить в первую очередь *реальные ставки доходности* неденежных активов. Для принятия решения важны не столько фактически сложившиеся ставки, сколько ожидаемые. Конечно, таких активов на рынке существует множество, например корпоративные и государственные облигации, акции предприятий и т. д. Однако при рассмотрении рыночных моделей равновесия во внимание принимают бескупонную государственную облигацию [Такая облигация продается по цене ниже номинала и погашается по номиналу, а риск неплатежа по ней приравнивается нулю.]. Чем ниже уровень доходности неденежных активов, тем больше склонность экономических агентов держать активы в денежной форме. На эту особенность обратил внимание еще Дж. Кейнс. Отсюда следует, что и спрос на деньги для осуществления сделок купли-продажи увеличивается с уменьшением ставки доходности по неденежным активам.

**Валовой внутренний продукт.** Другой важный фактор, воздействующий на спрос на деньги, - валовой внутренний продукт. Чем он выше, тем больше средств платежа необходимо для обслуживания сделок, совершаемых в экономике. Увеличение рискованности держания неденежных активов ведет также к росту спроса на деньги. Риск

может расти в силу различных причин, например усиления нестабильности на фондовых и валютных биржах, неплатежах предприятий по своим долговым обязательствам и др. Напротив, частые изменения в денежной политике, денежные реформы, влекущие за собой конфискацию денежных средств у экономических агентов, могут вызвать у них стремление перевести средства в доходные активы.

Обратную зависимость реального спроса на деньги от реальной ставки процента называют *линией спроса на деньги L* (рис. 2. 11).

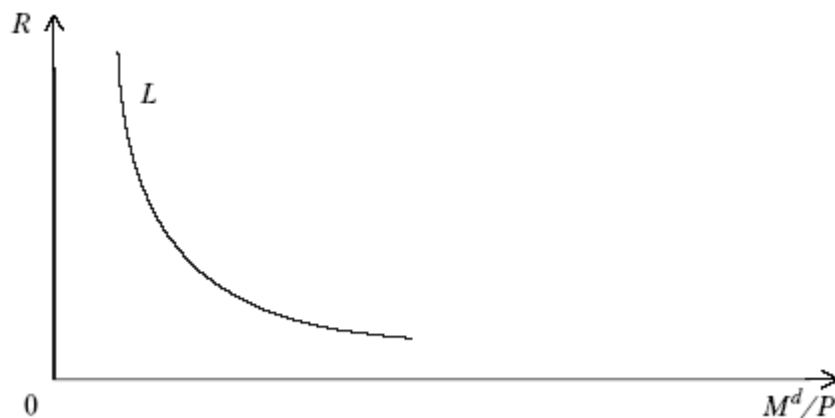


Рис. 2. 11. Типичная линия спроса на деньги

Изменения других факторов (кроме реальной ставки процента), которые отмечены выше, приводят к сдвигу этой линии. Так, при увеличении совокупного выпуска она смещается вправо.

Условие равновесия на рынке денег и активов может быть записано следующим образом:  $M^s/P = M^d/P$ .

В состоянии равновесия объем реального спроса на деньги ( $M^d_1/P_1$ ) определяется:

- валовым внутренним продуктом, который производится при равновесии на рынке труда (т. е. потенциальным выпуском  $Y^*$ , см. рис. 2. 4);
- реальной ставкой процента  $R^*$ , которая формируется при равновесии на товарном рынке при достижении  $Y^*$  (см. рис. 2. 9);
- другими факторами, в частности уровнем рискованности и ликвидности неденежных активов.

Объем реального предложения денег ( $M^s_1/P_1$ ) определяется:

- объемом номинального предложения денег  $M^s_1$ , зависящим от решений центрального банка, системы коммерческих банков и других экономических агентов;
- некоторым уровнем цен  $P_1$ .

Равновесие рынка денег можно представить в графическом виде (рис. 2. 12). Первоначальное состояние равновесия отражает точка X. Оно достигается при равновесной ставке процента  $R^*$ . При этом спрос на деньги устанавливается в соответствии с потенциальным выпуском  $Y^*$ .

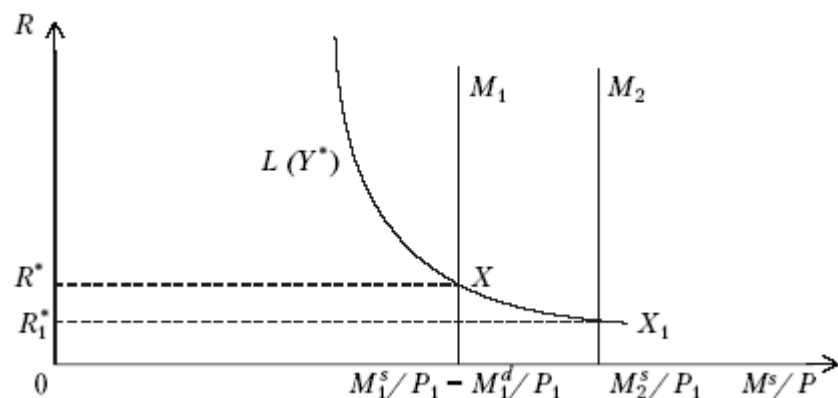


Рис. 2. 12. Равновесие на рынке денег

Допустим, что центральный банк осуществил дополнительную эмиссию денег (рост с  $M_1^s$  до  $M_2^s$ ). Их количество стало больше, чем желают иметь экономические агенты при начальных факторах, которые определяли реальный объем спроса на деньги. Таким образом, их рынок окажется выведенным из равновесия. Для приведения его в новое состояние равновесия должен возрасти реальный объем спроса на деньги. Это произойдет за счет снижения реальной ставки процента до уровня  $R_1^*$ . Обнаружив, что в портфеле активов оказалось слишком много денег, экономические агенты попытаются оптимизировать структуру активов путем обмена денег на доходные активы. Спрос на последние начнет увеличиваться, следовательно, их цены также возрастут. В то же время доходность этих активов (реальная ставка процента) будет падать. Снижение издержек держания денег будет увеличивать объем реального спроса на них.

Снижение реальной ставки процента будет продолжаться до уровня  $R_1^*$ , при котором объемы реального спроса на деньги и предложения станут равными (точка  $X_1$ ). Однако равновесие денежного рынка при новой ставке процента не может быть долгосрочным, так как она не является равновесной для товарного рынка при потенциальном выпуске  $Y^*$ .

На рынке активов объем совокупного спроса увеличится за счет двух его компонентов. Во-первых, возрастет инвестиционный спрос, так как сократятся издержки использования капитала. Во-вторых, повысится потребительский спрос, поскольку из-за понизившихся ставок процента домашние хозяйства будут переориентироваться со сбережений на потребление. В результате объем совокупного товарного спроса начнет превосходить объем совокупного предложения  $Y^*$ . Процесс изменения реальной ставки процента должен продолжаться таким образом, чтобы при сохранении равновесия на денежном рынке товарный рынок также пришел бы в равновесие при потенциальном выпуске. Это произойдет за счет повышения уровня цен в длинном периоде.

Рост уровня цен уменьшит реальный объем предложения денег, так как он обратно пропорционален уровню цен (линия  $M$  сдвинется влево, рис. 2. 13). Снижение реального объема предложения денег повысит реальную ставку процента, выравнивающую денежный рынок. Это связано с тем, что владельцы денег, ощутив уменьшение ликвидности своих портфелей активов, начнут процесс обмена доходных активов на деньги. Увеличится предложение доходных активов для продажи, снизится их цена и возрастет реальная ставка процента. Последнее в свою очередь понизит реальный объем спроса на деньги. Процесс будет продолжаться до тех пор, пока не установится равновесная реальная ставка процента, соответствующая потенциальному выпуску  $Y^*$ . Процессы, которые будут происходить на денежном рынке вследствие повышения товарных цен, противоположны тем, которые имели место при увеличении предложения денег из-за их дополнительной эмиссии. Уровень цен при этом является макроэкономическим показателем, который выравнивает номинальный объем предложения денег со стороны центрального банка и банковской системы с реальным объемом спроса на них со стороны экономической системы.

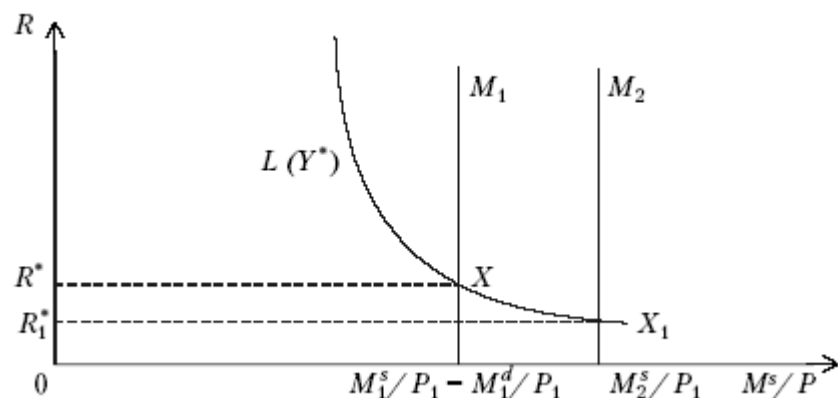


Рис. 2. 13. Компенсирующее воздействие цен на реальную ставку процента в длинном периоде

### Контрольные вопросы

1. Как понижение налогов отразится на линии сбережений и инвестиций?
2. В чем заключается отличие денежной базы от денежной массы?
3. Как происходит процесс денежной мультипликации?
4. Какие основные инструменты использует центральный банк в своей денежно-кредитной политике?
5. Кем определяется коэффициент обналичивания?
6. Как называется ставка процента, под которую коммерческие банки занимают деньги у центрального банка?

## 2. 4. Общее макроэкономическое равновесие в классической и кейнсианской моделях. Последствия денежно-кредитной политики в модели FEL - IS - LM

**Понятие линий *PEL*, *IS*, *IM*.** Рассмотрим одновременно равновесие на рынках труда, товарном и активов. Равновесие на рынке труда представлено в модели общего равновесия *линией выпуска полной занятости EEL* (full-employment line). Эта линия показывает объем совокупного выпуска при условии равновесия на рынке труда, т. е. потенциальный выпуск экономики (рис. 2. 14).

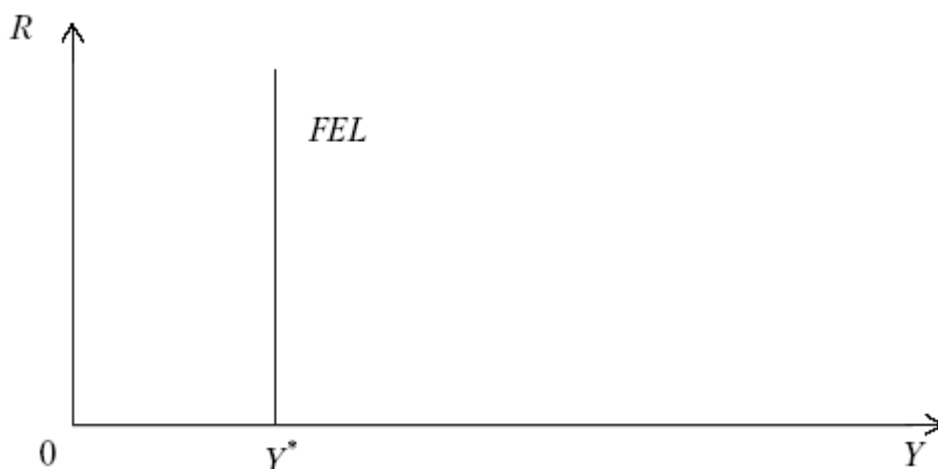


Рис. 2. 14. Линия выпуска полной занятости *PEL*

Когда рынок труда находится в равновесии, совокупный выпуск равен потенциальному, поэтому линия *FEL* не зависит от реальной ставки процента. Сдвиг линии *EEL* происходит в результате шоков, которые смещают либо линию совокупного спроса на

труд  $ND$ , либо линию его совокупного предложения  $NS$ .

Так, к факторам, которые увеличивают полную занятость и потенциальный выпуск (сдвигают линию  $EEL$  вправо), относятся: а) благоприятные изменения в производительности, б) увеличение капитала в экономике, в) уменьшение ожидаемой величины реальной заработной платы, г) рост трудоспособного населения и его участия в трудовом процессе, д) сокращение накопленного богатства. Если эти факторы действуют иным образом, то происходит уменьшение потенциальной занятости и выпуска.

Равновесие на товарном рынке в модели общего равновесия представляется *линией равновесных состояний*  $IS$  на этом рынке. Она показывает, как изменяется реальная ставка процента, выравнивающая товарный рынок, при изменении совокупного выпуска. На рис. 2. 15 приведено построение линии  $IS$  согласно модели товарного рынка.

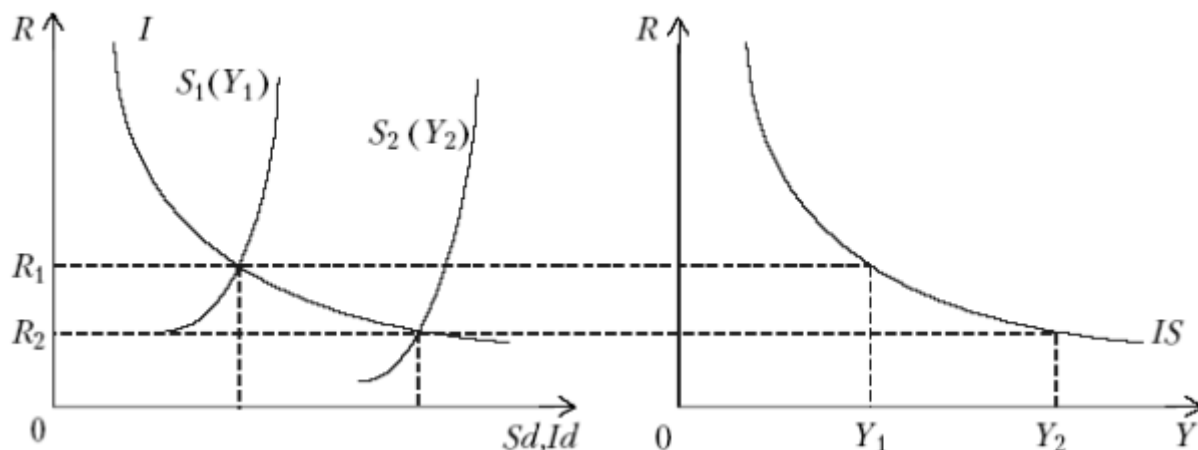


Рис. 2. 15. Построение линии  $IS$

Рост совокупного выпуска (дохода) от  $Y_1$  до  $Y_2$  увеличивает национальные сбережения (сдвигает линию  $S$  из положения  $S_1$  в положение  $S_2$ ) и уменьшает реальную ставку процента с  $R_1$  до  $R_2$ , выравнивающую товарный рынок. Это изменение равновесной для товарного рынка ставки процента при изменении выпуска и показывает линия  $IS$ . Если реальная ставка процента, выравнивающая товарный рынок, изменяется под воздействием других факторов, то это отражается в смещении линии  $IS$  либо вверх, либо вниз. К факторам, которые увеличивают реальную ставку процента, выравнивающую товарный рынок, и соответственно приводят к сдвигу линии  $IS$  вверх, можно отнести: а) рост ожидаемого дохода, б) повышение накопленного богатства, в) снижение налогов, г) рост государственных закупок, д) увеличение ожидаемой производительности капитала, е) уменьшение корпоративных налогов и рост налоговых льгот. Первые четыре из них ведут при этом к сокращению сбережений, а остальные - к увеличению инвестиций. В противном случае реальная ставка процента уменьшается.

Равновесие на денежном рынке в общей модели равновесия представляется *линией равновесных состояний*  $LM$  на этом рынке. Она показывает, как изменяется реальная ставка процента, выравнивающая денежный рынок, при изменении совокупного выпуска. На рис. 2. 16 линия  $LM$  построена согласно модели денежного рынка.

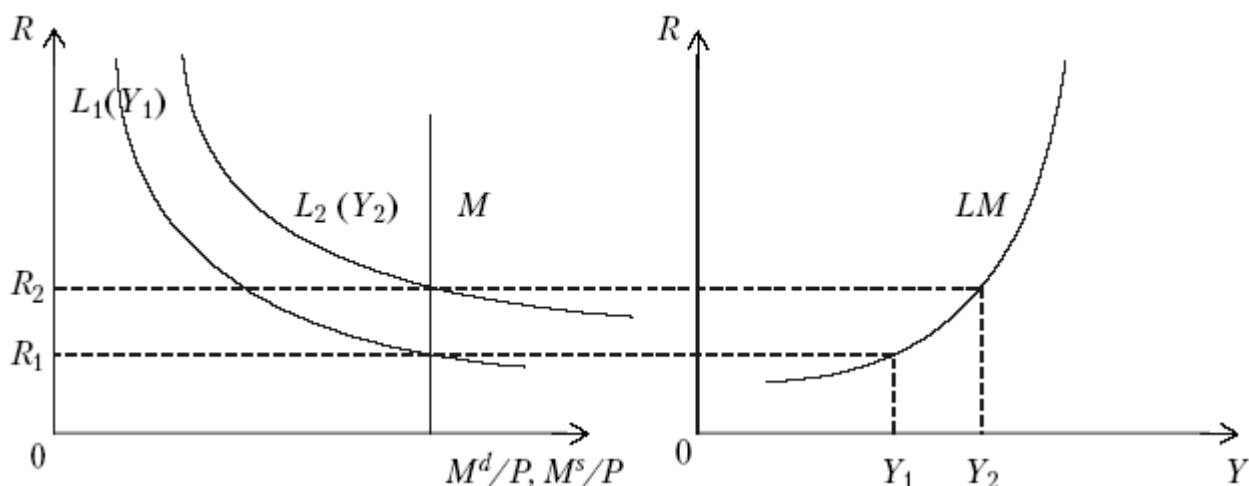


Рис. 2. 16. Построение линии  $LM$

Рост совокупного дохода от  $Y_1$  до  $Y_2$  увеличивает спрос на деньги (сдвигает линию  $L$  из положения  $L_1$  в положение  $L_2$ ). Это приводит к повышению реальной ставки процента, выравняющей денежный рынок, с  $R_1$  до  $R_2$ . Данное изменение равновесной для денежного рынка ставки процента при изменении выпуска и показывает линия  $LM$ .

Если реальная ставка процента, выравняющая денежный рынок, изменяется под воздействием других факторов, то это отображается сдвигом линии  $LM$  либо вверх, либо вниз. К факторам, которые увеличивают этот параметр и приводят к сдвигу линии  $LM$  вверх, относятся: а) уменьшение ожидаемого темпа инфляции, б) снижение рискованности держания денег и ее рост для неденежных активов, в) увеличение ликвидности денег и ее уменьшение для неденежных активов, г) сокращение номинального предложения денег, д) повышение уровня цен. Первые три из них приводят к росту реального спроса на деньги, а два последних - к уменьшению реального объема предложения денег.

**Общее макроэкономическое равновесие в классической модели.** Она включает в себя линии  $FEL$ ,  $IS$ ,  $LM$ , которые представляют равновесие соответственно на рынках труда, товаров и активов. Состояние общего макроэкономического равновесия графически отображается точкой пересечения  $E^*$  всех трех линий (рис. 2. 17).

Она характеризуется такой комбинацией реальной заработной платы  $f^*$  (выравняющей рынок труда и определяющей уровень полной занятости  $N^*$  и потенциального выпуска  $Y^*$ ), реальной ставки процента  $R^*$  (выравняющей товарный рынок при потенциальном выпуске) и уровня цен  $P^*$  (выравняющего рынок активов в длинном периоде, т. е. при ставке процента равновесной и для товарного рынка при потенциальном выпуске), при которой при заданных значениях всех прочих факторов, влияющих на состояние экономической системы, все рынки одновременно находятся в равновесии. Макроэкономические шоки, которые сдвигают три рассматриваемые линии, нарушают общее макроэкономическое равновесие. Но затем начинается процесс выравнивания рынков в новых условиях. Система приходит в новое состояние равновесия, которое характеризуется новыми значениями указанных параметров  $f^*$ ,  $N^*$ ,  $Y^*$ ,  $R^*$  и  $P^*$ .

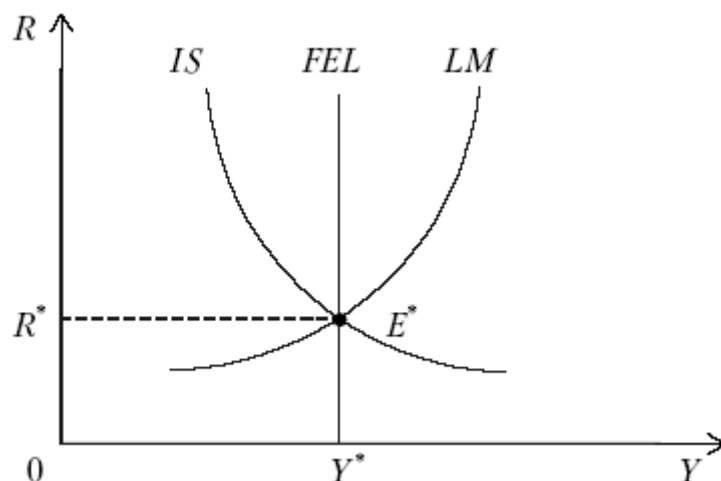


Рис. 2. 17. Состояние общего макроэкономического равновесия

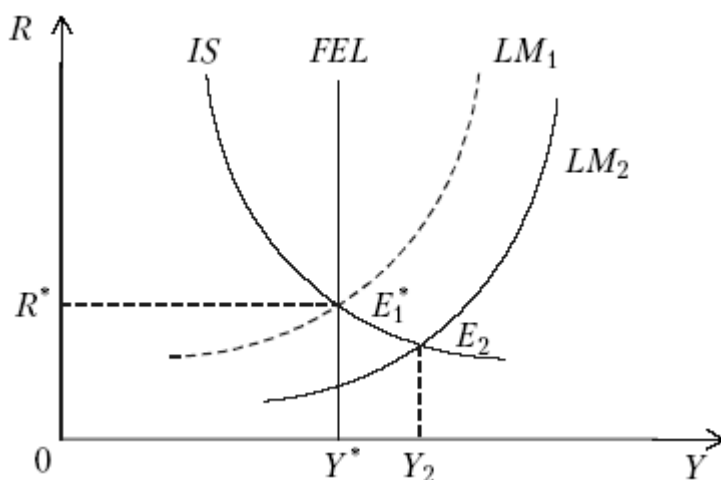


Рис. 2. 18. «Шок» спроса, вызывающий сдвиг линии  $LM$

Рассмотрим последствия, влияющие на общее макроэкономическое равновесие, в результате проведения центральным банком определенной денежно-кредитной политики. Допустим, что центральный банк увеличивает номинальный объем предложения денег с  $M_{s1}$  до  $M_{s2}$  путем воздействия на денежную базу или мультипликатор. В рассматриваемой модели  $FEL - IS - LM$  это отобразится сдвигом линии  $LM$  из положения  $LM_1$  в положение  $LM_2$  (рис. 2. 18).

Изменение номинального объема предложения денег не является фактором, изменяющим условия на рынках труда и товарном. Поэтому линии  $FEL$  и  $IS$  останутся в прежнем положении. Но увеличение номинального объема предложения денег изменит условия равновесия на рынке активов, так как повысит реальный объем предложения денег и понизит реальную ставку процента, уравнивающую рынок денег.

Рассматриваемая модель показывает, что первым последствием изменения предложения денег будет повышение объема совокупного товарного спроса  $Y_2$  по сравнению с потенциальным выпуском  $Y^*$ . Это можно объяснить следующим образом. Денежная эмиссия не изменяет, конечно, сама по себе потенциальный выпуск. Но объем совокупного товарного спроса она увеличивает, поскольку снижает реальную ставку процента на рынке активов, что на товарном рынке ведет к увеличению инвестиционного и потребительского спросов. Иными словами, равновесная ставка процента для рынка активов после денежной эмиссии оказывается ниже равновесной для товарного рынка при потенциальном выпуске. Поскольку после увеличения предложения денег объем совокупного товарного спроса вырос, а потенциальный выпуск не изменился, то в длинном периоде должно происходить восстановление общего макроэкономического равновесия за счет повышения уровня цен.



Оно уменьшает объем совокупного товарного спроса до уровня потенциального выпуска.

Таким образом, изменение предложения денег не привело в длинном периоде к изменениям ни одного реального показателя (занятости, выпуска, реальной заработной платы, реальной ставки процента), а вызвало только изменения уровня цен. Аналогичные последствия в длинном периоде наблюдались бы при изменении спроса на деньги. Поэтому в классической теории говорят о *нейтральности денег в длинном периоде*.

**Макроэкономическая стабилизация и денежно-кредитная политика в кейнсианской модели.** В настоящее время большинство приверженцев кейнсианской теории согласны с тем, что экономические системы приходят в равновесие под воздействием рынка в длинном периоде, за исключением рынка труда. При этом они считают, что рыночной экономике не свойственно стремление к полной занятости и безработице на уровне естественной. Кейнсианцы ввели понятие «жесткости» реальной заработной платы, что означает следующее: она не стремится к равновесному уровню  $f^*$ , выравнивающему объемы предложения труда и спроса на него, даже в длинном периоде.

Согласно одному из объяснений равновесная заработная плата выбирается самими фирмами. Она обеспечивает им нужное количество труда лишь в совокупности, но не заинтересовывает работников к труду в конкретной фирме, так как гарантирована всем, кто желает трудиться за эту заработную плату. Фирмы, выплачивающие ее, несут дополнительные издержки по найму, обучению персонала, контролю трудовых процессов. Они предпочитают несколько повысить заработную плату, уменьшив указанные издержки.

Реальная заработная плата, позволяющая фирмам сократить издержки по найму, обучению и контролю трудовых процессов, называется эффективной заработной платой  $f_{эф}$ . Из-за «жесткости» заработной платы фирмы нанимают работников, предельный продукт которых выше ее эффективной величины  $N_{эф}$ , и отказывают в найме тем работникам, у которых предельный продукт ниже этого уровня. Занятости  $N_{эф}$  соответствует выпуск полной занятости по эффективной заработной плате. Для нее также характерна безработица, которая является вынужденной, так как она представляет превышение объема совокупного предложения труда над объемом совокупного спроса на него при рыночном уровне заработной платы (рис. 2. 19).

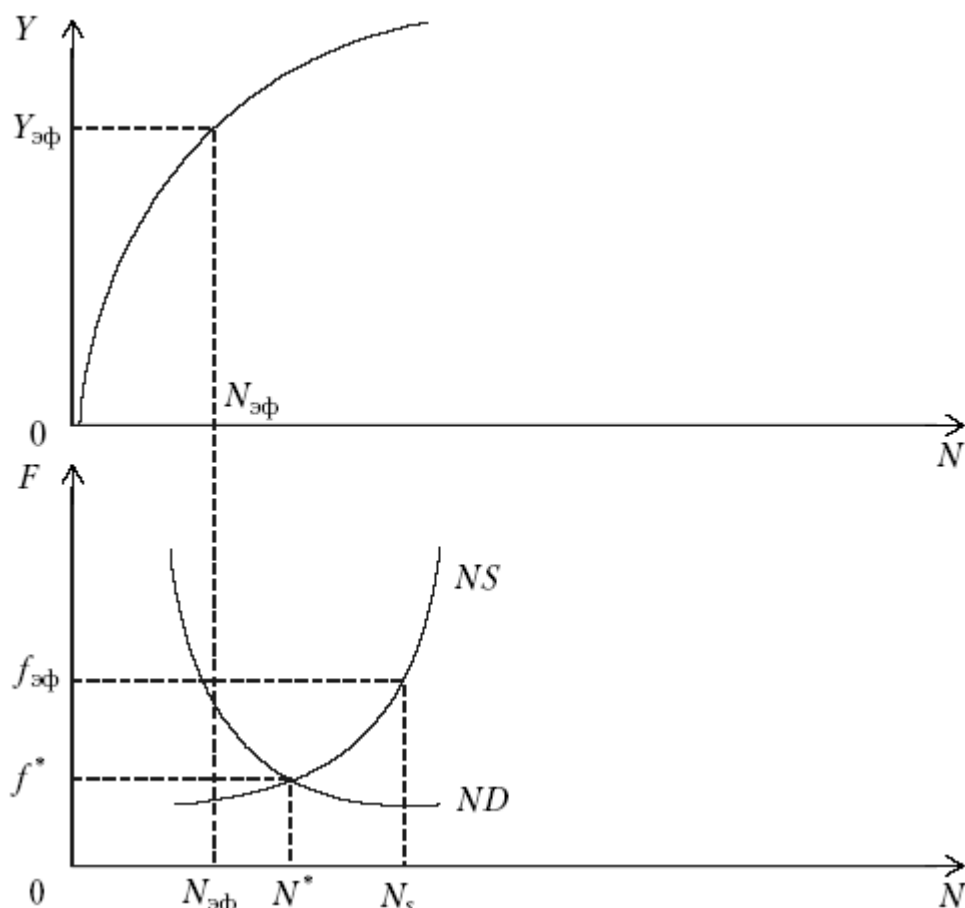


Рис. 2. 19. Неравновесие на рынке труда и совокупный выпуск в кейнсианской модели

Из рис. 2. 19 следует, что фирмы нанимают меньшее количество работников  $N_{эф}$ , чем согласно классической модели  $N^*$ , в которой при ставке реальной заработной платы  $f^*$  уравниваются совокупный спрос и предложение на труд. При этом ставка эффективной заработной платы нанятых работников оказывается выше. В результате создается избыточное предложение труда ( $N_s - N_{эф}$ ). Таким образом, долгосрочное состояние экономики в кейнсианской модели не соответствует общему макроэкономическому равновесию и не характеризуется потенциальным выпуском, поскольку имеют место неравновесие на рынке труда и вынужденная безработица.

Главным постулатом кейнсианской теории является утверждение, что после шоковых изменений макроэкономических условий происходит не ценовое приспособление объема совокупного спроса к совокупному предложению на уровне, максимизирующем прибыль фирм, а объемное приспособление их совокупного выпуска к совокупному спросу. Поэтому кейнсианскую модель экономического равновесия называют *экономикой спроса* (demand-side economics).

Кейнсианцы считают, что механизм приспособления совокупного выпуска к совокупному спросу заключается в негибкости цен на товары. В экстремальных моделях говорится об абсолютной неподвижности цен. Но более реалистичной является модель «вязких» цен, т. е. цен, которые реагируют на резкие изменения, но медленно. «Вязкость» цен в современных кейнсианских моделях объясняется так называемыми «издержками меню». Фактически это транзакционные издержки, которые несут фирмы из-за необходимости изменения цен, в частности связанные с печатанием новых прайс-листов и их рассылкой, сменой ценников и т. п. Поскольку эти издержки существуют, то даже если для максимизации прибыли в новых условиях фирмы должны изменять цены, они не будут делать этого до тех пор, пока прибыль, не полученная из-за «неправильной» цены, не превысит «издержек меню».

Известно, что реальные рынки являются несовершенными, поэтому фирмы устанавливают цены на более высоком уровне, чем предельные издержки. Если в результате шока спрос на продукцию таких фирм возрастет, то увеличатся и предельные издержки. Но до тех пор пока они не поднимутся до уровня прежней цены, с ростом выпуска прибыль будет расти. Такое поведение фирмы не максимизирует прибыль при новом спросе. Однако, как уже отмечалось, изменение цены сопряжено с «издержками меню». Если последние больше прибыли, которую фирмы теряют из-за «неправильной» цены, то они обязательно будут увеличивать выпуск, сохраняя ее величину прежней. Но полной неподвижности цен не наблюдается. Периодически каждая фирма все-таки меняет их, хотя у разных компаний это происходит в различные моменты времени. Таким образом, после резкого роста спроса наблюдается как повышение цен за счет фирм, у которых в этот момент «издержки меню» были минимальны, так и увеличение выпуска за счет компаний, у которых они были существенны.

Рассмотрим, как происходит приспособление совокупного выпуска к объему совокупного спроса на рынке труда (рис. 2. 20).

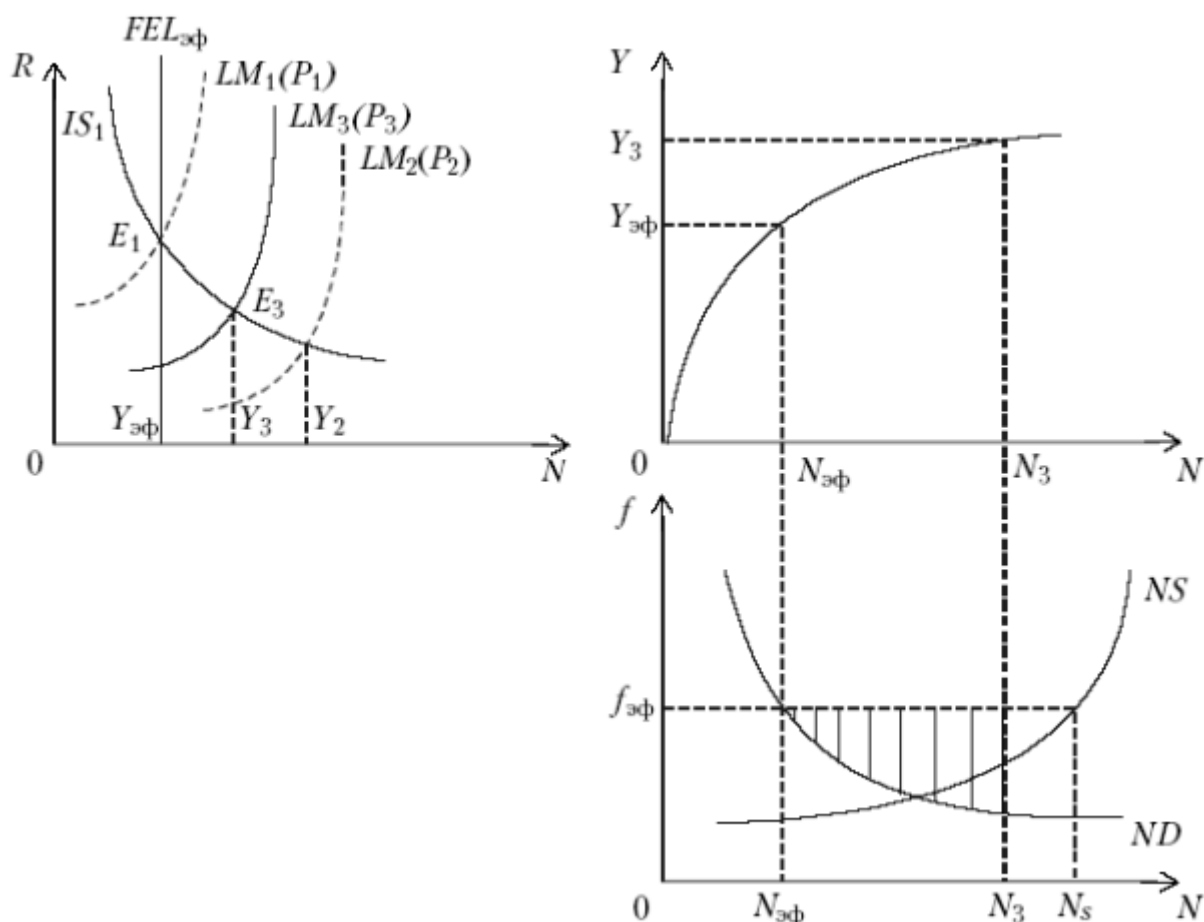


Рис. 2. 20. Приспособление совокупного выпуска к объему совокупного спроса

Точка  $E_1$  соответствует начальному долгосрочному состоянию экономики. Оно характеризуется выпуском  $Y_{эф}$  и занятостью  $N_{эф}$ , которые осуществляют фирмы, максимизирующие прибыль при эффективной заработной плате  $f_{эф}$ . Объем совокупного товарного спроса (точка пересечения линий  $IS_1$  и  $LM_1$ ) соответствует выпуску  $Y_{эф}$ , так как предшествующий период был достаточно длинным для того, чтобы установился уровень цен ( $P_1$ ), уравнивающий их. Безработица составляет  $N_s - N_{эф}$ .

Допустим, что в экономике произошел шок: линия  $LM$  сдвинулась вправо из положения  $LM_1$  в положение  $LM_2$ . Факторы, которые могли вызвать такое смещение, были отмечены при описании модели классического равновесия на рынке активов. Объем совокупного спроса при этом возрос до  $Y_2$ . Фирмы, у которых «издержки меню» минимальны, в ответ на

увеличение спроса поднимут цены, а у которых «издержки меню» существенны, будут увеличивать выпуск. В результате установится новый объем выпуска  $Y_3$ .

Увеличение объема выпуска до  $Y_3$  возможно только при условии роста занятости до  $JV_3$ . С точки зрения предложения труда это возможно, так как при эффективной заработной плате  $f_{эф}$ , которую фирмы готовы платить, объем предложения труда  $N_s$  превосходит  $N_3$ . Но при этом не максимизируется прибыль фирм, так как предельный продукт труда части работников (от  $N_{эф}$  до  $N_3$ ) меньше, чем заработная плата  $f_{эф}$ . Заштрихованная на рис. 2. 20 площадь представляет собой неполученную прибыль, с которой соглашаются фирмы. Если «издержки меню» меньше этой потерянной части прибыли, то фирмы пойдут на это и будут осуществлять занятость  $N_3$ . Таким образом, увеличение совокупного спроса повлечет за собой рост занятости и выпуска, некоторое повышение цен и снижение безработицы.

Поскольку в кейнсианской модели действует механизм количественного приспособления совокупного выпуска и занятости к объему совокупного спроса, то колебания последнего служат причиной изменений совокупного выпуска и занятости. Экономические спады возникают из-за резких уменьшений совокупного спроса. То же самое можно сказать об экономических подъемах. Для примера рассмотрим экономический спад, вызываемый нарушением равновесия на рынке труда, которое отражается сдвигом линии  $IS$  вниз (рис. 2. 21).

Первоначально экономика находилась в состоянии, которое отражает точка  $E_1$ . Затем на рынке произошло изменение равновесия, и линия  $IS$  сместилась из положения  $IS_1$  в положение  $IS_2$ , например из-за увеличения налогов или снижения государственных закупок. В результате объем совокупного товарного спроса сократился до  $Y_2$ . В послешоковом периоде часть фирм с низкими «издержками меню» уменьшит цены, что приведет к некоторому смещению линии  $LM_1$  вниз (до положения  $LM_2$ ). Это вызовет снижение выпуска до  $Y_3$ , а также занятости. Фирмы с высокими «издержками меню» также уменьшат выпуск до  $Y_3$  и занятость. Таким образом, экономика окажется в состоянии (точка  $E_3$ ), которое характеризуется более низкими ценами, объемом спроса, выпуском, ставкой процента и занятостью, но более высоким уровнем безработицы по сравнению с первоначальным.

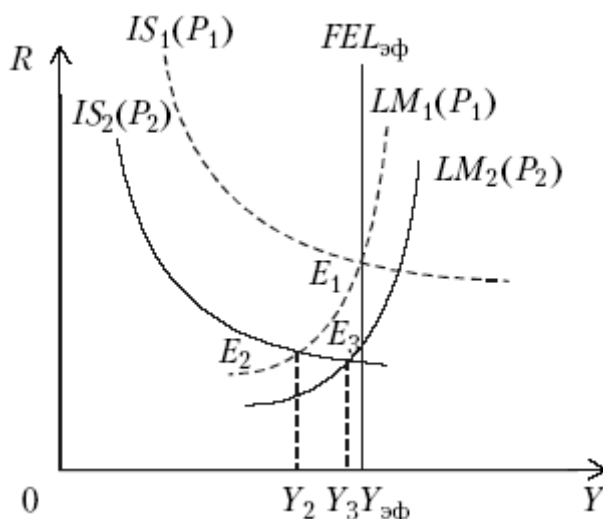


Рис. 2. 21. Изменение равновесия на рынке труда в кейнсианской модели (сдвиг линии  $IS$ )

По мнению кейнсианцев, для предотвращения или сглаживания экономических колебаний государство должно воздействовать на совокупный спрос, нейтрализуя «шоки спроса», которые возникают в основном из-за частного сектора. Инструменты государственного воздействия на совокупный спрос - это фискальная и денежно-кредитная политика. Совокупность мер такой политики носит название *политики управления спросом*. Ее цель - увеличение занятости и выпуска, а в некоторых случаях - стабилизация цен.

Желательно не допускать или сглаживать экономические спады. Если не проводится никакой стабилизационной политики, то, по мнению кейнсианцев, экономическая система медленно (в длинном периоде) будет приходить в состояние равновесия. Так, для случая, который был рассмотрен на рис. 2. 20, возврат из состояния, отображаемого точкой  $E_3$ , в состояние, соответствующее точке  $E_1$ , будет происходить постепенно, по мере того как фирмы будут повышать цены до дошкокового уровня  $P_1$ . В результате восстановятся и прежние уровни совокупного спроса, выпуска и занятости.

Под *стимулирующей (экспансионистской) денежно-кредитной политикой* понимается увеличение номинального объема предложения денег (*денежная экспансия*). Если, например, в результате неблагоприятного шока произойдет нарушение равновесия на рынке активов и линия  $LM$  сместится вверх, то центральный банк может принять меры по расширению денежной массы, например снизить уровень резервных норм или выкупить государственные ценные бумаги на рынке. В этом случае фирмам не надо будет сокращать выпуск и занятость. Восстановление объема совокупного спроса произойдет не за счет медленного снижения цен, а за счет повышения объема предложения денег. Оно увеличит реальную ставку процента, а также инвестиционный и потребительский спрос.

Противодействовать спаду можно с помощью другого способа, который заключается в осуществлении *стимулирующей фискальной политики* - увеличении государственных расходов или сокращении налогов. Например, из рис. 2. 21 следует, что восстановить равновесие можно путем увеличения государственных закупок или путем введения налоговых льгот. Тогда не потребуется компенсирующего снижения цен на рынке, которое происходило бы медленно.

Различия в сценарии и последствиях проведения стимулирующей денежно-кредитной и фискальной политики заключаются в конечной структуре совокупного спроса и выпуска. В первом случае восстановление объема совокупного спроса осуществляется при снижении реальной ставки процента, т. е. за счет частного инвестиционного и потребительского спроса. Во втором случае происходит вытеснение частного спроса государственным.

Многие представители кейнсианской школы считают, что необходимо противодействовать «перегреву экономики», т. е. состоянию, при котором происходит рост выпуска и занятости, но с одновременным увеличением инфляции. Для этого проводится *рестриктивная (сдерживающая) кредитно-денежная политика*, называемая также политикой дорогих денег. Она заключается в уменьшении центральным банком номинального объема предложения денег (*дерестрикция*). Другой метод борьбы с «перегревом экономики» - это *сдерживающая фискальная политика*, т. е. увеличение налогов или уменьшение государственных расходов.

В то же время некоторые кейнсианцы считают полезным определенный «перегрев экономики», поскольку он уменьшает вынужденную безработицу и приближает выпуск к потенциальному. Платой за это является рост инфляции.

Кейнсианская модель удовлетворительно в целом объясняла процессы, которые происходили в экономике США в середине 1960-х гг., когда удавалось поддерживать высокий уровень выпуска и низкую безработицу при незначительной динамике цен. Но затем начались инфляционные процессы, а в начале 1970-х гг. на фоне высокой инфляции стали наблюдаться уменьшение выпуска и рост безработицы (стагфляция). Сильные спады стагфляционного характера происходили в экономике США также в 1973 - 1975 гг. и 1979 - 1980 гг. Это вошло в противоречие с основными положениями кейнсианской теории.

### ***Контрольные вопросы***

1. Как трактуют представители классической и кейнсианской школ механизм действия рыночных сил?
2. Из каких составляющих складывается совокупный спрос?
3. В каких случаях происходит сдвиг линии  $M$ ?

4. Как сдвиг линии  $L$  влияет на реальную ставку процента?
5. Как устанавливается равновесие на рынке активов?
6. Что отражают линии  $LM$ ,  $IS$ ?

## 2. 5. Причины и формы проявления инфляции

Поддержание определенного уровня инфляции является одной из основных целей и в то же время инструментом денежно-кредитной политики, независимо от того, какими способами пытаются это делать: регулированием денежной массы, ставок процента или иным образом. Поэтому необходимо рассмотреть сущность, причины и основные формы проявления инфляции.

**Сущность инфляции.** Под инфляцией понимается повышение общего уровня цен. Однако необходимо дать некоторые комментарии к этому наиболее часто встречающемуся определению. В нем одно из наиболее распространенных последствий инфляции смешивается с ее сущностью. Дело в том, что рост цен - характерный инфляционный признак в современной рыночной экономике. Уровень инфляции измеряют разными способами, но всегда показатели отражают, на сколько повысились цены. Однако никто не отрицает, что и в административной системе при «жестких» плановых ценах имели место скрытые инфляционные процессы, а рост цен искусственно сдерживался.

Суть инфляции более точно можно понять, связывая ее с нарушением закона денежного обращения и прежде всего несовпадением динамики денежной массы и номинального ВВП. Примерно такой же точки зрения придерживался и известный экономист М. Фридман. При этом при опережающих темпах роста денежной массы по сравнению с увеличением номинального ВВП возникают инфляционные процессы, а при обратном соотношении рассматриваемых показателей - дефляция. Хотя последняя - это более редкое явление, все же она иногда встречается, причем в развитых странах.

Следует отличать инфляцию и дефляцию, которые носят макроэкономический характер, вызваны общеэкономическими причинами и затрагивают практически все товары и услуги, хотя и в разной степени, от изменений цен по отдельным продуктам, возникающих в результате воздействия локальных факторов. К ним, в частности, можно отнести сезонное снижение цен на овощи и фрукты из-за резкого увеличения их предложения, повышение цен на туристические услуги в сезон массовых отпусков и т. п. Эти микропроцессы связаны, конечно, и с общим характером изменения цен в стране, но не они являются основной причиной инфляционных и дефляционных процессов.

При опережении темпов роста денежной массы темпов роста реального ВВП, например за счет чрезмерной эмиссии денег, последствия будут следующие.

1. В административной системе образуется дефицит товаров. Относительный избыток денег при фиксированных ценах ведет в соответствии с законом денежного обращения к их обесценению. На ту же сумму можно приобрести меньшее количество товаров. Потребители же, исходящие из номинальной стоимости денег, стремятся приобрести большее количество товаров, чем это можно сделать при имеющихся ценах. Приведем условный упрощенный пример, иллюстрирующий данную ситуацию. Допустим, что в первый год общая сумма обращающейся денежной массы  $M$  составляла 1000 ден. ед. (для простоты абстрагируемся от кредитных денег), а скорость оборота каждой единицы Уравнялась 5, т. е. в среднем на нее можно было совершить 5 покупок в год. Скорость оборота денег в течение года не изменялась. Цены на товары  $P$  в среднем составляли 10 ден. ед. и выпущено было 500 ед. товаров  $Q$ . При таких условиях равенство спроса и предложения в законе денежного обращения соблюдается. Предположим, что во второй год условия производства не изменились, производительность факторов осталась прежней, так что  $Q$  вновь было равно 500 ед. Цены на товары поддерживались административно на прежнем уровне. Государственный банк выпустил в обращение еще 100 ден. ед., но факторы, определяющие

скорость оборота денег, остались неизменными. Тогда при фиксированных ценах

$$M \times V = 1100 \times 5 > P \times Q = 5000. (2. 6)$$

Это будет проявляться как недостаток товаров или избыток предложения денег. Реальная покупательная способность денег упадет на 1/10.

2. В рыночной экономике нарушение соответствия спроса и предложения на рынках продуктов и услуг приведет к компенсирующему росту цен при том же предложении денег.

**Формы инфляции.** Применительно к рыночной экономике выделяют две основные формы инфляции - спроса и издержек.

**Инфляция спроса.** Суть этой формы инфляции можно выразить достаточно образно: слишком много денег «охотится» за малым количеством товара, т. е. совокупный спрос заметно превосходит совокупное предложение. Инфляцию спроса можно понять, если проследить взаимосвязь совокупного спроса, занятости и цен (рис. 2. 22). Увеличение совокупного спроса на рынке продуктов и услуг ( $C + G + I + X$ ) на отрезке 1 вызывает увеличение реального объема производства (реальный ВВП -  $Q$ ). Достигается это за счет увеличения использования ресурсов, включая рабочую силу. Но так как они остаются определенное время неисчерпанными и мобильными, то цены на них поддерживаются приблизительно на одном уровне. Это продолжается до достижения объема реального ВВП, равного  $Q_0$ , когда некоторые виды ресурсов становятся дефицитными.

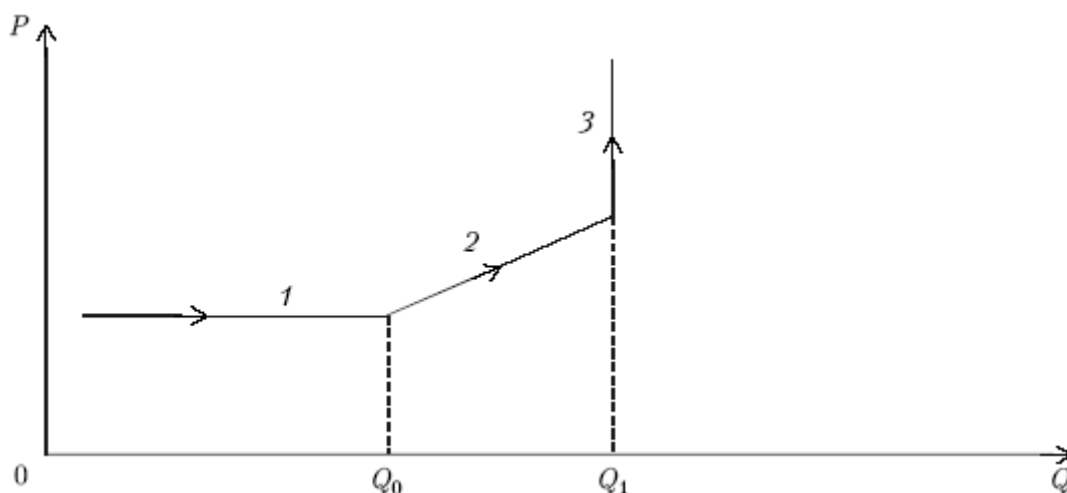


Рис. 2. 22. Взаимосвязь совокупного спроса, занятости и цен

На отрезке 1 из-за постоянства цен реальный и номинальный ВВП растут с одинаковым темпом за счет увеличения объема производства. Отрезок 2 называется переходным и отражает неравномерное распределение ресурсов, т. е. в одних отраслях их лимит исчерпан, в других - нет. Иначе говоря, дефицит не носит глобального характера, а наблюдается лишь в отдельных отраслях. Дальнейшее увеличение спроса на продукцию не может компенсироваться за счет роста объема производства, поэтому в соответствии с законом спроса и предложения приходится увеличивать цены  $P$ . Кроме того, привлечение все большего числа работников ведет к росту стоимости рабочей силы, так как она становится дефицитным ресурсом. В результате увеличиваются заработная плата и издержки, которые служат дополнительным источником роста цен. При исчерпании ресурса квалифицированных работников приходится привлекать кадры с более низким уровнем подготовки, использование которых ведет к росту издержек.

Наконец, на отрезке 3 резервы роста объема производства оказываются исчерпанными во всей экономике, поэтому совокупный спрос, превышающий производственные возможности общества, вызывает достаточно быстрый рост уровня цен.

**Инфляция издержек.** В классическом варианте данная форма инфляции означает, что совокупный спрос практически не растет, а может быть, даже уменьшается, а издержки и цены повышаются. Совокупные издержки на единицу продукции  $ATC$  (average total costs)

могут быть представлены в следующем виде:

$$ATC = TC / Q, (2. 7)$$

где  $TC$  - совокупные издержки.

Из-за увеличения удельных издержек  $ATC$  при прочих равных условиях происходит снижение объема прибыли, а следовательно, и объема производства, так как нет возможности поддерживать его на прежнем уровне и тем более расширять. В результате уменьшается предложение товаров и увеличиваются цены при том же спросе.

Инфляция издержек может быть вызвана ростом цен на любые ресурсы. Но наибольшее влияние оказывает увеличение заработной платы, социальных расходов и цен на материальные ресурсы, особенно энергетические. В частности, если повышение заработной платы и социальных расходов опережает рост производительности труда в обществе, то это ведет к увеличению удельных издержек и в итоге к инфляции издержек. Повышение заработной платы может находиться под контролем правительства и владельцев предприятий.

Сложнее обстоит дело с ростом цен на энергоносители. Во-первых, большинство из них неравномерно распределены между отдельными странами. Это позволяет странам-владельцам ресурсов проводить политику, направленную на поддержание высокого уровня цен (например, страны ОПЕК), в частности путем согласованного сдерживания объема добычи. Во-вторых, происходит постепенное истощение дешевых источников сырья, что объективно ведет к росту издержек на добычу, а следовательно, и цен. Рост цен на энергоносители вызывает цепную реакцию увеличения издержек и цен по всей технологической цепи производства конечной продукции. Однако надо иметь в виду, что издержки на сырье и энергию составляют лишь определенную долю общих издержек на производство любой продукции. Поэтому увеличение цен на последующих стадиях происходит в меньшей степени, чем на сами сырье и энергию.

В реальной экономике инфляция спроса и издержек тесно взаимосвязаны, эти формы могут переходить одна в другую или действовать в разных секторах экономики. Эта сильная взаимозависимость прослеживалась и при рассмотрении инфляции спроса, когда на отрезках 2 и 3 к ней добавилась инфляция издержек. Можно привести также следующий пример. Правительство намерено увеличить военные расходы и выставляет заказы на производство военной техники (рост  $G$ ), что ведет к увеличению совокупного спроса и инфляции последнего. Но при этом повышение спроса на новые ресурсы (квалифицированную рабочую силу, сложное оборудование, уникальные материалы) вызывает рост издержек на них, а следовательно, и цен на продукцию фирм, выполняющих военные заказы. Для фирм это выглядит как инфляция издержек.

В то же время между двумя формами инфляции имеется существенное отличие. У инфляции спроса нет естественного ограничителя. Инфляция издержек ограничивает сама себя, поскольку из-за роста последних уменьшаются предложение товаров, объем производства и занятости, а это ведет к стабилизации цен и издержек. Но если нет факторов, которые способствуют росту деловой активности, то инфляция издержек может перейти в *стагфляцию*, при которой объем производства практически не растет, а цены медленно поднимаются.

Существуют различные взгляды на механизм инфляции. Согласно *монетаристскому подходу* инфляция связана с избыточным денежным предложением (рис. 2. 23).

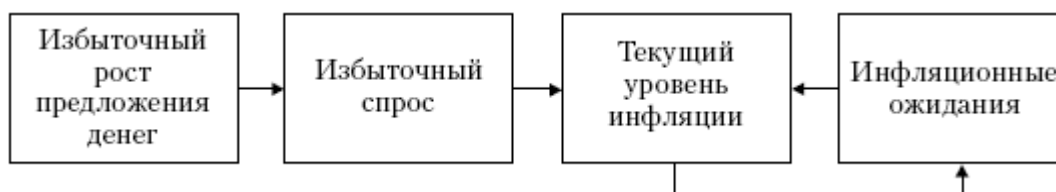


Рис. 2. 23. Монетаристская модель инфляции



Как известно, в данной концепции существенная роль отводится ожиданиям. Это прослеживается и в приведенной на рис. 2. 23 модели. Повышение уровня инфляции определяется в первую очередь ростом предложения денег, приводящим к увеличению совокупного спроса. Однако значение имеют и ожидания хозяйствующих агентов будущего изменения цен. Если предсказывается их рост, то эти агенты начинают «сбрасывать деньги», т. е. увеличивают спрос, что ведет к реальному повышению уровня инфляции. При противоположных ожиданиях наблюдается обратный эффект.

В кейнсианских моделях (рис. 2. 24) наряду с инфляцией спроса важное значение придается инфляции издержек, а также выделяется тип инфляции, связанный с монопольным положением отдельных предприятий, которые имеют возможность устанавливать монопольные цены.



Рис. 2. 24. Кейнсианская модель инфляции

**Последствия инфляции.** Считается, что состояние финансов и денежного обращения в стране более или менее нормальное, если выполняются два условия.

1. Доходы владельцев ресурсов увеличиваются с небольшим отставанием от темпа роста цен (при постоянном объеме производства, а также отсутствии сдвигов в производительности труда и структуре капитала).

2. Скорость обращения денег приблизительно постоянна.

Нарушение хотя бы одного из этих условий может оказаться достаточным для перехода в гиперинфляционный режим.

До сих пор нет единого мнения в понимании гиперинфляции и разделении ее с понятиями «ползучая инфляция» и «галопирующая инфляция». Одни экономисты считают, что ползучая инфляция переходит в галопирующую, если среднегодовой прирост цен превышает 3 %, другие - более 5 %, третьи - 10 %. Поэтому не существует универсальной нормы «приемлемого» уровня инфляции. Каждое правительство стремится реализовать свою норму ценовой стабильности. В государствах с высоким экономическим потенциалом нормы инфляции существенно (иногда на один порядок и два порядка) меньше, чем в развивающихся и странах с переходной экономикой. Так, по всей зоне евро в 2001 г. в среднем уровень инфляции не превышал 2 %. Согласно Ф. Кейгену, который ввел понятие гиперинфляции, характерным для нее является рост цен более чем на 50 % в месяц. Однако не ясно, почему была выбрана именно эта цифра, а не другая - 60 или 70 %.

Более обоснованной является точка зрения, согласно которой гиперинфляция

возникает, если в течение некоторого (обычно непродолжительного) периода экспонента, отражающая изменение уровня цен, приобретает более крутую форму, т. е. сам темп инфляции  $J$  как бы «ускоряется» со временем. На рис. 2. 25 такая область расположена выше экспоненты.

Гиперинфляция может возникать по разным причинам. Наиболее распространенными из них являются следующие:

- потребители *не верят в стабильность экономической ситуации*, в частности в стабильность цен. Это вызывает у них стремление увеличить покупки в настоящий период, а не откладывать средства на будущее. В результате растет скорость обращения денег и возникает гиперинфляция. Само неверие в стабильность экономики может возникать по разным причинам, например из-за того, что правительство не выполняет своих обещаний перед населением и предпринимателями или естественные монополии постоянно повышают цены;

- объективным и наиболее существенным фактором раскручивания инфляции чаще всего выступает *значительный дефицит бюджета*, нарастание государственного долга. Вследствие «выброса» в экономику новых крупных партий денег процесс ускорения роста цен может стать самоподдерживающимся. Из-за разрыва во времени правительство будет оплачивать свои заказы организациям бизнеса по новым, более высоким ценам. Доходы же государства складываются в основном из налоговых поступлений, сформированных на базе цен предыдущего периода. В результате может образоваться огромный дефицит, который правительство будет пытаться уменьшить путем новых эмиссий денег.

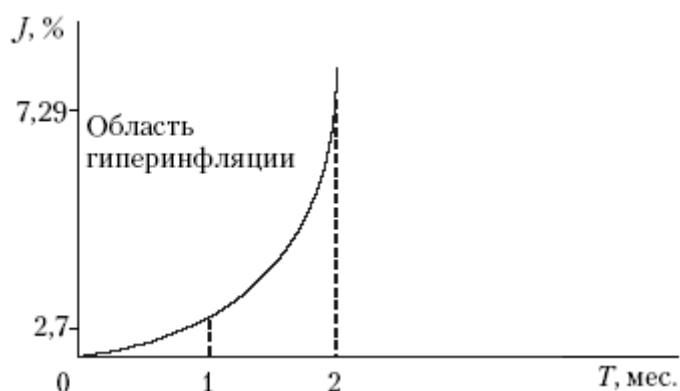


Рис. 2. 25. Экспоненциальное изменение темпов инфляции

В реальности два указанных процесса тесно взаимосвязаны и могут действовать параллельно. Индексация доходов населения тоже может вызвать гиперинфляцию, так как она усиливает тенденцию «бегства от денег».

Последствия инфляции могут быть разнообразными. В основном они носят негативный характер, особенно при ее высоких уровнях. С позиции людей (бюджетников, пенсионеров), имеющих фиксированные или медленно растущие номинальные доходы, инфляция - крайне нежелательное явление. Индексация доходов таких категорий населения, сглаживая негативные последствия, как отмечалось, может привести к гиперинфляции и тем самым к еще большему отставанию увеличения заработной платы и социальных выплат от роста цен. В меньшей степени инфляция сказывается на лицах, ведущих частный бизнес. Они могут быть даже заинтересованы в ней, если их продукция и услуги пользуются постоянно высоким спросом.

Инфляция однозначно ведет к снижению реальной стоимости сбережений: срочных счетов в банках, страховых полисов, ежегодной ренты и т. п. При высоком уровне инфляции реальная ставка дохода по таким сбережениям может стать отрицательной. Инфляция перераспределяет доходы и расходы между кредиторами и их заемщиками в пользу последних, так как идет возврат обесцененных займов и выплата обесценивающихся процентов. Но это верно только в отношении займов в национальной валюте. Если они

предоставлены в иностранной валюте, то возникает обратная ситуация, поскольку заемщику придется в будущем менять на эту валюту все большие суммы обесценивающихся национальных денег (высокий уровень инфляции, как правило, ведет к снижению курса национальной валюты).

Увеличение уровня инфляции приводит к росту номинального уровня ВВП (ценовой составляющей), а следовательно, доходов в номинальном выражении. Хотя в реальном выражении они могут уменьшаться, например, правительство увеличивает налоговые сборы, что ведет к облегчению бремени государственного долга в коротком периоде. Небольшой рост цен в определенной степени стимулирует деловую активность, так как предприниматели могут наращивать массу прибыли. При этом важно, чтобы такой рост способствовал увеличению качества и количества производимой продукции, инвестициям. Если рост цен значительный, то последствия для предпринимателей могут стать негативными. Во-первых, существенно увеличатся издержки производства. Попытка переложить этот рост на потребителей путем соответствующего повышения цен на собственную продукцию может привести к ограничению спроса. При этом имеет также значение эластичность последнего по ценам: при ее высоком уровне спрос может резко упасть. Во-вторых, при значительном росте цен на сырье, материалы и другие ресурсы, имеющиеся в распоряжении предпринимателей, средства могут оказаться недостаточными для расширения производства. Попытка же покрыть их дефицит за счет займов у банков в силу их подорожания в перспективе может привести к кризису ликвидности и даже банкротству.

Таким образом, последствия инфляции носят противоречивый характер и научиться управлять ее уровнем - это большое искусство.

**Измерение уровня инфляции.** Базовыми показателями, которые используют для измерения уровня инфляции, служат *индексы цен*. С этим согласны большинство экономистов. Но здесь возникают два вопроса.

1. Как измерять инфляцию в условиях товарного дефицита без выраженного роста цен, т. е. в административно-плановой экономике?

2. Как учесть влияние на индексы цен политики их регулирования, например ограничение роста цен на продукцию монополистов, или дотационное их регулирование на отдельные продукты? Означает ли такое регулирование автоматическое уменьшение уровня инфляции? Если исходить из понимания инфляции, отождествляющего ее с ростом цен, то такое его ограничение может восприниматься как снижение инфляции. Однако при длительном поддержании цен на уровне, меньшем, чем определяемый в соответствии с законом спроса и предложения, инфляция может принять форму дефицита.

Подходы к определению индексов цен различаются. Рассчитывают следующие основные индексы: а) оптовых цен, б) розничных цен, в) экспортных и импортных цен, г) дефляторы ВВП.

*Индексы оптовых цен* показывают изменения среднего уровня цен реализации продукции промышленных, торговых и сельскохозяйственных предприятий (но не оптовой торговли).

*Индексы розничных цен* рассчитывают либо как совокупный индекс цен на продукцию, продаваемую в розничной торговле, либо только по корзине социально значимых товаров. Второй из этих индексов отражает «стоимость жизни» в стране и особенно важен для населения.

*Дефляторы ВВП* определяются по объему конечной продукции, которая формирует стоимость ВВП ( $C + G + I + X = \text{ВВП}$ ), в том числе по ценам на важнейшие товары, покупаемые населением, оборудование и другие основные средства, покупаемые фирмами, тарифам на услуги, оказываемые государственному сектору, а также внешнеторговым ценам. Исключаются только цены на промежуточные продукты, которые служат в качестве оборотных средств. Эти индексы являются важнейшими показателями, так как отражают действительный уровень инфляции в стране.

При определении индексов цен пытаются элиминировать рост цен, связанный с улучшением качества продукции, хотя технически это сделать достаточно трудно. Наиболее известными для расчета индексов цен являются следующие формулы:

Ласпейреса

$$J_1 = \frac{\sum P_1 \times Q_0}{\sum P_0 \times Q_0} = \frac{\sum (P_1 / P_0) \times P_0 Q_0}{\sum P_0 \times Q_0}; \quad (2.8)$$

Пааше

$$J_2 = \frac{\sum P_1 \times Q_1}{\sum P_0 \times Q_1} = \frac{\sum (P_1 / P_0) \times P_0 Q_1}{\sum P_0 \times Q_1}, \quad (2.9)$$

где  $P_1$  и  $P_0$  - цены соответственно текущего и базисного периодов;  $Q_1$ ,  $Q_0$  - количества продукции в эти периоды.

В обеих формулах предпринимается попытка найти изменение «средних цен» при фиксированных объемах товаров, но в одном случае базисного периода (см. формулу 2. 8), в другом текущего (см. формулу 2. 9).

Однако при «взвешивании» по объему одного из периодов получаемые результаты существенно различаются, поэтому были предложены и другие формулы:

Эджворта

$$J_3 = \frac{\sum P_1 \times \frac{Q_1 + Q_0}{2}}{\sum P_0 \times \frac{Q_1 + Q_0}{2}}; \quad (2.10)$$

Фишера

$$J_4 = \sqrt{\frac{\sum P_1 \times Q_0}{\sum P_0 \times Q_0} \times \frac{\sum P_1 \times Q_1}{\sum P_0 \times Q_1}}. \quad (2.11)$$

На практике чаще используется формула Ласпейреса, хотя формула Пааше является более точной (в ней берутся «веса», соответствующие современной структуре продукции, а не прошлой). Проблема заключается в том, что не всегда есть необходимые данные, чтобы можно было применить формулу Пааше.

Рассмотрим пример использования формулы Ласпейреса. В табл. 2. 8 приведены исходные данные по двум товарам. При этом в первый год, который берется за основу для определения «весов», на первый товар приходится 33 % объема продаж, а во второй - 67 %, что и определяет соответствующие «веса» товаров.

Таблица 2. 8

**Исходные данные для условного примера использования формулы Ласпейреса**

Год	Цена товара 1, дол.	Цена товара 2, дол.
1	1,0	1,0
2	1,05	1,0
3	1,1	1,06
4	1,05	1,08
5	1,0	1,1
6	0,9	1,12
7	0,9	1,13
8	1,0	1,15

При использовании формулы (2. 8) получим индекс цен во второй год

$$J_1(2) = \frac{1,05}{1,0} \times 0,33 + \frac{1,0}{1,0} \times 0,67 = 1,017.$$

Аналогично рассчитываются индексы цен и в последующие годы:

Год...	1	2	3	4	5	6	7	8
$J_1$ ...	100	102	107	107	107	105	105	110

Проблемой является выбор товаров-репрезентантов, которые представляют отдельные группы однородных товаров. В настоящее время в товарные ряды включают до 1000 наименований товаров и более.

Для измерения уровня инфляции чаще всего используют дефляторы ВВП и индексы розничных цен. Предлагаются и альтернативные варианты измерения уровня инфляции, например определение избыточной денежной массы по уравнению обмена (закон денежного обращения) или сопоставление возросшего уровня цен в национальной валюте с их уровнем в относительно устойчивой валюте.

### **Контрольные вопросы**

1. В чем заключается отличие взглядов монетаристов и кейнсианцев на инфляцию?
2. Что такое инфляция спроса и инфляция издержек?
3. Каковы основные последствия инфляции?

### **Литература**

1. Амосова В. В., Гукасян Г. М., Маховикова Г. А. Экономическая теория. СПб., 2002.
2. Давыдов А. Ю. Инфляция в экономике. М., 1991.
3. Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. М., 1991.
4. Зоркальцев В. И. Индексы цен и инфляционные процессы. Новосибирск, 1996.
5. Инфляция и антиинфляционная политика в России / Под ред. Л. Н. Красавиной. М, 2000.
6. Макроэкономика: Учеб. пособие. М., 1999.
7. Мэнкью Н. Г. Принципы экономики. СПб., 1999.
8. Основы экономической теории. М.: Изд-во МГОПУ, 1997.
9. Панферов К. Н. Основы экономической теории / Макроэкономика. Ч. 2. М., 1998.
10. Родионов С. С., Бабицева Ю. А. Денежно-кредитное регулирование капиталистической экономики. М., 1991.
11. Савин С. А. Денежно-кредитная политика: стратегия и тактика: Учеб. пособие. Красноярск, 1999.
12. Сакс Дж., Ларрен Ф. Макроэкономика. Глобальный подход. М., 1996.
13. Современная экономическая мысль (посткейнсианская теория денег и проблема инфляции). М., 1981.
14. Экономическая теория: Курс лекций. Новосибирск, 1998.

## Глава 3. Денежная система Российской Федерации

После изучения данной главы вы узнаете:

- как происходило формирование денежной системы России в процессе исторического развития;
- какие в России осуществлялись денежные реформы и как они влияли на развитие экономики;
- в чем состояли особенности денежной системы социалистического типа;
- что представляет собой современная денежная система России;
- что такое денежный оборот и какова его структура;
- как происходит выпуск в обращение наличных денег и как регулируется налично-денежный оборот в России;
- на чем основан механизм регулирования объема денежной массы, кто и каким образом им управляет.

### 3. 1. Денежная система России в процессе исторического развития

История происхождения денег, как было показано в гл. 1, связана с постепенным развитием их функций. В разное время у различных народов деньгами служили разные товары. Если говорить о русских деньгах, то и они также начинались с товарных денег, или товаро-денег. Последними на Руси служили скот и меха куниц, соболей, лисиц, горностаев, которые пользовались большим спросом у купцов ближних и дальних стран. С развитием товарного производства люди поняли, что для наилучшего функционирования денег товар, выбранный на роль всеобщего эквивалента, должен иметь значительную ценность. Именно поэтому появились металлические деньги - золотые, серебряные и медные монеты. К тому же деньги из благородных металлов - золота, серебра - обладали и такими положительными свойствами, как длительная сохраняемость. На них не действует влага и большинство кислот. Эти металлы легко плавятся и коются.

В России татарское слово «деньги» вошло в оборот в нынешнем его понимании только в эпоху Ивана Грозного, причем «серебро» и «деньги» употреблялись в одном и том же смысле.

На Руси до 1320-х гг. самой крупной денежной единицей (одновременно и весовой) была гривна. Наибольшее распространение получили новгородские *гривны* - продолговатые серебряные бруски размером в 20 см и весом около 200 г. С XIII в. они стали называться рублевой гривной, так как изменилась технология их изготовления. Сначала отливался длинный слиток серебра, который затем рубился на одинаковые части. С 1447 г. литье слитков в Новгороде прекращается. Основной счетно-денежной единицей становится *рубель*, который изготавливается путем разлива расплавленного металла по специальным формочкам. Новый способ не только облегчил изготовление денег, но и обеспечил сохранение их формы и веса, что способствовало дальнейшему развитию товарно-денежных отношений. В силу слабости государственной власти и отсутствия экономического единства между областями и «землями» Руси в обращении находились деньги московские, новгородские, псковские, тверские и иностранные.

После создания централизованного Российского государства важным событием в области денежного обращения стало создание в Москве в 1535 г. денежного, или монетного, двора. Благодаря этому чеканка монет из частных рук - «рук денежников» - перешла к государству, что усилило контроль за качеством монет. Действительно, в течение 70 лет (с 1535 по 1606 г.) их чеканка выполнялась безукоризненно. В середине XVI в. в Московском государстве в обращении находились исключительно серебряные деньги, а основной русской денежной единицей стала «копейная деньга» - *копейка*. Она равнялась 1/100 счетного рубля. Ее название произошло от изображения на монете всадника с копьем.

В XVI - XVII вв. копейка являлась основным реально существующим номиналом

денежной системы, которая была представлена следующими счетными понятиями:

1 рубль = 100 копейкам;

1 полтина = 50 копеек;

1 гривна = 10 копеек;

1 алтын = 3 копейки.

В XVII в. правительство Московского государства в связи с ростом военных расходов стало постоянно прибегать к «порче» монет. Так, в 1613 г. по его секретному распоряжению из гривенника серебра стали чеканить не три, а четыре рубля. Так как в казне серебра не хватало, было решено заменить дорогостоящий металл медью. В 1655 - 1663 гг. на пяти русских «денежных дворах» стали чеканить и выпускать в обращение вместо серебряных рублей медные, которым был придан принудительный курс серебряных денег. Одновременно был издан указ, запрещающий повышение цен. В результате по известному экономическому закону Грэшэма худшие деньги (медные) стали вытеснять из обращения лучшие (серебряные). Чеканка медных копеек из соответствующей руды на сумму в 400 руб. привела к их полному обесценению, росту цен и в итоге к финансовому краху государства. Народ восстал против выпуска медных денег. 25 июня 1662 г. в Москве произошел «медный бунт». Чеканка таких денег прекратилась, а часть из них, оказавшаяся на руках у населения, была выкуплена из расчета 100 медных копеек за одну серебряную.

В конце XVII в. Россия становится крупной державой мира. Несмотря на феодально-крепостнический строй, происходит дальнейшее развитие товарно-денежных отношений. Однако к 1700 г. основной монетой России по-прежнему оставалась серебряная копейка. Поэтому перед Петром I встал вопрос о выпуске крупной серебряной и мелкой медной монеты.

**Денежная реформа Петра I.** Эта реформа, связанная с монетным преобразованием денежной системы России, проводилась с 1698 по 1724 г. Были выпущены равного достоинства медные и серебряные монеты, а также золотые, получившие название *червонцев* (от польского слова - красный, золотой). Основной отечественной денежной единицей стал рубль. Серебряными деньгами пользовались состоятельные слои населения, а медными - бедняки. Медные алтыны и копейки выступали в качестве разменной монеты. Однако созданная Петром I денежная система не обеспечила устойчивого денежного обращения в стране. Во-первых, казна не имела необходимых запасов благородных металлов для чеканки золотых и серебряных монет, что усугублялось еще и установлением неправильного соотношения между стоимостью золотого и серебряного рубля. В России это соотношение было принято 1:13, в то время как в Лондоне и Гамбурге оно составляло 1:15. Поэтому чеканка золотых и серебряных монет постоянно сокращалась. Во-вторых, желая увеличить доходы от чеканки монет, государство постоянно прибегало к их «порче». В результате старинная русская денежная система, предполагающая обращение мелких серебряных монет, прекратила свое существование.

Важную роль в становлении и развитии денежной системы России сыграл указ Екатерины II от 30 марта 1764 г. Он предусматривал «как то во всей Европе есть» {6, с. 165} принятие нового соотношения между стоимостью монет из золота и серебра - 1:15. Устанавливалось точное весовое содержание золотых и серебряных монет. Серебряный рубль стал содержать 405 долей чистого серебра, а золотой - 27 долей чистого золота. Указ запрещал «порчу» монет, т. е. изменение их весового содержания в целях получения монетной регалии. Благодаря этим мерам весовое содержание золотых монет (10 руб. - империял, 5 руб. - полуимпериял) сохранилось до конца 1885 г., а серебряных (рубль, полтинник, 25, 20, 15 и 10 коп.) еще дольше.

Все платежи в это время в России могли производиться как золотыми, серебряными, так и медными монетами. Чеканка всех монет была монополией государства. Для покрытия государственных расходов при Екатерине II широко использовалась чеканка медных монет. За годы ее правления их было выпущено на 80 млн руб. Однако ни «порча» золотых и серебряных монет, ни чеканка медных денег не обеспечили поступления в казну

необходимых средств для покрытия государственных расходов. С 1769 г. государство принимает решение о выпуске бумажных денег - *ассигнаций*. Увеличение доходов казны за счет денежной регалии от эмиссии бумажных денег было временным выходом для преодоления финансовых затруднений государства.

Таким образом, в России с 1769 г. начинается история бумажных денег. Насколько широко использовался печатный станок для эмиссии ассигнаций при царствовании Екатерины II, позволяют судить следующие данные: на конец 1774 г. в обращении находилось ассигнаций на 20 млн руб., на конец 1786 г. - на 46 млн руб., на конец 1796 г. - уже на 157,7 млн руб., т. е. почти в 8 раз больше.

Переполнение каналов денежного обращения обесцененными ассигнациями соответственно сопровождалось ростом цен, исчезновением из обращения золотых и серебряных монет. Повышались цены и на медь, что увеличивало расходы казны на чеканку медных монет. Вместо доходов от этого она стала нести прямые убытки. Если в 1802 г. покупательная способность рубля ассигнациями составляла 80 коп. серебром, в 1810 г. - 25 коп., то в 1814 г. - только 20 коп.

Попытки правительства после отечественной войны 1812 г. укрепить покупательную способность бумажных денег не дали положительных результатов. В 1812 - 1815 гг. сумма выпущенных в обращение ассигнаций составила 244,5 млн руб., что в пересчете на серебряные рубли составляло только 57,6 млн руб. Население стало игнорировать бумажные деньги, предпочитая монеты, это ускоряло их дальнейшее обесценение. Расстройство денежной системы стало препятствовать дальнейшему развитию товарно-денежных отношений в стране. Поэтому в 1830-е гг. все внимание правительства России и прежде всего министра финансов Е. Ф. Канкрин было направлено на укрепление денежного обращения в стране.

**Денежная реформа Е. Ф. Канкрин.** Новое устройство денежной системы сводилось к следующему: манифестом от 1 июля 1839 г. главной законной денежной единицей России был объявлен серебряный рубль, старый ассигнационный рубль оставался в обращении, но носил как денежный знак второстепенный характер. Между серебряным рублем и рублем ассигнации устанавливался твердый курс: 1 руб. серебряный равнялся 3 руб. 50 коп. ассигнациями. Однако реформа Е. Ф. Канкрин не сводилась к простой девальвации ассигнаций и сокращению количества их в обращении в 3,5 раза. Для поддержания покупательной способности ассигнаций был введен их свободный обмен на серебряные рубли по установленному курсу. Для этого создали специальный фонд металлических монет.

Следующим этапом денежной реформы Е. Ф. Канкрин был выпуск государственных кредитных билетов достоинством в 50 руб. на общую сумму в 30 млн руб. Государство гарантировало свободный обмен кредитных билетов по их нарицательной стоимости на золотые или серебряные монеты. Номинально этот обмен обеспечивался запасами благородных металлов казначейства. Но по закону разменный фонд золотых и серебряных монет должен был составлять не менее 1/6 части суммы государственных кредитных билетов, выпущенных в обращение.

Завершающим этапом денежной реформы стала полная замена ассигнаций кредитными билетами, при этом кредитный рубль равнялся серебряному. Обмен ассигнаций на государственные кредитные билеты начался с сентября 1843 г. Он шел весьма успешно: 3 руб. 50 коп. ассигнациями можно было обменять на 1 руб. серебром или 1 руб. кредитными билетами. В свою очередь 1 кредитный билет можно было по предъявлении обменять на 1 руб. серебряный. Узаконенный обмен государственных кредитных билетов на обесцененные ассигнации и полноценные серебряные монеты возродил доверие граждан к новым деньгам. К обмену на серебро предъявлялась относительно небольшая часть кредитных билетов, так как использование последних в денежном обороте было гораздо удобнее серебряных монет.

Таким образом, денежная реформа Е. Ф. Канкрин восстановила в России металлическое обращение. Денежной единицей страны стал серебряный рубль. Все налоги и



государственные расходы исчислялись в серебре. Вся система денежного обращения осталась исключительно во власти государства. Размер эмиссии государственных кредитных билетов ограничивался величиной запасов благородных металлов в казне. Указанный запас должен был гарантировать свободный размен кредитных билетов по их нарицательной стоимости. Однако обеспечить устойчивость денежного обращения в стране на длительное время правительству все же не удалось. Уже в 1855 г. стали ощущаться серьезные затруднения в размене кредитных билетов на золото или серебро. С 15 ноября 1863 г. он был прекращен официально. Кредитные билеты превратились в бумажные деньги, которые начали постепенно обесцениваться. Причин для этого в России в то время было много:

- трудности в формировании разменного фонда для государственных кредитных билетов;

- неразвитость товарно-денежных отношений в условиях крепостного права и натурального хозяйства;

- постоянный рост государственных расходов, связанных с участием в мировой политике: Крымская война (1853 - 1856), русско-турецкая война (апрель 1877 - февраль 1878).

Для удовлетворения своих финансовых потребностей правительство широко использовало займы и эмиссию кредитных билетов. И все это в условиях, когда государственное казначейство никакой ответственности за состояние денежного обращения в стране не несло. За годы Крымской войны сумма кредитных билетов в обращении увеличилась более чем в 2 раза - с 333,4 (1853 г.) до 735,2 (1857 г.) млн руб. {11, с. 83}. Своего максимального предела выпуск неразменных государственных кредитных билетов достиг во время русско-турецкой войны. Их сумма в обращении в 1878 г. составила 1 188 115 тыс. руб. {4, с. 100}.

Переполнение каналов денежного обращения обесцененными денежными знаками, т. е. острая инфляция, препятствовала развитию капиталистических производственных отношений в России, обостряла социальные противоречия. Поэтому правительство предприняло меры по укреплению денежного обращения в стране. С этой целью министр финансов С. Ю. Витте в 1895 - 1897 гг. подготавливает и проводит денежную реформу.

**Денежная реформа С.Ю. Витте.** Подготовка к проведению реформы началась уже с 1880 г. С 1881 по 1892 г. предшественники С. Ю. Витте приложили немало усилий по укреплению государственных финансов, устранению бюджетного дефицита, увеличению золотого запаса государства и укреплению курса бумажного рубля. Такая длительная подготовка объяснялась не только экономическими трудностями, но и существующими в обществе идеологическими разногласиями о необходимости и способах проведения реформы. Помещики не были заинтересованы в укреплении денежного обращения. Инфляция, обесценение бумажных денег увеличивали их выручку от экспорта хлеба и других сельскохозяйственных продуктов. Класс капиталистов внутри страны и представители иностранного капитала были крайне заинтересованы в укреплении денежного обращения, так как это открывало широкие возможности для инвестиций в промышленность России, развития торговли. Таким образом, капитализм требовал устойчивого рубля и создавал для этого необходимые предпосылки. По мнению С.Ю. Витте, к эластичному денежному обращению могло привести лишь введение постоянного обмена банком бумажных денег на металлические. Поэтому в результате денежной реформы 1895 - 1897 гг. в России был установлен золотой монометаллизм. Основной денежной единицей стал новый золотой рубль, содержащий 17,424 доли чистого золота.

В ходе реформы произошла девальвация на 1/3 находящихся в обращении государственных кредитных билетов, так как старые золотые монеты достоинством 5 и 10 руб. обменивали соответственно на 7 руб. 50 коп. и 15 руб. кредитных билетов. Для беспрепятственного обмена последних на золотые деньги эмиссионное право государственного банка было ограничено. Он имел право осуществлять эмиссию кредитных билетов на следующих условиях: выпущенные в обращение кредитные билеты в пределах

600 млн руб. должны были обеспечиваться золотом не менее чем на 50 %, а сверх 600 млн руб. - на 100 %. Установленный порядок эмиссии кредитных билетов гарантировал свободный обмен их на золото, а следовательно, и устойчивость курса по отношению к последнему. В то же время эластичность денежной системы снижалась, так как население отдавало предпочтение не монетам, а бумажным деньгам. В отдельные периоды в разных районах России спрос на кредитные билеты превышал предложение, что вызывало при обмене на золото лаг на них в размере 1,5 - 2 % стоимости билетов. Выпуск последних имел широкий спектр - достоинством от 1 до 500 руб.

Введенная с конца XIX в. система золотого монометаллизма с золотым обращением способствовала развитию товарно-денежных отношений. Рост капиталистического производства осуществлялся как за счет внутренних источников накоплений, так и интенсивного притока иностранного капитала. На 1 января 1914 г. внешний долг России составил 4,5 млрд руб., что втрое превышало золотой запас государства {1, с. 11}.

С началом Первой мировой войны обмен денежных знаков на золото прекратился. Эмиссия кредитных билетов стала широко использоваться для финансирования военных расходов государства. В результате они превратились в бумажные деньги с принудительным курсом. Россия вступила в полосу длительной и острой инфляции с ее пагубными последствиями для народного хозяйства и населения.

**Денежное обращение при Временном правительстве.** После февральской революции 1917 г. темпы инфляции возросли, так как Временное правительство печатало бумажные деньги для покрытия своих расходов в неограниченном количестве. За счет инфляции оно производило насильственное перераспределение денежных доходов, а следовательно, и материальных ресурсов народного хозяйства в свою пользу. За восемь месяцев его существования количество бумажных денег возросло почти в 2 раза, а покупательная способность рубля упала в 4 раза. Из-за такого обеспечения денег в стране постоянно ощущался денежный голод. Летом 1917 г. Временное правительство выпустило новые денежные знаки достоинством 20 и 40 руб., получившие в обиходе название «керенки». Деньги были плохого качества, выпускались рулонами и были похожи на бутылочные этикетки.

Кроме кредитных билетов и «керенок» в обращении находились и разного рода суррогаты: краткосрочные обязательства государственного казначейства, облигации «займа свободы», различного рода чеки, бонны, марки и т. п., которые выпускались не только Временным правительством, но и местными органами власти, отделениями банков, отдельными предприятиями.

Таким образом, изучение истории становления и развития денежной системы России свидетельствует о том, что с давних пор рубль являлся ее денежной единицей. Рубли были в виде монет разного веса, изготовленные из золота или серебра, бумажных денежных знаков, прямо или косвенно связанных с благородными металлами. Существовали и разные системы денежного обращения - золотой и серебряный монометаллизм, несовершенная система биметаллизма и система обращения бумажных денег.

Возникновение и условия функционирования той или иной системы денежного обращения зависели от степени развития товарно-денежных отношений в стране, состояния экономики и политики правительства, которое постоянно использовало монетную или денежную регалии для покрытия государственных расходов. Усовершенствование денежной системы, неустойчивость денежного обращения всегда сдерживали экономическое развитие страны, отрицательно влияя на состояние народного хозяйства и создавая социальное напряжение в обществе.

### ***Контрольные вопросы***

1. Когда и по какой причине в России произошел «медный бунт»?
2. Когда была проведена денежная реформа Петра I, и какие недостатки имела

денежная система, созданная в результате ее осуществления?

3. Когда и с какой целью в России впервые были выпущены бумажные деньги?

4. В чем заключалось содержание и какие были основные этапы денежной реформы Е. Ф. Канкрина?

5. Как была проведена денежная реформа С.Ю. Витте, какими были ее последствия для развития экономики России?

### **3. 2. Особенности денежной системы социалистической экономики**

Советская власть унаследовала от буржуазной России совершенно расстроенную денежную систему. К моменту Октябрьской революции 1917 г. покупательная способность рубля составляла не более 10 довоенных копеек {2, с. 55}. Овладев командными экономическими высотами, советская власть, используя рычаги рыночной экономики, сразу столкнулась с необходимостью создания новой денежной системы и укрепления рубля. Располагая значительными запасами старых денег, буржуазия по-прежнему имела экономическую силу.

**Создание новой денежной системы.** Создание новой денежной системы началось с захвата Государственного банка России и национализации частных коммерческих банков. Государственный банк являлся эмиссионным аппаратом страны и банком банков. Он предоставлял коммерческим и другим банкам крупные кредиты, хранил их денежные резервы и осуществлял кассовое обслуживание. Накануне Октябрьской революции кредитная задолженность коммерческих банков Государственному банку составляла более 2 млрд руб. {2, с. 59}.

Благодаря национализации частных коммерческих банков и их слиянию с Государственным банком в Единый народный банк республики, правительству удалось:

- использовать эмиссионные ресурсы на неотложные расходы Советского государства;
- резко сократить источники средств для финансирования контрреволюции;
- усилить контроль за расходованием денежных средств как частных лиц, так и национализированных предприятий, находящихся в банке;
- развивать безналичные расчеты, что сокращало потребность банка в эмиссионных ресурсах.

Сокращение эмиссии в первой половине 1918 г., снижение темпов роста цен позволили правительству объявить о проведении денежной реформы. Она предполагала обмен старых денежных знаков на новые. Было решено предъявителям небольших сумм в пределах установленного лимита обмен производить из расчета рубль за рубль, деньги сверх нормы не менять, а зачислять на текущий счет в банке. Проведение денежной реформы позволило бы уменьшить количество наличных денег, находящихся в обращении, увеличить кредитные ресурсы Единого народного банка, сократить эмиссию денежных знаков и усилить государственный контроль за денежными потоками. Таким образом, проект проведения денежной реформы 1918 г., с одной стороны, был направлен на укрепление системы денежного обращения в стране, а с другой - имел ярко выраженную классовую направленность. Денежная реформа подрывала экономическую власть буржуазии.

Летом 1918 г. начался выпуск нового типа бумажных денежных знаков под названием «Расчетные знаки РСФСР». Однако осуществить денежную реформу, т. е. обменять старые деньги на новые, не удалось. Расчетные знаки РСФСР стали обращаться с 1919 г. наравне со старыми денежными знаками. Следует отметить, что в 1917 и 1918 г. в обращении находились денежные знаки, выпущенные царским и Временным правительствами. В 1918 г. были узаконены в качестве платежного средства облигации «Займ свободы» достоинством не свыше 100 руб., серии облигаций и краткосрочные обязательства Государственного казначейства сроком по 1 ноября 1919 г. Для извлечения из оборота всех перечисленных денежных знаков и разного рода денежных суррогатов в обращение были выпущены

«Государственные кредитные билеты 1918 г. ».

В середине 1918 г. началась Гражданская война и иностранная военная интервенция. Важнейшим источником покрытия государственных расходов оказалась эмиссия бумажных денег. В 1918 г. она составила 33,6 млрд руб., в 1919 г. - 163, 6 млрд руб., а в 1920 г. - 943,5 млрд руб., т. е. увеличилась против 1918 г. в 28 раз {1, с. 32}.

Рост денежной массы в обращении сопровождался еще более быстрым обесценением денег. С 1 июля 1918 г. по 1 января 1921 г. покупательная способность рубля упала в 188 раз {5, с. 54}. Возникшая гиперинфляция была связана со снижением потребностей хозяйственного оборота в деньгах: сокращались производство, товарные фонды, шел процесс натурализации хозяйственных отношений. В отдельные периоды Гражданской войны уменьшалась и территория, на которой обращались денежные знаки. Таким образом, покупательная способность денег падала не по дням, а по часам. Деньги утратили способность выполнять свои функции.

**Военный коммунизм.** В данных условиях правительство было вынуждено пойти по пути натурализации хозяйственных отношений. Произведенные на национализированных предприятиях средства производства и предметы потребления не продавались за деньги, а распределялись в централизованном порядке с помощью ордеров и карточек. К началу 1921 г. 93 % всей заработной платы выплачивалось натурой. Предпринятые меры хоть как-то нормализовали работу национализированных предприятий и защитили материальные интересы трудящихся. Вытеснение товарно-денежных отношений и замена их прямым продуктообменом, внедрение системы натурального учета изменили отношение к деньгам как экономической категории. В 1920 - 1921 гг. в экономической теории обсуждалось несколько проектов измерения общественных затрат на безденежной основе. (Концепция «энергоемкости», «чисто материального учета», «трудочасов», «треды как форма рабочих денег».)

Следствием обесценения денег явилось то, что городская и сельская буржуазия лишилась своих денежных накоплений. Однако совершенно отказаться от использования денег советское государство не могло. З. В. Атлас в своей книге «Социалистическая денежная система» {2} пишет, что производство денег в годы военного коммунизма было единственной процветающей отраслью промышленности. Вместе с тем парадокс денежной системы периода военного коммунизма заключался в том, что чем больше сужалась сфера применения денег, тем острее ощущался их дефицит. Поэтому как центральные, так и местные органы советской власти были вынуждены постоянно заниматься денежными проблемами. Эмиссия быстро обесценивающихся бумажных денег оставалась почти единственным источником денежных доходов государственного бюджета. Выпущенные деньги обращались на частном рынке, основу которого составляло мелкотоварное крестьянское хозяйство. Наряду с деньгами роль всеобщего эквивалента на частном рынке выполняли и товары повышенного спроса, например соль, мука. Это затрудняло экономические связи между отдельными районами страны, порождало мешочничество, спекуляцию, подрывало финансовую базу государства, которое не могло контролировать и регулировать развитие мелкотоварного хозяйства. Таким образом, и в условиях военного коммунизма деньги сохранили свою роль, но выполняли ее в своеобразной форме.

**Денежная реформа 1922 - 1924 гг.** После окончания Гражданской войны все усилия государства были направлены на восстановление товарно-денежных отношений в стране, укрепление денежного обращения. Путем регулирования товарно-денежных отношений правительство рассчитывало использовать деньги как орудие общегосударственного учета, контроля и планирования. В марте 1921 г. на X съезде РКП была обсуждена и принята *новая экономическая политика (нэп)*. Доказывая необходимость развития товарно-денежных отношений в интересах восстановления народного хозяйства и укрепления элементов социалистической экономики, В. И. Ленин подчеркивал: «... оборот денежный, это - такая штука, которая прекрасно проверяет удовлетворительность оборота страны, и когда этот оборот бывает неправильным, то получают из денег ненужные бумажки» [Ленин

В. И. Поли. собр. соч. Т. 43. С. 66.]. В процессе реализации нэпа важную роль в становлении и развитии первой денежной системы СССР сыграла денежная реформа 1922 - 1924 гг. В ходе нее в законодательном порядке были определены все элементы, формирующие понятие денежной системы.

Денежной единицей СССР был объявлен *червонец*, или 10 руб. Было установлено его золотое содержание - 1 золотник или 78,24 долей чистого золота, что соответствовало золотому содержанию дореволюционной десятирублевой золотой монеты.

На первом этапе денежной реформы в обращение были выпущены червонцы. При этом важно подчеркнуть, что червонец выпускался не для покрытия бюджетного дефицита, а для обслуживания хозяйственного оборота. Монопольное право эмиссии червонцев было представлено Государственному банку СССР. Как банковские билеты они выпускались банком в обращение в процессе краткосрочного кредитования народного хозяйства. Причем ссуды предоставлялись только под легкореализуемые товарно-материальные ценности. Банковские ссуды в червонцах замещали, как правило, товарные векселя. Для изъятия червонцев из обращения было решено ссуды Государственного банка, предоставленные в червонцах, ими же и погашать. Поэтому сумма находящихся в обращении червонцев была ограничена потребностью хозяйственного оборота в платежных средствах. Они были кредитными деньгами не только по форме, но и по существу. Их эмиссия ограничивалась и потребностями хозяйственного оборота, и ценностями, находящимися на балансе Государственного банка. Так, по закону, выпущенные в обращение червонцы обеспечивались не менее чем на 25 % драгоценными металлами, устойчивой иностранной валютой по курсу обмена на золото, а на 75 % легкореализуемыми товарами, краткосрочными векселями и другими краткосрочными обязательствами. Для поддержания устойчивости червонца по отношению к золоту государство допускало в известных пределах его обмен на золото (в монетах и слитках) и устойчивую иностранную валюту. Кроме того, государство принимало червонцы по нарицательной стоимости в уплату государственных долгов и платежей, взимаемых по закону золотом. Таким образом, для поддержания устойчивости червонца были созданы все необходимые условия. Он утвердился в обращении в качестве твердой валюты.

Решить задачу поддержания устойчивости национальной валюты было непросто. Во-первых, в стране существовал большой бюджетный дефицит, который покрывался за счет эмиссии постоянно обесценивающейся новой валюты - совзнаков. В связи с этим существовало параллельное обращение двух валют - червонца и совзнака. Во-вторых, с переходом к нэпу прочные позиции в обращении в качестве устойчивой валюты заняли золото и иностранная валюта. Именно поэтому до марта 1923 г. от 30 до 50 % разрешенных к выпуску червонцев, оставались в кассе Правления Государственного банка, т. е. в обращение не поступали. По мере укрепления позиций червонца в 1923 г. происходит постепенный переход от золотого исчисления всех денежных операций к червонному. В червонцах стали исчисляться доходы и расходы госбюджета, объем хозяйственных сделок, налоговых платежей, заработная плата и т. д. Отпала необходимость использовать в качестве средств обращения и платежа царские золотые монеты и иностранную валюту. Предоставленное Государственному банку право эмиссии червонцев расширило его возможности по кредитованию народного хозяйства. Прекратилось связанное с обесценением денег проедание предприятиями собственных оборотных средств, создались нормальные условия для развития коммерческого и банковского кредитов. Все это позволило укрепить принципы хозрасчета в народном хозяйстве, увеличить доходную базу бюджета и сократить бюджетный дефицит.

Однако эмиссия совзнаков для покрытия бюджетного дефицита продолжалась до середины 1924 г. Для сокращения номинального объема денежной массы и облегчения расчетов в стране было проведено две деноминации совзнаков [Деноминация (переименование) означает укрупнение национальной денежной единицы путем обмена по установленному соотношению старых денежных знаков на новые.]: первая в конце 1921 г., а

вторая в конце 1922 г. При первой деноминации 10 000 руб. всех предыдущих выпусков приравнивались к 1 руб. денежных знаков образца 1922 г. При проведении второй деноминации 100 руб. образца 1922 г. обменивались на 1 руб. образца 1923 г. На 1 марта 1924 г. количество совзнаков в обращении без учета двух деноминаций было фантастическим - 809,6 квадриллиона руб. Даже при мелком обороте приходилось оперировать миллионами рублей.

По мере обесценения совзнаков сфера обращения червонцев продолжала расширяться. Если первоначально они обслуживали коммерческий оборот между предприятиями, предприятиями и финансово-кредитной системой, то позднее стали обращаться и в сфере розничной торговли. Таким образом, некоторое время в стране существовала система параллельного обращения двух валют.

Система параллельного обращения валют была шагом к восстановлению товарно-денежных отношений в стране и укреплению денежного обращения. Вместе с тем она содержала в себе серьезные противоречия. Червонец как денежный знак крупного достоинства являлся валютой города. Цены на сельскохозяйственные продукты были низкими, поэтому крестьянский рынок обслуживался в основном совзнаками. От обесценения последних крестьяне несли большие материальные потери. Возникла угроза сокращения сельскохозяйственного производства, натурализации крестьянского хозяйства. От обесценения совзнака страдало и городское население. Потери семейных бюджетов рабочих и служащих составляли от 20 до 30 %. Все это требовало завершения начатой денежной реформы. Необходимые экономические предпосылки для этого, а также формирования новой денежной системы были созданы к началу 1924 г.

Второй этап денежной реформы был ознаменован выпуском *казначейских билетов* и изъятием из обращения обесцененных совзнаков. В феврале-марте 1924 г. советское правительство издало декреты о выпуске в обращение государственных казначейских билетов достоинством 1; 3; 5 руб., прекращении выпуска в обращение совзнаков, чеканке и выпуске в обращение серебряной и медной монет, изъятии из обращения совзнаков. Последнее осуществлялось путем их выкупа по следующему курсу: 1 руб. казначейских билетов обменивали на 50 тыс. руб. денежными знаками образца 1923 г. Если не считать двух деноминаций, проведенных в 1921 и 1922 гг., то обменный курс составлял 50 млрд руб. всех старых, находящихся после Октябрьской революции денежных знаков на 1 руб. новый.

Казначейские билеты отличались от червонцев не только достоинством купюр, но и экономической природой. До середины 1924 г. эмиссия казначейских билетов использовалась Народным комиссариатом финансов СССР для покрытия бюджетного дефицита. Для их выпуска в обращение не требовалось банковского обеспечения золотом, товарами или кредитными обязательствами. Как законное платежное средство казначейские билеты обеспечивались всем достоянием государства. Для поддержания устойчивости денежного обращения в стране эмиссия казначейских билетов была ограничена. В 1924 г. предел эмиссионного права Народного комиссариата финансов СССР на выпуск казначейских билетов составлял не более 50 % выпущенных в обращение банковских билетов, в 1928 г. - не более 75 %, а в 1930 г. - не более 100 %. В 1925 г. в связи с ликвидацией бюджетного дефицита эмиссия казначейских билетов была полностью передана Государственному банку. Наряду с эмиссией банковских билетов эмиссия казначейских билетов стала одним из кредитных ресурсов банка. Казначейский характер эмиссии сохранился для металлической монеты, доход от которой поступал в бюджет.

Таким образом, в результате реформы 1922 - 1924 гг. в СССР сложилась новая денежная система. Были определены виды денежных знаков, название денежной единицы, ее золотое содержание, порядок эмиссии денежных знаков, их обеспечение, экономические инструменты регулирования денежной массы в обращении. Существенное значение для организации последнего имело предусмотренное законом развитие безналичных расчетов. Сформированная в результате реформы 1922 - 1924 гг. новая денежная система просуществовала с небольшими изменениями непринципиального характера до начала

1990 г.

Данная реформа проводилась в сложной экономической и политической обстановке: разрушенная экономика, финансовая блокада, резкое сокращение золотого запаса. Накануне ее осуществления золотой запас страны составлял 8,7 % золотого запаса царской России перед Первой мировой войной и 13 % золотого запаса накануне денежной реформы СЮ. Витте. Советскому правительству удалось в короткий срок создать новую денежную систему, укрепить покупательную способность рубля и повысить роль денег в управлении общественным производством. Для поддержания установленного паритета (1 червонец равнялся 10 руб. казначейскими билетами) советское правительство широко использовало доступные ему приемы - государственное регулирование товарных цен и товарную интервенцию. В 1922 - 1924 гг. Советскому государству уже принадлежали подавляющая часть промышленной продукции, ресурсы кредитной системы, весь железнодорожный транспорт, внешняя торговля, значительная часть оптовой торговли страны. Регулируя оптовые и розничные цены, маневрируя товарными запасами и денежными ресурсами, государство активно влияло на покупательную способность денег, их циркуляцию в народном хозяйстве.

**Деньги в период индустриализации.** Серьезным испытанием для системы денежного обращения страны явилась социалистическая реконструкция народного хозяйства. Плановая централизованная система управления экономикой принципиально изменила характер товарно-денежных отношений и действие закона стоимости в народном хозяйстве. Плановое увеличение затрат на капитальные вложения (прежде всего в тяжелую промышленность) вызвало серьезные диспропорции между платежеспособным спросом населения и его товарным обеспечением. В результате цены в частном секторе торговли стали быстро возрастать. В государственной и кооперативной торговле цены на товары установились государством. Они были гораздо ниже цен на товары частной торговли. Однако покупать продукцию по низким ценам население фактически не могло из-за товарного дефицита. Таким образом, попытки государства повлиять на покупательную способность рубля успехом не увенчались. В стране существовала как «скрытая», так и «зримая» инфляция, подрывающая устойчивость денежного обращения.

Для улучшения снабжения городского населения промышленными и продовольственными товарами, снижения его материальных потерь, связанных с постоянным ростом цен на неорганизованном рынке, правительство ввело карточную систему снабжения. В 1930 г. нормированная система снабжения охватывала 29 млн человек, а в 1934 г. - 40,3 млн. По данным современных исследователей около 80 % населения страны карточек не получало (крестьяне, «лишенцы»). Оно, естественно, пользовалось услугами «черного» рынка. В деятельности последнего принимало участие и городское население, так как нормы его снабжения по карточкам были очень скудными. Распределение товаров по карточкам осуществлялось по товарным ценам. Это снижало потери населения от обесценения денег, но не удовлетворяло его спроса на потребительские товары. Для увеличения размеров потребления была разрешена коммерческая торговля, которая осуществлялась только в городах. В коммерческих магазинах продавались различные товары по ценам выше нормированного снабжения и ниже колхозного рынка. В 1934 г. оборот коммерческой торговли составил 13 млрд руб. или 21 % {3, с. 115} всего розничного (государственного и кооперативного) товарооборота. Если говорить о продаже товаров по высоким ценам, а следовательно, об их влиянии на покупательную способность денежной единицы, то следует подчеркнуть, что в 1934 г. на долю коммерческой и рыночной торговли приходилось 35,6 % {3, с. 115} общего товарооборота. Это оказывало существенное влияние на снижение покупательной способности денег и приводило к инфляции.

Таким образом, изменение распределения национального дохода, связанное с ростом затрат на социалистическую реконструкцию народного хозяйства, сопровождалось ростом объема денежных оборотов, увеличением денежной массы в обращении и инфляцией. В результате кредитной экспансии на покрытие указанных затрат денежная масса в обращении

возросла в 1930 г. на 45 % {2, с. 254}, а в 1931 г. - на 32,5 %. Нарастающий «дисбаланс» между денежным и товарным обращением сопровождался ростом цен как в общественном, так и частном секторе. В первом полугодии 1932 г. покупательная способность рубля была на 60 % ниже, чем в 1927 - 1928 гг. {2, с. 256} (расчет произведен по общеторговому индексу).

В 1933 г. советское правительство предприняло меры по нормализации сферы денежного обращения и укреплению денежной системы. Для этого из оборота была изъята большая сумма денег. Денежная масса за год сократилась более чем на 1,5 млрд руб., или на 20 %. Наряду с этим был сокращен объем капитальных вложений на 10,7 %; развернули коммерческую торговлю хлебом и другими продовольственными товарами {2, с. 259}.

Для нормализации сферы обращения и укрепления денежной системы необходимо было ликвидировать карточную систему распределения продуктов, которая ограничивала и снижала роль денег в народном хозяйстве. Для поддержания их покупательной способности было решено установить такой уровень розничных цен, который бы балансировал доходы и расходы населения, спрос и предложение товаров. В 1935 г. была отменена карточная система снабжения на продовольственные товары, а в 1936 г. - на промышленные. Новые единые цены на товары установили на среднем уровне между низкими карточными и высокими неорганизованного рынка. Так завершилась перестройка системы цен, начавшаяся еще в 1928 г. В результате в 1937 г. они были в 5,4 раза выше, чем сложившиеся в результате денежной реформы 1922 - 1924 гг. {2, с. 270}. Только благодаря столь значительному повышению цен советскому правительству удалось сбалансировать доходы и расходы населения, спрос и предложение товаров, т. е. предотвратить дальнейшее снижение покупательной способности рубля.

С 1928 г. достижение соответствия между динамикой роста денежной массы в обращении и объемом товарооборота стало необходимым элементом планирования и регулирования денежного обращения социалистической экономики. Однако в связи с сокращением производства предметов потребления добиваться необходимого соотношения между доходами и расходами населения без повышения цен на указанные товары было невозможно. В 1928 г. 60,5 % общего объема произведенного продукта приходилось на предметы потребления, а 39,5 % на средства производства. В 1940 г., наоборот, на долю предметов потребления приходилось 39 %, а на средства производства - 61 % и это при условии, что численность городского населения постоянно росла. Только с 1929 по 1932 г. она удвоилась. Для балансирования спроса и предложения правительство шло на повышение цен, объем товарооборота уже исчислялся в текущих ценах. Инфляция позволяла осуществлять «планомерное перераспределение» национального дохода в пользу государства. Снижение покупательной способности рубля предполагало официальное изменение его масштаба цен, т. е. золотого содержания и валютного курса. С 1924 г. по июль 1937 г. золотое содержание рубля было сокращено в 4,4 раза. С 1937 по 1940 г. уменьшение покупательной способности рубля продолжалось. Экономическая ситуация в стране усугублялась увеличением расходов государственного бюджета на оборону страны. В 1940 г. их доля в расходах бюджета составляла 32,6 % {10, с. 260}.

**Денежная реформа 1947 г.** Серьезным испытанием для денежного обращения явилась Великая Отечественная война 1941 - 1945 гг. К ее концу денежная масса в обращении увеличилась по сравнению с 1941 г. в 4 раза {7, с. 168}. Рост денежной массы в обращении при одновременном сокращении физического объема розничного товарооборота привел к значительному повышению цен и снижению покупательной способности рубля. В 1943 г. цены на городских колхозных рынках превышали довоенные почти в 17 раз {2, с. 291}. Для ликвидации последствий войны в области денежного обращения было решено провести денежную реформу и перейти к свободной торговле по единым ценам. Экономические предпосылки для реализации такой реформы и отмены карточной системы снабжения населения сформировались к концу 1947 г. Она была проведена следующим образом:

- во-первых, в течение нескольких дней был осуществлен обмен находящихся в



обращении старых денег на новые по курсу 10:1;

- во-вторых, в сберегательных кассах и Государственном банке СССР была проведена переоценка остатков вкладов и текущих счетов. Последняя осуществлялась на более льготных условиях, чем обмен наличных денег. Так, вклады до 3000 руб. (на их долю приходилось до 80 %) не переоценивались, т. е. за 1 руб. старых денег вкладчик получал 1 руб. новых. Если сумма вклада превышала эту цифру, то первые 3000 руб. переоценивались рубль за рубль, а сумма от 3000 до 10 000 руб. по следующему соотношению: за 3 руб. старых денег 2 руб. новых. Сумма вклада, превышающая 10 000 руб., уменьшалась наполовину. Такой льготный порядок переоценки вкладов населения давал положительный эффект для стимулирования сбережений населения в сберегательных кассах;

- в-третьих, были переоценены денежные средства, находящиеся на расчетных и текущих счетах кооперативных предприятий и организаций. Переоценка средств осуществлялась из соотношения 5:4, т. е. за 5 руб. старых денег давали 4 руб. новых;

- в-четвертых, правительство осуществляло конверсию всех государственных займов, выпущенных до 1947 г. Облигации всех старых займов были обменены на облигации нового конверсионного Государственного 2 %-го займа 1948 г. по курсу 3:1. Исключение составили облигации свободно обращающегося Государственного внутреннего выигрышного займа 1938 г. Их обмен производился по соотношению 5:1. Облигации этого займа свободно покупались и продавались государством населению, для которого они были и средством сбережения, и средством накопления. Облигации займа 1947 г. переоценке не подлежали.

Основная часть государственного долга образовалась в годы войны, когда покупательная способность рубля была очень низкой. Поэтому конверсия займов освобождала бюджет от обременительных расходов по погашению долга, но делаться это уже должно было полноценными рублями.

Таким образом, плановая, централизованная система управления народным хозяйством в СССР предопределила особый характер проведения денежной реформы 1947 г. и ее социально-экономические последствия. По срокам и методам проведения она принципиально отличалась от денежных реформ, осуществленных в ряде капиталистических стран после Второй мировой войны. Формируя в плановом порядке составляющие элементы товарно-денежного обращения (величину денежной массы в обращении, объем розничного товарооборота, уровень товарных цен) советское правительство сумело после разрушительной войны в короткий срок укрепить денежное обращение в стране, сократить в 13,5 раза {7, с. 174} массу денег в обращении и повысить покупательную способность рубля. В I квартале 1948 г. она была на 41 % выше, чем в I квартале 1947 г. {7, с. 174}. Стало возможным перейти к открытой розничной торговле по единым ценам. Общий выигрыш населения от снижения цен составил в 1948 г. 8,6 млрд руб. {7, с. 174}.

Основную тяжесть расходов, связанных с проведением денежной реформы, государство взяло на себя. Величины заработной платы рабочих и служащих, денежных доходов колхозников и прочих трудовых доходов не изменились. После реформы все доходы выплачивались населению новыми деньгами в прежних размерах. Денежная реформа 1947 г. не изменила основ существующей в стране денежной системы. Стало иным лишь название денежной единицы. Банковские билеты начали выпускаться не в червонцах, а в рублях. Казначейские билеты выпускались достоинством 1; 3; 5 руб., а банковские билеты достоинством 10; 25; 50 и 100 руб. Реформа не внесла изменений в механизм и организацию эмиссионного регулирования.

**Перевод рубля на золотую базу.** Благодаря систематическому снижению цен после денежной реформы и развертыванию торговли повышение покупательной способности рубля продолжалось. В 1950 г. правительство приняло постановление о переводе рубля на золотую базу. Его золотое содержание было установлено равным 0,222168 г чистого золота. Исходя из этого был определен и курс иностранных валют в рублях: 1 дол. приравнивался к 4 руб., 1 англ. ф. ст. к 11 руб. 20 коп. и т. д. Новый курс означал повышение валютного паритета рубля по сравнению с прежним на 32,5 %. Устанавливать курс иностранной валюты

в рублях было поручено Государственному банку СССР.

Перевод рубля непосредственно на золотую базу был связан с образованием мировой социалистической системы хозяйства, которой требовалась единая валютная основа как для взаимных расчетов между странами социалистического лагеря, так и для расчетов последних с капиталистическими государствами. Однако установленное золотое содержание рубля оказалось завышенным, что сдерживало развитие прежде всего нетоварных операций с иностранными государствами. Поэтому возникла необходимость пересмотра валютного паритета рубля на основе соотношения покупательной способности денег в СССР и других странах. В апреле 1957 г. по нетоварным операциям был установлен специальный курс обмена иностранной валюты на рубли. Для валют капиталистических стран предусматривались к официальному курсу 150 %-е надбавки. Например, официальный курс рубля к доллару - 4 руб. = 1 дол., а надбавка к нему 6 руб. (150 % от 4 руб. = 6 руб.). Следовательно, курс рубля к доллару по нетоварным операциям составлял 10 руб. за 1 дол. Система двойного курса (официального и по нетоварным операциям) создавала для государства в международном валютном обороте дополнительные трудности. Поэтому уже в 1961 г. в связи с изменением масштаба цен рубля был восстановлен единый курс советской валюты.

**Повышение масштаба цен.** В мае 1960 г. Верховный Совет СССР принял постановление о повышении с 1 января 1961 г. масштаба цен в 10 раз и обмене всех находящихся в обращении денежных знаков на новые по соотношению 10:1. Эта мера была предпринята для упрощения учета, перспективного планирования, снижения издержек обращения. С 1 января по 1 апреля 1961 г. все денежные знаки без каких-либо ограничений были обменены на новые (10 руб. прежних денежных знаков на 1 руб. новых). По этому соотношению были пересчитаны, т. е. уменьшены в 10 раз, тарифы заработной платы, размеры пенсий, стипендий, пособий, все платежные обязательства и т. п.

Изменение масштаба цен означало и изменение золотого содержания денежной единицы. Новый золотой вес рубля был установлен равным 0,987412 г чистого золота, т. е. повышен не в 10, а только в 4,4 раза. Так была устранена ошибка, допущенная при установлении золотого содержания рубля в 1950 г. на уровне 0,222168 г чистого золота. Пришлось вводить еще один валютный курс, отражающий реальное соотношение покупательной способности рубля и валют разных стран.

Сложившаяся к 1961 г. денежная система СССР просуществовала без особых изменений до начала перестройки политических и социально-экономических отношений в стране, начавшейся в конце 1980-х гг.

Обращение к истории становления и развития денежной системы СССР позволяет определить и оценить основополагающие принципы ее организации и роль денег в воспроизводственном процессе социалистической экономики. Она не ликвидирует товарно-денежные отношения, но подчиняет их развитие своим экономическим законам. При сознательном использовании товарно-денежных отношений в организации и управлении общественным производством возникают специфические особенности в создании денежной системы, которая должна:

- отражать зрелость товарно-денежных отношений (природу денежных знаков, способы регулирования величины денежной массы, характер эмиссии денег и их обеспечения);
- учитывать социально-экономическое положение страны и возможность реализации правовых актов государства, регламентирующих состояние денежного обращения;
- обеспечивать устойчивость покупательной способности денег.

Отличительными принципами функционирования социалистической денежной системы стали планирование товарооборота, плановое ценообразование, регулирование доходов населения. Это позволяло государству предопределять покупательную способность денег и поддерживать ее на заданном уровне. В бывшем СССР это достигалось через целую систему планов, регулирующих объемы производства, деятельность финансово-кредитной системы как в целом по стране, так и по регионам (народно-хозяйственный план, госбюджет,

кредитный и кассовый планы Государственного банка СССР, баланс денежных доходов и расходов населения).

На разных этапах социалистического строительства Советское государство использовало различные методы эмиссии денег (то кредитный, то казначейский, то тот и другой одновременно), что повышало эластичность денежной системы и роль денег в решении социально-экономических задач. По-разному проявлялась и связь денежных знаков с золотом: или устанавливалось золотое содержание денежной единицы, или имел место размен банкнот на золото, или принималось соотношение между золотым запасом Государственного банка СССР и предельной величиной эмиссии банковских билетов. В каждом конкретном случае это отражало возможности государства по поддержанию устойчивости денежной системы. Состояние денежного обращения в стране является барометром ее экономической и политической жизни. В СССР инфляционные процессы давали о себе знать с начала первой пятилетки. Цены постоянно росли, покупательная способность рубля падала. Как уже указывалось, это было вызвано разными причинами, но приводили они к одному результату - нарушению закона денежного обращения. При плановой системе ценообразования инфляция часто носила скрытый характер, т. е. проявлялась не в росте цен на организованном рынке, а в дефиците товаров. О снижении покупательной способности рубля свидетельствовали цены неорганизованного рынка, расширение спекуляции.

Проводя экономические реформы, Правительство РФ столкнулось с глубокой и затяжной инфляцией. С марта 1990 г. по март 1996 г. цены в среднем возросли в 4806 раз. Меры по усилению контроля за состоянием денежного обращения в стране, снижению темпов инфляции Правительство России вынуждено принимать и в настоящее время.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие денежные знаки обращались на территории России в период Гражданской войны? В чем причины расстройств денежного обращения в этот период?
2. В чем состояли особенности денежного обращения в условиях военного коммунизма?
3. Какие задачи были решены на первом этапе денежной реформы 1922-1924 гг.?
4. Как завершилась реформа 1922 - 1924 гг. и каковы ее основные итоги?
5. Как была осуществлена реформа 1947 г. и каковы ее результаты?
6. Какими особенностями обладала денежная система социалистического общества? На каких принципах основывалось ее устройство?

### **3. 3. Современная денежная система Российской Федерации**

Современная денежная система России, как и в большинстве других стран, основана на не разменных на золото деньгах. Основные параметры денежной системы РФ определены в Федеральном законе от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в ред. от 10 января 2003 г.) [Собрание законодательства Российской Федерации (далее - СЗ РФ). 2002. № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.]. Согласно данному Закону официальной денежной единицей РФ является *рубль*, который равняется *100 копейкам*. Закон запрещает обращение на территории России других денежных единиц или различных денежных суррогатов. Правительство отказалось от установления масштаба цен. В Законе записано: «Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается».

*Монопольное право эмиссии или изъятия наличных денег из обращения предоставлено Банку России*. Он же несет полную ответственность за организацию их обращения в народном хозяйстве. В связи с этим на Банк России возложены следующие функции:

- прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монет, создание резервных фондов;

- установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег, порядка ведения кассовых операций для кредитных организаций;

- установление признаков платежеспособности банкнот и монет, порядка их уничтожения, а также замены поврежденных на действующие.

По действующему законодательству в России существуют два вида денежных знаков: банкноты (банковские билеты) и монеты. Они являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами.

18 сентября 1997 г. Правительство РФ приняло постановление об изменении нарицательной стоимости российских денежных знаков и монет. С 1 января 1998 г. Банк России ввел в обращение банкноты и монеты образца 1997 г.:

- *банкноты* достоинством 5; 10; 50; 100; 500 руб.;

- *монеты* достоинством 1; 5; 10; 50 коп. и 1; 2; 5 руб.

С 1 января 2001 г. в обращение введена банкнот а достоинством 1000 руб. Предполагается выпуск банкнот достоинством 5000 руб. С учетом нового масштаба цен 1000 руб. в деньгах старого образца была приравнена к 1 руб. новых денег образца 1997 г. На этом основании пересматривались цены на товары, работы и услуги. Изменение нарицательной стоимости денежных знаков при одновременном соответствующем изменении масштаба цен рассматривается в теории денег как деноминация, т. е. одна из форм денежной реформы, когда путем «зачеркивания нулей» укрупняют масштаб цен. Однако деноминацию рубля с 1 января 1998 г. нельзя считать денежной реформой, так как в стране не были решены многие экономические проблемы, гарантирующие устойчивость денежного обращения. Это подтвердилось событиями второй половины 1998 г., когда произошел резкий рост цен и снижение валютного курса рубля. Целью проводимой деноминации было решение следующих технических задач: упорядочение денежного обращения, облегчение учета и расчетов в стране, возвращение к привычному масштабу цен.

Денежный оборот. В России так же, как и в других странах, для обслуживания платежей используются не только наличные деньги, но и безналичные расчеты, которые в настоящее время являются преобладающими. Совокупность всех платежей в наличной и безналичной формах, при которых деньги выполняют функции средства обращения, средства платежа и накопления, за определенный период времени составляет **денежный оборот** страны. Последний опосредует товарный и нетоварный обороты, а также перераспределительные операции. Согласно экономическому содержанию понятия денежного оборота можно выделить его составляющие и построить взаимосвязанную, внутренне субординированную структуру денежного оборота (рис. 3. 1).

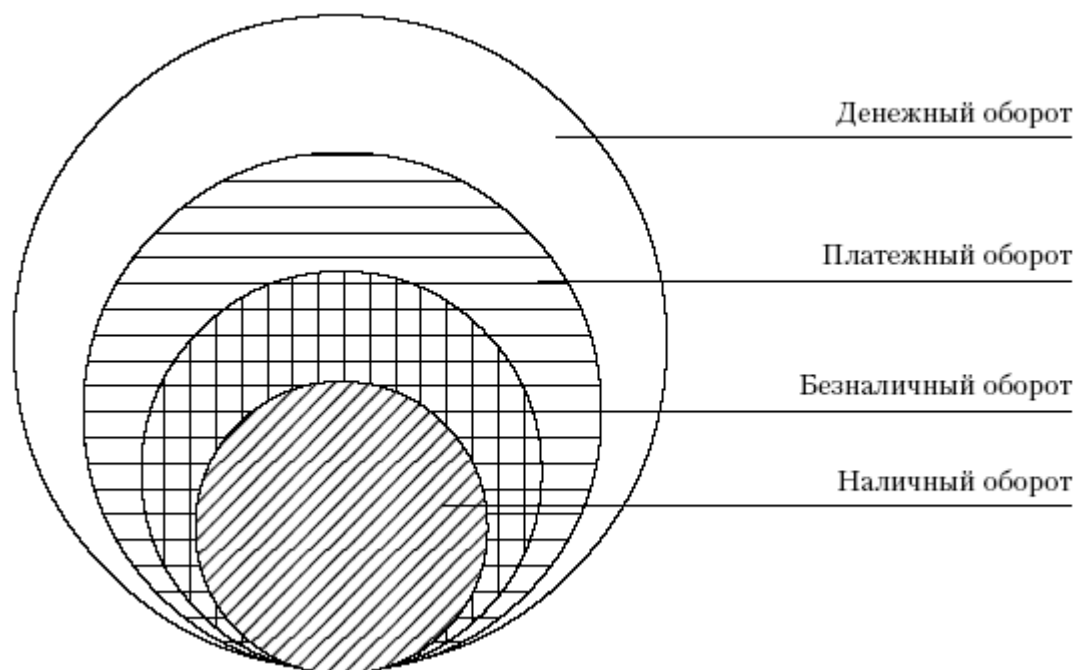


Рис. 3. 1. Структура денежного оборота

*Платежный оборот* представляет собой совокупность платежей с использованием денег в качестве средства платежа. Он включает все безналичные платежи и часть налично-денежных, связанных с оплатой труда, налоговыми сборами, покупкой ценных бумаг, лотерейных билетов и т. п.

*Безналичный денежный оборот* - это часть совокупного денежного оборота, заключающегося в использовании безналичных расчетов путем записей по счетам в банках и зачетов встречных требований. В странах с развитой рыночной экономикой он превышает 90 % всего совокупного денежного оборота, в России его доля значительно меньше.

*Налично-денежный оборот* - это часть совокупного денежного оборота, когда наличные деньги используются как средства обращения и платежа. Он включает все платежи, осуществляемые наличными деньгами, за определенный период времени (год, квартал, месяц). Постоянно повторяющийся кругооборот наличных денег формирует налично-денежный оборот. Сфера использования налично-денежных платежей связана в основном с реализацией доходов населения. Наличными деньгами производятся расчеты предприятий, организаций и учреждений с населением, а также между отдельными гражданами на товарных и продуктовых рынках, частичные расчеты населения с финансово-кредитной системой, в ограниченных размерах платежи между предприятиями. Предельный размер расчетов наличными деньгами между юридическими лицами установлен равным 60 тыс. руб.

В странах с развитой рыночной экономикой и банковской системой доля расчетов наличными деньгами в совокупном денежном обороте не превышает 3 - 8 %. Это достигается в результате переводов заработной платы рабочих и служащих на счета в банках. Зарплату наличными деньгами в США, Англии, Франции, Канаде получают соответственно примерно 1; 10; 10 и 5 % населения {8}. Расчеты последнего за товары и услуги в этих странах в основном осуществляются в безналичной форме с использованием чеков, переводов, кредитных и магнитных карточек. В России в переходный период к рынку налично-денежный оборот необоснованно возрос. По данным годовых отчетов Банка России в 1994 г. он составил немногим более 20 %, в 1995 г. - 34,2, в 1996 г. - 34,8, в 1997 г. - 36,7, в 1998 г. - 36,9, в 1999 г. - 38,8, в 2000 г. - 37,8, в 2001 г. - 36,6 %.

Значительное расширение сферы налично-денежного оборота приводит к увеличению издержек государства и Центрального банка РФ на обращение наличных денег, их перевозку, хранение, замену ветхих купюр на новые, появлению «черного нала» и

недопоступлению налоговых платежей в бюджет. По состоянию на 1 января 2002 г. в обращении находилось наличных денежных знаков Банка России образца 1997 г. на сумму 624 402,5 млн руб. В общей сумме наличных денег банкноты составляли 99,1 %, монеты - 0,9 %.

**Выпуск наличных денег в обращение.** Этот довольно сложный процесс охватывает различные стороны деятельности Центрального банка РФ. Он складывается из нескольких этапов:

- составления прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного проведения расчетов;
- изготовления денежных знаков и их защиты от фальсифицирования;
- организации резервных фондов денежной наличности;
- транспортирования денежной наличности в регионы РФ;
- собственно выпуска денег в обращение.



**Рис. 3. 2. Организация налично-денежного обращения в РФ**

Наличные деньги: 1 - вне обращения, 2 - находящиеся в обращении

Из приведенной схемы на рис. 3. 2 следует, что налично-денежный оборот начинается в Центральном банке РФ. Наличные деньги переводятся из его резервных фондов в оборотные кассы (ГРКЦ или РКЦ). Из последних они направляются в операционные кассы коммерческих банков для выдачи клиентам - юридическим или физическим лицам (либо в кассы предприятий и организаций, либо непосредственно населению), тем самым они поступают в обращение. Часть наличных денег из касс предприятий и организаций может использоваться для расчетов между ними, если стоимость покупки не превышает предельной суммы платежа, установленной в законодательном порядке. Но большая их часть передается населению в виде различных видов денежных доходов - заработной платы, пенсий и пособий, стипендий, страховых возмещений, выплаты дивидендов, поступлений от продажи

ценных бумаг и т. д.

Население также использует наличные деньги для взаиморасчетов, но их большая часть расходуется на выплату налогов, сборов, страховых платежей, квартплаты и коммунальных платежей, погашение ссуд, покупку товаров и оплату различных платных услуг, приобретение ценных бумаг и лотерейных билетов, арендные платежи, уплату штрафов, пени, неустоек и т. д. Таким образом, наличные деньги от населения поступают либо непосредственно в операционные кассы коммерческих банков, либо в кассы предприятий и организаций, прежде всего предприятий торговли и услуг.

Следовательно, выпуск наличных денег в обращение и изъятие из него происходят постоянно. Они поступают в оборот, когда банки в процессе осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Но поскольку одновременно клиенты сдают наличные деньги в операционные кассы банков, то их общее количество в обороте может не увеличиваться. Поэтому нужно различать понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег».

Под эмиссией принято понимать такой выпуск наличных денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в нем.

В РФ все операции по дополнительному выпуску денег в обращение и изъятию из него производятся в централизованном порядке, т. е. по указанию эмиссионного банка страны - Центрального банка РФ. Банк России осуществляет эмиссию на основе составления прогноза кассовых оборотов и с учетом данных баланса денежных доходов и расходов населения.

В социалистической экономике налично-денежный оборот планировался и регулировался на основе баланса денежных доходов и расходов населения и кассового плана Государственного банка СССР. С их помощью осуществлялся баланс денежной и товарной масс, устанавливался размер эмиссии или изъятия наличных денег из обращения. В условиях рыночной экономики эти планы утратили директивный характер, но продолжают использоваться банками в качестве прогнозов кассовых оборотов с целью определения потребности в наличных деньгах для осуществления кассовых операций, а также размеров эмиссии или изъятия денег по регионам страны.

Прогноз *баланса денежных доходов и расходов населения* и его фактическое исполнение помогают Центральному банку РФ и Правительству РФ точнее учитывать спрос населения, прогнозировать тенденции объемов сбережений населения, структуру покупательского спроса и покупательского фонда населения. Превышение доходов над расходами населения в балансе означает увеличение остатка денег на руках у населения, а обратный процесс, наоборот, его сокращение. Соответственно в первом случае требуется эмиссия наличных денег для кассового обслуживания клиентов банком, а во втором - их изъятие из обращения.

В современных условиях баланс денежных доходов и расходов населения составляется по схеме, приведенной в табл. 3. 1.

С 1991 г. банковская система отказалась от директивного кассового планирования и перешла к составлению *прогнозов кассовых оборотов*, основной целью которых является определение потребности в наличных деньгах в целом по РФ, регионам и банкам. Они отражают объем и источники поступлений всех наличных денег в банки, размеры и целевые направления выдачи наличных денег предприятиям, организациям и отдельным лицам, а также эмиссионный результат, т. е. сумму изъятия или выпуска денег в обращение. Основная задача банков всех уровней при составлении прогноза кассовых оборотов заключается в определении изменения наличной денежной массы в обращении и разработке мероприятий по увеличению поступлений наличной денежной выручки. Прогноз кассовых оборотов рассчитывается коммерческими банками, территориальными РКЦ и ГРКЦ Банка России. Они составляются поквартально и на год. Если по прогнозам кассовых оборотов поступления наличных денег превышают выдачи, предполагается их изъятие из обращения в данном квартале или году. В противном случае ожидается эмиссия денег.

Таблица 3. 1

## Структура баланса денежных доходов и расходов населения, % по годам

Показатели	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Доходы</b>					
Оплата труда	64,9	66,4	62,9	64,6	66,5
Социальные трансферты	13,4	13,2	13,9	15,3	14,7
Доходы от собственности	5,5	7,1	6,8	5,8	4,8
Доходы от предпринимательской деятельности	14,4	12,4	15,2	12,4	12,1
Другие доходы	1,8	0,9	1,2	1,9	1,9
<i>Всего</i>	100	100	100	100	100
<b>Расходы и сбережения</b>					
Покупка товаров и оплата услуг	77,7	78,4	75,4	74,4	73,2
Оплата обязательных платежей и взносов	6,1	6,7	7,8	8,9	9,2
Накопление сбережений во вкладах и ценных бумагах	2,5	5,3	7,6	9,0	10,4
Приобретение иностранной валюты	12,0	7,8	6,4	5,7	5,5
Превышение доходов над расходами (прирост (+), уменьшение (-) денег на руках)	+1,7	+1,8	+2,8	+2,0	+1,7
<i>Всего</i>	100	100	100	100	100

*Примечание.* Баланс составлен по данным годовых отчетов Банка России.

*Эмиссионная система* - это законодательно установленный порядок выпуска в обращение центральным банком денежных знаков. Механизм эмиссионно-кассового регулирования денежной массы включает в себя порядок выпуска и изъятия денег из обращения, а также их перераспределение между территориями и регионами страны в зависимости от экономических потребностей. Функцию эмиссионного кассового регулирования денежной массы в регионах выполняют расчетно-кассовые центры при головных территориальных управлениях Банка России. В них по его разрешению создаются резервные фонды денежных знаков и монет. Основное назначение этих фондов состоит в обеспечении эмиссии денег, регулировании покупательной структуры денежной массы, замене поврежденных банкнот и монет на новые, экономии расходов на перевозку из центра и хранение денежных знаков.

Кроме резервных фондов в РКЦ существует оборотная касса, в которую принимаются и из которой выдаются наличные деньги в течение операционного дня. Существует лимит их остатка в оборотной кассе, при его превышении в конце операционного дня излишки денег передаются в резервные фонды. Эта операция производится автоматически без специального разрешения Банка России и считается изъятием денег из обращения. В соответствии с действующим порядком организации налично-денежного оборота для каждого предприятия также устанавливается лимит остатка наличных денег в его кассе. Все деньги в сумме, превышающей его, должны сдаваться в обслуживающий данное предприятие коммерческий банк. Для коммерческих банков определяются лимиты их операционных касс, поэтому наличные деньги в сумме, превышающей его, они сдают в ГРКЦ или в РКЦ (КЦ), а последние в свою очередь при превышении своих лимитов переводят наличность в резервные фонды, т. е. фактически изымают ее из обращения.



**Денежная масса.** В экономике РФ значительная часть расчетов проводится наличными деньгами, однако преобладают все-таки расчеты безналичным путем. Но если эмиссия наличных денег является монополией Банка России, то на эмиссию безналичных платежных средств в рыночной экономике ее быть не может. Безналичные деньги появляются в обращении в процессе депозитно-ссудной эмиссии коммерческих банков, которая может лишь косвенно регулироваться центральным банком (см. гл. 2). Жестких границ между обращением наличных денег и безналичным платежным оборотом в условиях рынка также не существует. При наличии законных оснований у владельцев банковских счетов остатки средств на них беспрепятственно превращаются в наличные деньги. Поэтому для поддержания стабильности национальной валюты необходимо управлять совокупным объемом платежных средств в экономике независимо от того, в какой форме они существуют.

Совокупность покупательных и платежных средств, обслуживающих экономический оборот в стране, образует *денежную массу*. Объем и состав денежной массы в РФ в 2001 г. представлены в табл. 3. 2.

Таблица 3. 2

**Денежная масса [По данным Банка России.] (национальное определение, млрд руб.)**

Денежная масса ( <i>M2</i> )	1 января 2001 г.	1 апреля 2001 г.	1 июля 2001 г.	1 октября 2001 г.	1 января 2002 г.
Всего	1144,3	1149,5	1294,3	1414,4	1602,6
В том числе:					
наличные деньги в обращении (вне банковской системы)	419,3	399,4	474,7	531,0	584,3
безналичные средства	725,0	750,1	819,6	883,4	1018,3

Как отмечалось в гл. 1, входящие в состав денежной массы различные покупательные и платежные средства обладают разной степенью ликвидности, т. е. способностью незамедлительно выполнять функцию средства обращения или платежа. При анализе состояния денежного обращения всю денежную массу представляют с учетом ликвидности покупательных и платежных средств в виде нескольких агрегатов. Их разграничение осуществляется в соответствии со степенью ликвидности, т. е. возможностью быстрой, с наименьшими рисками и затратами конверсии различных форм вкладов и сбережений в платежные средства.

Денежная масса в РФ рассчитывается Центральным банком РФ по состоянию на 1-е число каждого месяца на основании данных сводного баланса банковской системы. В ее состав входят следующие денежные агрегаты:

*M0* - включает наличные деньги в обращении;

*M1* - состоит из агрегата *M0* плюс средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий и организаций, на счетах местных бюджетов, бюджетных, профсоюзных, общественных и других организаций, средства Госстраха, вклады населения и предприятий в банках, депозиты населения до востребования в Сбербанке России;

*M2* - содержит агрегат *M1* плюс срочные вклады населения в Сбербанке России;

*M3* - включает агрегат *M2* плюс сертификаты и облигации государственных займов.

Такая структура денежной массы повышает активность управления денежным обращением, так как позволяет полнее учитывать степень влияния денежных средств в каждом агрегате на формирование платежеспособного спроса, а следовательно, и цен на рынке товаров и услуг. В РФ в качестве основного денежного агрегата, используемого при расчете текущих макроэкономических показателей, используется агрегат *M2* (табл. 3. 3).

Таблица 33

**Структура денежной массы (M2)**[По данным Банка России.]

Денежная масса (M2)	1 января 2001 г.		1 января 2002 г.		Индекс роста
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	
Всего	1144,3	100,0	1602,6	100,0	1,40
В том числе:					
наличные деньги в обращении (вне банковской системы)	419,3	36,6	584,3	36,5	1,39
безналичные средства	725,0	63,4	1018,3	63,5	1,40
Из них:					
депозиты нефинансовых предприятий и организаций	420,1	36,7	571,4	35,7	1,36
вклады населения	304,9	26,6	446,9	27,9	1,47

Величина денежной массы, необходимой для обращения, зависит, как уже отмечалось, не только от объема экономического оборота в стране, но и от скорости обращения денег. При ускорении их оборота удается совершить больший объем сделок с использованием меньшей суммы денег в качестве средства обращения и платежа. По данным Центрального банка РФ скорость обращения денежной массы *M2* по отношению к ВВП в среднегодовом исчислении составила в 2000 г. 8,3, а в 2001 г. - 7,0. Очевидно, что произошло замедление обращения денежной массы, которое способствовало дальнейшему подавлению инфляции. Кроме скорости обращения денежной массы в РФ определяют:

- скорость возврата денег в кассы учреждений Банка России - отношение суммы поступлений денег в кассы банка к среднегодовой массе денег в обращении;
- скорость обращения денег в налично-денежном обороте - отношение суммы поступлений и выдачи наличных денег к среднегодовой массе денег в обращении.

В современной экономической литературе сформировалась общепризнанная концепция о необходимости выделения среди разнообразных видов функциональных форм денег так называемых «наиболее сильных» денег, под которыми подразумевается сумма обязательств центрального банка по отношению к частному сектору, отражаемая в его балансе. Совокупность тех обязательств центрального банка по отношению к частному сектору, которые он имеет возможность контролировать, называют *денежной базой*. Компонентами денежной базы являются банкноты и монеты, находящиеся у населения и в кассах банков, денежные средства коммерческих банков, депонированные в центральном банке в форме обязательных резервов. В РФ рассчитывается «узкая» и «широкая» денежная база. Первая состоит из агрегата *M0* (наличные деньги в обращении), денежных средств в кассах банков и обязательных их резервов в Банке России, а вторая дополнительно включает в себя средства коммерческих банков на корреспондентских счетах в Центральном банке РФ (табл. 3. 4).

Таблица 3. 4

**Денежная база и ее структура**

Структура денежной базы	1 января 2001 г.		1 января 2002 г.		Индекс роста
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	
Всего	721,6	100,0	928,3	100,0	1,29

В том числе: наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах КО (но без учета остатков в кассах Банка России)	446,5	61,9	623,5	67,2	1,40
корреспондентские счета КО в Банке России (включая остатки средств на ОРЦБ и на коррес- пондентском счете АРКО)	130,1	18,0	144,5	15,6	1,11
обязательные резервы (по привлеченным средствам в рублях и валюте)	124,3	17,2	156,6	16,9	1,26
депозиты банков в Банке России	20,7	2,9	3,7	0,4	0,18

*Примечания.* 1. Таблица составлена по данным Банка России. 2. КО - кредитная организация, ОРЦБ - организованный рынок ценных бумаг.

Изменения в структуре денежной базы характеризуются увеличением удельного веса наличных денег в обращении, сохранением почти неизменной доли обязательных резервов при относительном сокращении остальных ее составляющих.

Источниками роста денежной базы могут быть как увеличение *чистых международных резервов* Банка России и Правительства РФ, так и объем их *чистых внутренних активов*. В РФ после 1998 г. рост денежной базы обеспечивается в основном за счет увеличения чистых международных резервов, которое происходит в результате покупки иностранной валюты Банком России на внутреннем рынке и сокращения долга России перед МВФ. Объем чистых внутренних активов в этот период сокращался в первую очередь за счет увеличения остатков средств бюджетов всех уровней и государственных внебюджетных фондов на счетах Банка России.

Связь денежной базы и денежной массы, как уже отмечалось, осуществляется через механизм *денежного мультипликатора*. Управляя механизмом банковского мультипликатора, Центральный банк РФ расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым он оказывает воздействие на объем денежной массы в обращении. Банк России ежегодно в рамках денежно-кредитной политики устанавливает *ориентиры роста денежной массы*, которые рассчитываются с учетом динамики ВВП и возможного денежного предложения. В течение последних лет в РФ ориентиры роста денежной массы (агрегат *M2*) являлись промежуточной целью денежно-кредитной политики. Они определяются с помощью таких макроэкономических показателей, как динамика ВВП и прогнозируемый рост потребительских цен в предполагаемом периоде. Кроме того, в условиях долларизации отечественной экономики при прогнозировании рублевой денежной массы необходимо учитывать возможное движение средств по валютным счетам всех участников рынка. С учетом всех указанных обстоятельств прирост денежной массы (*M2*) в 2000 г. планировался на уровне 21 - 25 %, а составил 47,1 %, в 2001 г. - соответственно 27-34 и 40,1 %, в 2002 г. - 22-28 и 20,4 % (фактически за 11 месяцев). Значительный прирост денежной массы в 1999 - 2000 гг. был связан с валютной интервенцией для поддержания курса рубля и обязательным приобретением 75 % валютной выручки экспортеров.

Статистические данные показывают, что уровень расхождения темпов роста денежной массы и номинального ВВП в последние годы не был постоянным, что говорит о неустойчивости эластичности *M2* по отношению к ВВП и отражает нестабильность скорости обращения денег. По мере замедления инфляции краткосрочная статистическая взаимосвязь

между ежемесячными изменениями денежного агрегата  $M2$  и индекса потребительских цен снижается. Поэтому в настоящее время Банк России рассматривает темпы роста денежной массы лишь как расчетный ориентир денежно-кредитной политики, т. е. не ставит перед собой цель безусловного соблюдения прогнозного диапазона роста  $M2$ , а предусматривает возможность корректировки последнего в течение года в зависимости от динамики спроса на деньги.

В процессе регулирования объема денежной массы определяется покупательная способность денег, от которой зависит качество выполнения ими функции меры стоимости и средства накопления. Только при стабильной покупательной способности и устойчивости денежной единицы деньги могут эффективно использоваться для соизмерения стоимостей всех товаров, расчета и сравнения различных экономических показателей, оценки их динамики, а также создавать надежную основу регулирования экономики с помощью методов денежно-кредитной политики. Обесценение денег и снижение их покупательной способности приводят к тому, что в качестве меры стоимости в национальной экономике используется стабильная иностранная денежная единица, обеспечивающая сопоставимость цен во времени. Цены на все товары устанавливаются не в национальных денежных единицах, а в иностранных, например в долларах. В качестве средства накопления обесценивающиеся национальные деньги также вытесняются иностранной валютой. Население, а вслед за ним и предприятия предпочитают держать свои сбережения в иностранной валюте, чаще всего в долларах. Происходит процесс «долларизации» экономики.

Выполнение деньгами функций средства обращения и средства платежа, безусловно, также зависит от их устойчивости, но в меньшей степени, чем при осуществлении двух других функций. Опыт показывает, что даже при высокой степени обесценения национальные деньги продолжают использоваться как средства обращения и платежа, поскольку выступают в роли «мимолежного посредника», что сводит потери участников расчетов к минимуму. Но при высоких темпах инфляции даже мимолежное нахождение сильно обесценивающихся денег на руках влечет за собой ощутимые для их держателей потери. Поэтому в условиях гиперинфляции деньги, выполняя функции средства обращения и средства платежа, также вытесняются иностранной валютой. Однако при относительной стабильности покупательной способности денег качество выполнения ими этих функций определяется в основном эффективностью платежной системы.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что представляет собой современная денежная система РФ?
2. Что такое денежный оборот? Какие элементы он в себя включает?
3. В чем заключается отличие понятий «выпуск денег» и «эмиссия денег»? Что такое эмиссионная система?
4. Кто и с какой целью составляет баланс денежных доходов и расходов населения и прогноз кассовых оборотов?
5. Как в РФ рассчитываются агрегаты денежной массы? В чем заключаются особенности структуры денежной массы РФ?
6. Что такое денежная база и каковы ее источники?
7. Почему в последние годы не выполнялись установленные ориентиры роста денежной массы?

### **Литература**

1. *Атлас З. В.* Денежное обращение и кредит СССР. М., 1957.
2. *Атлас З. В.* Социалистическая денежная система. М., 1969.

3. *Батырев В. М.* Денежное обращение в СССР. М., 1959.
  4. *Боголепов ММ.* Бумажные деньги. СПб., 1922.
  5. *Дьяченко В. П.* История финансов СССР. М., 1978.
  6. *Кауфман ИМ.* Серебряный рубль в России. СПб., 1910.
  7. *Конник ИМ.* Деньги в период строительства коммунистического общества. М., 1966.
  8. Общая теория денег и кредита / Под ред. Е. Ф. Жукова. М., 1995.
  9. Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Н. А. Савинской. СПб., 1999.
  10. *Плотников К. Н.* Очерки истории бюджета социалистического государства. М., 1954.
- И. *Селянкова Т. Т., Селянков А. В.* Денежные реформы России в XIX веке. СПб., 1992.

## Глава 4. Платежная система Российской Федерации

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- что такое платежная система и из каких элементов она состоит;
- какие функции выполняет платежная система в экономике и на каких принципах она должна основываться;
- какие существуют виды платежных систем;
- что такое межбанковские корреспондентские отношения;
- как осуществляются расчеты между банками в России;
- в каких формах могут проводиться расчеты между предприятиями и организациями в РФ;
- как и в каких формах осуществляются международные расчеты.

### 4. 1. Понятие платежной системы и ее структура

В денежных системах, где функции денег как средства обращения и средства платежа выполняют полноценные металлические монеты, проблемы создания и регулирования платежной системы не возникает. Передача полноценных денег от продавца к покупателю, от кредитора к должнику означает факт окончательного совершения платежа и погашения долга. При использовании же бумажных и кредитных денег появляется потребность в разработке особых правил их обращения и процедур передачи, которые должны обеспечивать однозначное признание всеми участниками расчетов факта совершения платежа и погашения долга. Формируется особая система передачи платежной информации. Значение этих правил, процедур, а также систем существенно возрастает при переходе к применению безналичных расчетов и электронных денег. В каждой стране в рамках финансовой системы создается самостоятельная платежная система. С развитием международного обмена возникают международные платежные системы, обеспечивающие проведение платежей между участниками международных рынков, находящимися в разных странах.

**Платежная система** - это совокупность правил, договорных отношений, технологий, методик расчета, внутренних и внешних нормативных актов, которые позволяют всем участникам производить финансовые операции и расчеты друг с другом. Рассмотрим согласно данному определению каждую составляющую платежной системы. С позиции системности все элементы последней должны находиться во взаимодействии, только в этом случае может быть достигнута эффективность ее функционирования.

**Эффективность платежной системы** - это своевременность и надежность передачи и учета платежных ресурсов, выделяемых на проведение платежей. При эффективном функционировании платежной системы существенно сокращаются операционные издержки, появляется возможность для лучшего управления ликвидностью и в банках, и на предприятиях. Различные сбои, непреднамеренные или неожиданные задержки в платежах существенно подрывают доверие к платежной системе, экономические агенты начинают сомневаться в том, будут ли вообще произведены платежи. Все это приводит к возрастанию риска, а тем самым и повышению издержек участников платежной системы и к *платежному кризису*. Об этом наглядно свидетельствуют кризисы 1994 и 1998 гг. в России, когда неплатежи клиентов влекли за собой неплатежи коммерческих банков.

**Задачи и функции платежной системы.** Основными задачами, стоящими перед платежной системой, являются следующие:

- бесперебойность, безопасность и эффективность функционирования;
- надежность и прочность, гарантирующие отсутствие срывов или полного выхода из строя системы платежей;
- эффективность, обеспечивающая быстрый, экономный и точный выход потока операций;

- справедливый подход, например требование участия в платежной системе лиц, отвечающих необходимым квалификационным критериям.

Основной функцией любой платежной системы является обеспечение динамики и устойчивости хозяйственного оборота. Наличие эффективной платежной системы способствует осуществлению контроля за денежно-кредитной сферой, помогает банкам активно управлять ликвидностью, снижая тем самым потребность в крупных и избыточных резервах. В результате этого упрощается процесс составления денежно-кредитной программы и ускоряется осуществление операций в области финансовой политики.

**Элементы платежной системы.** К ним относятся следующие:

- институты, предоставляющие услуги по осуществлению денежных переводов и погашению долговых обязательств;

- финансовые инструменты и коммуникационные системы, обеспечивающие перевод денежных средств между экономическими агентами;

- контрактные соглашения, регулирующие порядок безналичных расчетов.

Элементы платежной системы тесно взаимосвязаны между собой, их взаимодействие осуществляется по определенным *правилам*, закрепленным в нормативно-правовых актах государства и международных соглашениях. Работа платежной системы России в целом построена согласно соответствующим правовым актам, на основе которых разработаны правила ее функционирования. Они являются едиными для любой системы и определяют совокупность *процедур*, которые необходимы для функционирования платежной системы и осуществления переводов денежных средств от одних экономических агентов к другим. К процедурам платежной системы относятся установленные формы проведения безналичных расчетов, стандарты платежных документов, а также различные средства передачи информации (линии связи, программное и техническое обеспечения).

*Основными участниками* платежной системы являются центральный банк, коммерческие банки, небанковские учреждения, включая клиринговые и расчетные центры. Они выступают в качестве институтов, предоставляющих услуги по осуществлению денежных переводов и погашению долговых обязательств. Обеспечение бесперебойности расчетов возлагается непосредственно на центральный банк государства. Работа платежной системы тесно связана с реализацией основной цели деятельности центрального банка - обеспечением стабильности банковской системы. При этом центральный банк может выступать в качестве:

- пользователя платежной системы, т. е. осуществлять свои собственные операции;

- участника платежной системы, т. е. совершать или получать платежи от имени своих клиентов;

- лица, предоставляющего платежные услуги;

- защитника государственных интересов, т. е. выполнять функцию «регулирующего» платежной системы, осуществляя надзор за ее участниками и устанавливая общие правила их работы.

К компетенции центральных банков, как правило, относится управление рисками платежных систем. Центральный банк контролирует риск ликвидности, кредитный и системный риски в платежной системе, осуществляет регулирование ликвидности ее участников, в том числе на основе функции кредитора последней инстанции, выступает как оператор платежной системы. Управление рисками со стороны центрального банка заключается в:

- применении превентивных мер к коммерческим банкам, находящимся в затруднительном положении;

- контроле деятельности кредитных организаций в сфере осуществления расчетов;

- разработке правовых норм, обеспечивающих регулирование расчетов между экономическими агентами;

- создании и реализации соответствующих форм защиты каналов передачи информации

с платежными инструкциями и обращающихся платежных инструментов.

Отсутствие должного внимания к любому из рисков и способов управления им может привести к очень серьезным последствиям, выражающимся в дестабилизации расчетов в регионе или стране в целом, вызывая кризис платежной системы. Для снижения рисков платежных систем важно соблюдать определенные принципы их построения.

**Принципы построения платежных систем.** Основные принципы построения платежных систем определены Комитетом по платежным системам, который действует в рамках Базельского комитета по банковскому надзору<sup>1</sup>. Они применимы ко всем платежным системам различных государств и заключаются в следующем:

- система должна иметь хорошо проработанную правовую базу во всех соответствующих юрисдикциях;

- правила и процедуры системы должны давать участникам четкое представление о ее влиянии на каждый из финансовых рисков, которые они несут в силу участия в системе;

- система должна иметь четко определенные процедуры управления кредитными и ликвидными рисками, устанавливающие соответствующую ответственность оператора системы и ее участников и содержащие надлежащие стимулы для управления этими рисками и их сдерживания;

- система должна обеспечивать быстрый окончательный расчет в день валютирования, предпочтительно в течение дня или в крайнем случае на его конец;

<sup>1</sup> Координацию в организации международного сотрудничества по изучению и выработке единых подходов к построению платежных систем осуществляет Банк международных расчетов (БМР) в Базеле (Швейцария), учредителями которого являются центральные банки ряда государств.

- система, в которой осуществляется многосторонний неттинг, должна как минимум быть способна обеспечивать своевременное завершение ежедневных расчетов в случае, если участник с крупнейшим отдельным расчетным обязательством не способен произвести расчет;

- система должна обладать высокой степенью безопасности и операционной надежности и иметь запасные процедуры для своевременного завершения обработки данных за день;

- средства осуществления платежей, предлагаемые системой, должны быть практичными для пользователей и эффективными для экономики;

- система должна иметь объективные и публично объявленные критерии для участия в ней, обеспечивающие справедливый и открытый доступ;

- процедуры управления системой должны быть эффективными, подотчетными и транспарентными.

Кроме того, Комитетом по платежным системам определена роль центральных банков в платежной системе государства и их задачи в соответствии с основными принципами.

1. Центральный банк должен четко определить свои цели и обозначить основные направления политики по отношению к значимым платежным системам.

2. Центральный банк должен обеспечивать соблюдение основных принципов системами, которыми он управляет.

3. Центральный банк должен осуществлять надзор за соблюдением основных принципов системами, которыми он не управляет, и иметь для этого возможности.

4. Для обеспечения безопасности и эффективности платежных систем посредством основных принципов центральный банк должен сотрудничать с центральными банками других государств и любыми соответствующими национальными или иностранными учреждениями.

**Расчетные процессы.** Платежная система включает три основных расчетных процесса:

- инициирование платежа - процесс, при помощи которого хозяйствующий субъект поручает обслуживающему его банку перевести денежные средства другому хозяйствующему субъекту. Инициирование платежа осуществляется с помощью *платежных*



*инструментов;*

- процесс передачи и обмена платежными инструментами между банками - участниками платежной системы;

- процесс расчета между банками-участниками, которые списывают (зачисляют) денежные средства со счетов своих клиентов.

При *расчетах наличными деньгами* в качестве платежного инструмента выступают сами наличные деньги. Расчеты происходят непосредственно между плательщиком и получателем. Роль банков сводится к обслуживанию оборота наличных денег: выдаче их из касс банка, зачислению на счета, инкассации, хранению и т. п. Центральный банк осуществляет выпуск наличных денег в обращение, устанавливает правила совершения операций с ними, прогнозирует потребность оборота, регулирует покупательный состав налично-денежной массы и т. п. Обращение наличных денег происходит во внебанковском обороте, правила расчетов наличными деньгами по своей сути сводятся к правилам совершения кассовых операций.

При *безналичных расчетах* все платежи совершаются в рамках банковской системы. Для их проведения предприятию в коммерческом банке открывается расчетный или текущий счет, на котором хранятся его свободные денежные средства. При осуществлении безналичного платежа деньги должны списываться со счета плательщика и зачисляться на счет получателя - другого предприятия. Если счета плательщика и получателя находятся в одном банке, то в нем происходит простое перемещение средств по счетам. Если же их счета открыты в разных банках, то средства переводятся из одного банка в другой, т. е. осуществляются межбанковские расчеты. Для проведения расчетов между самостоятельными банками используются *корреспондентские счета*.

Корреспондентский счет - это счет, который один банк (*банк-респондент*) открывает в другом банке (*банке-корреспонденте*) для совершения по этому счету операций, предусмотренных договорами между ними. Счет, который ведет банк-корреспондент носит название ЛОРО. На балансе банка-респондента он называется НОСТРО. Основные записи делаются по счету ЛОРО. Они являются решающими для обеспечения своевременности расчетов. Операции по счету НОСТРО проводятся по методу зеркальной бухгалтерии. Расчетные операции по указанным счетам осуществляются при условии обеспечения ежедневного равенства их остатков и отражаются в балансах банка-респондента и банка-корреспондента одной календарной датой (число, месяц, год) - датой перечисления платежа (ДПП). Корреспондентские счета открываются коммерческими банками друг другу по взаимной договоренности. В Центральном банке РФ корреспондентские счета коммерческих банков открываются в обязательном порядке. Каждый банк имеет один корреспондентский счет в расчетном подразделении Центрального банка РФ. К расчетным подразделениям Банка России относятся головные расчетно-кассовые центры и расчетно-кассовые центры.

Расчеты между банками могут проходить как через расчетную сеть Центрального банка РФ, так и на основе двух - или многосторонних корреспондентских отношений между коммерческими банками. Последние могут осуществлять эти отношения друг с другом и без открытия корреспондентских счетов, а через счет, который они ведут в третьем банке.

Любые взаимодействия участников платежной системы построены на определенных договорных отношениях. На основании договора открывается корреспондентский счет в расчетной сети Банка России и корреспондентские счета в других банках и кредитных организациях. Договором, как правило, определяются порядок открытия и ведения счета, порядок проведения операций по последнему (в том числе и сроки прохождения платежей), права и обязанности сторон, их ответственность. В нем фиксируются платежные реквизиты сторон. Кроме того, договором предусматриваются стоимость оказания сторонами тех или иных услуг, срок его действия, порядок изменения, расторжения, урегулирования споров. Договора корреспондентского (субсчета) и банковского (для физических и юридических лиц) счетов служат основой функционирования платежной системы России.

Если банк-резидент открывает счет в банке-нерезиденте, то он подписывает с банком-корреспондентом не договор, а *тарифы по операциям*, т. е. свое согласие на условия банка-корреспондента, согласно которым оказываются платежные услуги. Все их взаимоотношения в дальнейшем регулируются только в рамках данной тарифной политики контрагента при условии, что это не противоречит международным и внутренним правилам государства банка-корреспондента.

В зависимости от организации межбанковских расчетов выделяют различные виды платежных систем.

**Виды платежных систем.** Для того чтобы определиться с характерными моделями, используемыми в системах перевода средств, необходимо выделить основные отличия между ними, например, такие как:

- оператор системы (центральный банк или частная организация);
- механизм расчета (валовые или чистые расчеты);
- кредитный механизм (с предоставлением или без предоставления кредита участнику его расчетов в течение рабочего дня).

Для более подробного рассмотрения этих понятий обратимся к классификации платежных систем. На рис. 4. 1 представлена классификация платежных систем по различным признакам.

По *иерархии*, или степени подчинения, различают системы централизованные, где каждая группа участников низшего уровня устанавливает взаимоотношения с одним из участников высшего уровня, а последние подчиняются единому центру, и децентрализованные, где отдельные связи между участниками могут формироваться независимо от всех остальных. К централизованной системе можно отнести систему расчетов Банка России, а к децентрализованной - систему межбанковских расчетов посредством установления прямых корреспондентских отношений между кредитными организациями, клиринговую систему межбанковских расчетов, внутрибанковскую (межфилиальную) систему расчетов.

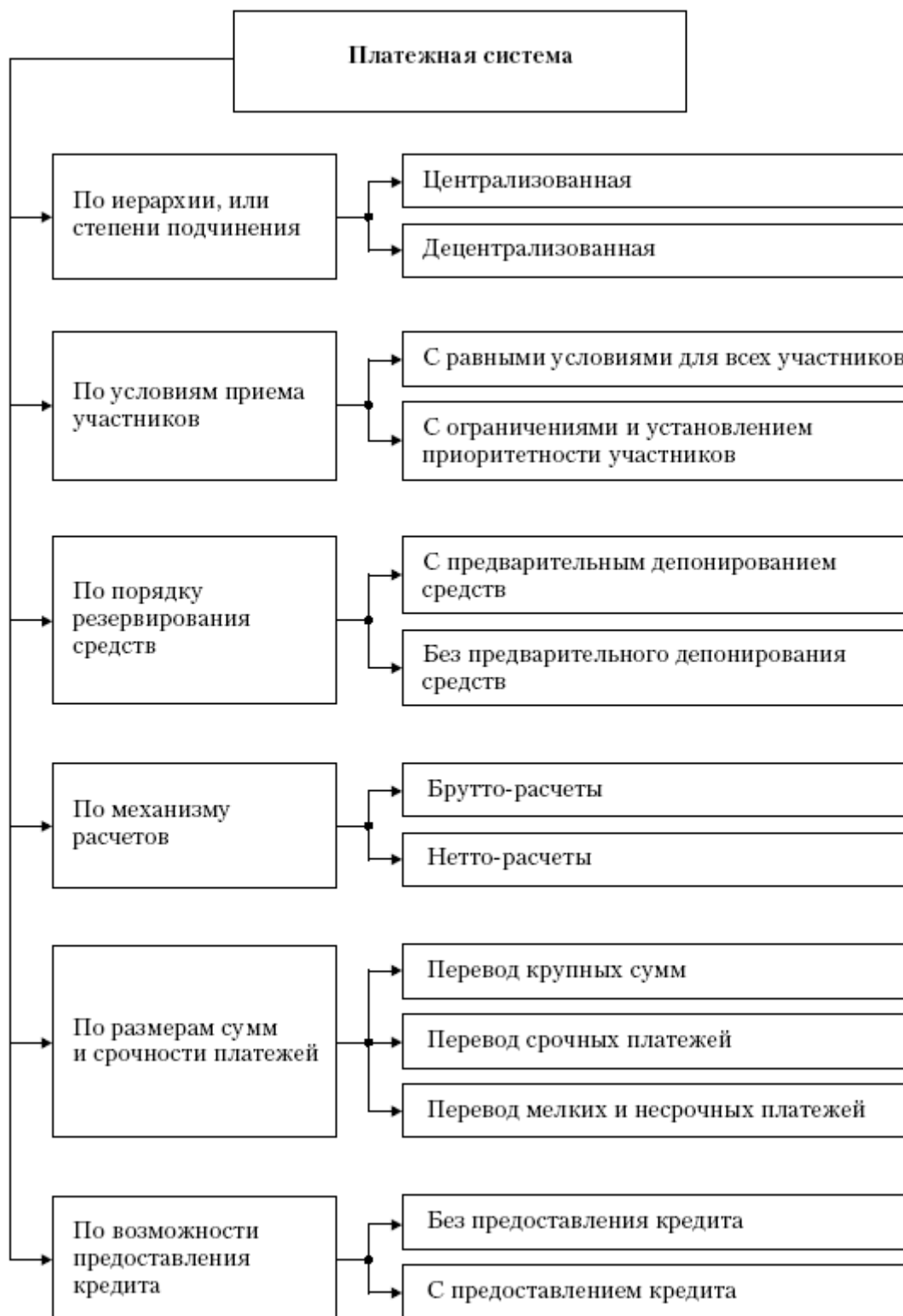


Рис. 4. 1. Классификация платежных систем

По *условиям приема участников* различают системы с равными требованиями и одинаковым доступом для всех участников, а также системы, в которых устанавливаются ограничения (например по величине собственного капитала и объему платежей участника). Например, в расчетно-кассовых центрах Банка России всем кредитным организациям корреспондентские счета открываются на равных условиях, а в негосударственных клиринговых учреждениях участниками могут быть, как правило, только крупные и стабильные кредитные организации.

По *порядку резервирования средств* различают платежные операции, которые

производятся только после предварительного депонирования денежных средств участниками расчетов на отдельных счетах и без предварительного их депонирования. Так, в системе расчетов Банка России операции проводятся только при наличии средств на корреспондентском счете кредитной организации. В системах межбанковских расчетов, основанных на клиринге, в начале их осуществления участники клиринга могут иметь нулевое сальдо по счету.

По способам получения окончательного платежа (механизм расчетов) различают системы брутто-расчетов, или расчетов на валовой основе, и системы нетто-расчетов, или расчетов на чистой основе. Системы, с помощью которых расчеты по межбанковским платежам осуществляются очередными проводками по каждой отдельной операции и затем суммируются одна за другой, называются системами брутто-расчетов. К ним относятся расчеты между учреждениями Банка России, прямые расчеты между кредитными организациями. Выделяют два основных вида систем брутто-расчетов, при которых:

- расчеты по операциям могут проводиться только при наличии достаточного количества денежных средств на счете;

- расчеты осуществляются в режиме реального времени, несмотря на то что необходимые денежные средства могут отсутствовать на момент осуществления расчетов.

Системы брутто-расчетов используются для крупных денежных переводов. Системы, базирующиеся на проведении взаимозачетов, известны как системы нетто-расчетов. Нетто-расчет - это расчет, при котором равновеликие требования или обязательства коммерческих банков взаимно погашаются, а разница в пользу одного из них перечисляется с корреспондентского счета коммерческого банка на счет получателя. Можно выделить системы двух - и многосторонних нетто-расчетов. Примерами таких систем являются расчеты негосударственных клиринговых учреждений. Системы нетто-расчетов используются в основном для проведения большого объема платежей на мелкие суммы. Как показывает мировая практика, в 1990-х гг. в межбанковских расчетах резко возрос объем крупных платежей. В связи с этим для своевременности и безопасности расчетов в ряде стран с развитой рыночной экономикой были созданы специализированные системы перевода крупных сумм платежей. Сумма одного платежа, обрабатываемого такой системой, не подлежит ограничению и может составлять от миллиона до нескольких миллиардов долларов. Одним из основных требований, предъявляемых к системе перевода таких сумм, является ее способность обрабатывать платежи в течение одного рабочего дня. К системам такого типа относятся платежные системы США, Швейцарии и др.

По размерам сумм и срочности платежей различают системы, в рамках которых платежи производятся на равных условиях независимо от суммы и срока платежа, и системы перевода крупных и мелких сумм денежных средств, а также срочных платежей. В РФ все существующие системы межбанковских расчетов не разграничиваются по размерам проводимых платежей. Для быстрого перевода денежных средств применяется электронная форма расчетов с помощью систем банковских телекоммуникаций.

По возможности предоставления кредита различают системы, предусматривающие автоматическое прекращение расчетных операций при временном недостатке денежных средств на счетах участников расчетов, и системы, в рамках которых существует возможность предоставления кредита участнику расчетов при недостаточности средств на относительно короткий срок (в основном это кредиты в виде овердрафта по счету). Как правило, условия предоставления кредитов на завершение окончательных расчетов оговариваются в договорах о корреспондентских отношениях между участниками системы расчетов.

**Организация межбанковских расчетов в России.** В настоящее время в РФ существует параллельно несколько систем межбанковских расчетов, которые могут рассматриваться как основной инструмент используемой в расчетных системах технологии проведения платежей.

1. Платежная система Банка России, при которой межбанковские расчеты

осуществляются в централизованном порядке - через его расчетную сеть. В соответствии с российским законодательством при получении лицензии на осуществление банковских операций каждый коммерческий банк открывает корреспондентский счет в Банке России. На нем хранятся свободные денежные резервы коммерческого банка. Расчеты ведутся через расчетно-кассовые центры.

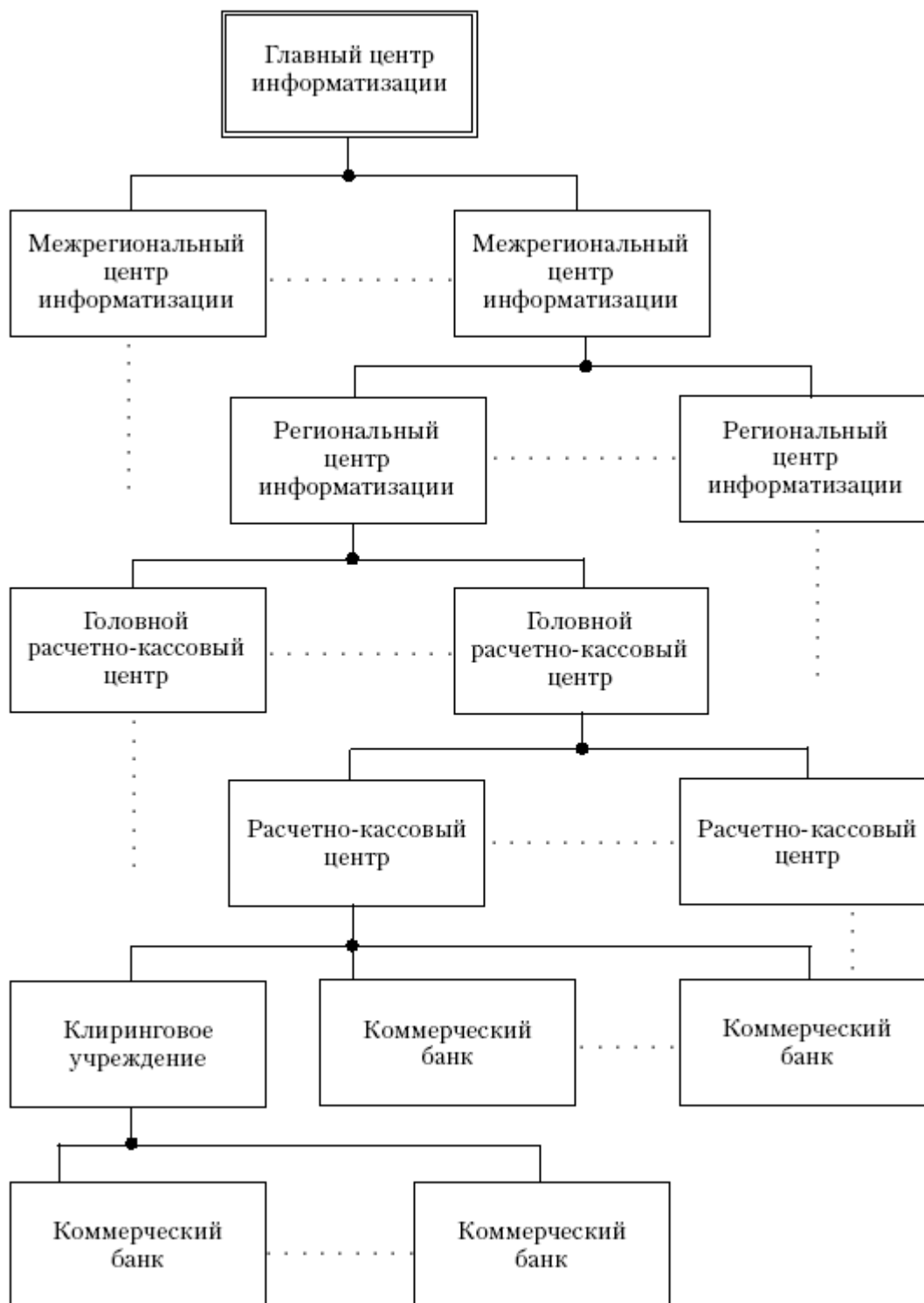
2. Системы межбанковских расчетов, основанные на установлении прямых корреспондентских отношений между коммерческими банками.

3. Клиринговые системы, в которых расчеты осуществляются независимыми клиринговыми центрами и расчетными палатами, т. е. небанковскими кредитными организациями. Между коммерческими банками и клиринговыми центрами устанавливаются корреспондентские отношения. Членами клиринговых центров, как правило, являются крупные банки, остальные банки могут осуществлять расчеты через банки-участники.

4. Внутрибанковские расчетные системы, с помощью которых осуществляются расчеты между головными конторами банков и их филиалами. Эти системы включают технические, телекоммуникационные средства и организационные мероприятия, обеспечивающие возможность проведения расчетных операций между подразделениями кредитной организации с использованием *счетов межфилиальных расчетов* (счета МФР). Последние представляют собой счета филиалов, открываемые на балансах головной организации для учета взаимных расчетов.

Платежная система Банка России носит централизованный характер (рис. 4. 2). Остальные три относятся к децентрализованным системам. Однако внутрибанковские расчеты имеют место и в централизованной системе, когда они осуществляются между подразделениями расчетной сети - ГРКЦ и РКЦ, а также на региональном и межрегиональном уровнях. Рассматривая все существующие в России системы, необходимо отметить, что только клиринговая система основана на нетто-расчетах.

В платежных системах могут применяться различные технологии расчетов. Во-первых, существуют технологии, основанные на *бумажных носителях*. Они используются и в централизованной и в децентрализованной системах межбанковских расчетов. Во-вторых, имеют место *электронные расчеты*. Центральный банк РФ подводит коммерческие банки к переходу на электронную форму расчетов, увеличивая тарифы по операциям на основе бумажной технологии.



**Рис. 4. 2. Структура расчетной сети централизованной системы межбанковских расчетов**

При прямых корреспондентских отношениях между банками для осуществления большинства расчетных операций применяются технологии, основанные на электронных расчетах, посредством использования всевозможных средств банковских коммуникаций.

В настоящее время хозяйствующими органами используются следующие основные виды платежных инструментов: платежные поручения, требования-поручения, аккредитивы, чеки и векселя. Преобладающей формой расчетов являются платежные поручения.

Платежная система России по состоянию на 1 января 2003 г. включает 1172 учреждения Банка России, 1331 кредитную организацию, 41 небанковскую расчетную организацию, 3326 филиалов кредитных организаций.

На рис. 4. 3 представлена структура платежной системы России.

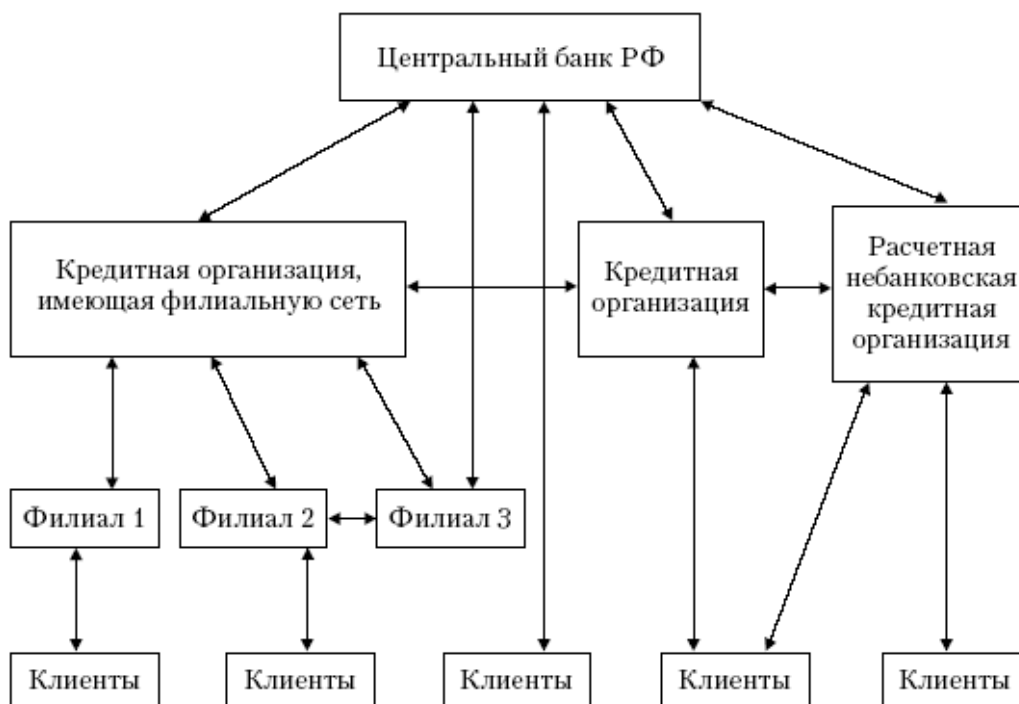


Рис. 4.3. Структура платежной системы России

Система расчетов через расчетную сеть Банка России в настоящее время является преобладающей в нашей стране, однако через нее можно осуществлять расчеты только в национальной валюте. Поэтому все операции, связанные с расчетами в иностранной валюте, производятся посредством децентрализованной системы межбанковских расчетов в основном по прямым корреспондентским счетам кредитных организаций. Для этого, как правило, применяют электронный способ, который позволяет коммерческим банкам ускорить расчеты между собой. Коммерческие банки на основе прямых корреспондентских отношений могут осуществлять также и межгосударственные расчеты через счета, открытые в коммерческих банках соответствующих государств. Такое право предоставляется банкам, получившим генеральную, или расширенную, лицензию. На рис. 4. 4 представлены данные о платежах, проходящих по различным системам межбанковских расчетов России.

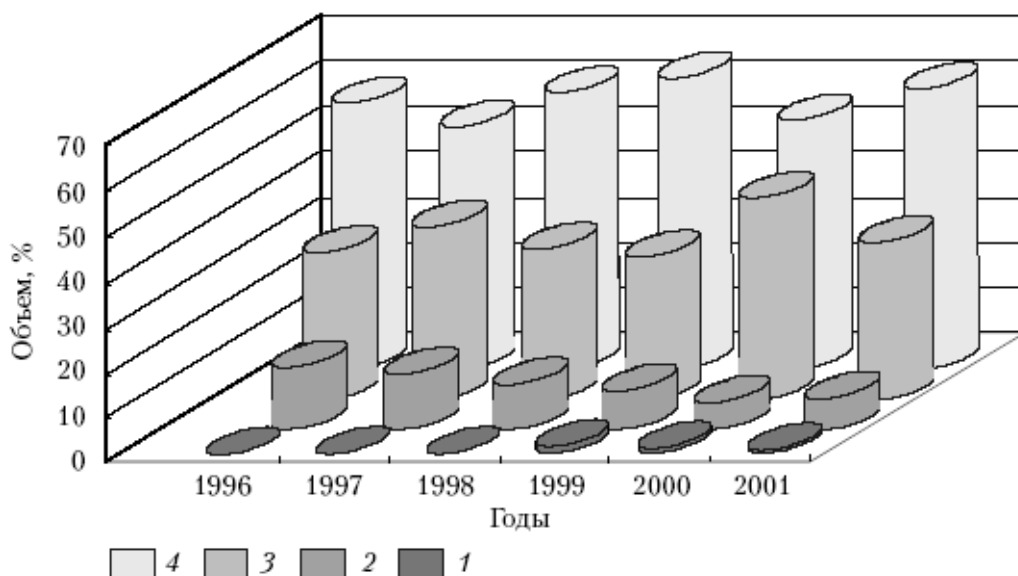


Рис. 4. 4. Структура безналичных платежей (по объему), проведенных платежной системой России.

Платежи, совершенные через: 1 - расчетные небанковские кредитные организации, 2 - корреспондентские счета кредитных организаций, открытые друг у друга, 3 - внутрибанковские системы расчетов, 4 - через расчетную сеть Банка России

Межгосударственные расчеты между банками России и банками Содружества Независимых Государств (СНГ) осуществляются в основном через открываемые друг у друга корреспондентские счета центральных (национальных) банков государств.

**Электронные расчеты.** Они представляют систему выполнения межбанковских расчетных операций на основании распоряжений клиентов, передаваемых в электронной форме с помощью электронных средств связи. Цель совершения платежей электронным способом - ускорение оборачиваемости и сокращение объемов денежных средств в расчетах, повышение качества банковского обслуживания. Участниками электронных расчетов являются подразделения расчетной сети Банка России, а пользователями - кредитные организации (и их филиалы) и другие его клиенты. Особенность электронных платежей заключается в их гарантированности и безотзывности при условии корректной подготовки электронного платежного документа. Под *гарантированностью* электронного платежа понимается целостность его передачи по каналам телекоммуникаций от исходного пункта до пункта назначения, а под *безотзывностью* - недопустимость возврата электронного платежа на всем пути его следования. Кроме того, важно определиться и относительно окончательности платежа. *Окончательным* он становится с того момента времени, когда его сумма может быть возвращена плательщику только по инициативе (или с согласия) получателя.

Электронные платежи в системе Банка России проводятся на внутри - и межрегиональном уровнях. Под *внутрирегиональными электронными расчетами (ВЭР)* понимается совокупность отношений между подразделениями расчетной сети Банка России, а также между кредитными организациями, другими клиентами Банка России, находящимися на территории одной области (республики, края), по совершению платежей с использованием платежных и служебно-информационных документов, составляемых в электронной форме. *Межрегиональные электронные расчеты (МЭР)* - это отношения между подразделениями расчетной сети Банка России, кредитными организациями и другими клиентами Банка России, находящимися на территории различных субъектов РФ.

Внутрирегиональные электронные платежи должны выполняться «день в день», т. е. денежные средства, списанные со счетов отправителей (корреспондентских счетов (субсчетов) кредитных организаций и других клиентов) расчетного подразделения Банка России, в течение операционного дня должны быть зачислены на счета получателей, открытые в расчетном подразделении Банка России. В регионах разрабатываются графики доставки, передачи и приема электронных платежей и обмена сообщениями. В каждом регионе существуют свои порядки проведения ВЭР, которые и методологически, и технически значительно отличаются друг от друга. Каждая региональная расчетная система имеет свои особенности.

Организация и учет межрегиональных электронных расчетов выполняются их Главным участником МЭР, которым, как правило, является ГРКЦ. Последний отправляет и получает электронные платежные документы по системе межрегиональных телекоммуникаций и осуществляет учет операций. Регламент обработки отправляемых и получаемых межрегиональных электронных платежей в регионе утверждается территориальным учреждением Банка России. Сроки отправки сообщений межрегиональных и внутрирегиональных платежей отличаются, причем во втором случае они значительно короче. Это объясняется максимальным приближением сроков доставки сообщений посредством централизованной системы к законодательно установленным срокам прохождения платежа. Для того чтобы последний дошел до получателя как можно быстрее, его списание на межрегиональном уровне происходит, как правило, в первой половине дня.



Исключение составляет Московский регион, в котором существует особая порейсовая технология отправки платежей через централизованную систему межбанковских расчетов, в которой предусмотрено списание межрегиональных платежей в течение всего рабочего дня. Однако платеж будет доставлен получателю в другом регионе в течение дня только в том случае, если плательщик отправит его первым или вторым рейсом (т. е. до 11 ч).

В системах МЭР и ВЭР перевод платежей осуществляется на основе электронного платежного поручения (ЭПД). Такие формы безналичных расчетов, как инкассовые поручения и аккредитив в электронном виде, только готовятся к внедрению. Их применение станет возможным лишь после разрешения на законодательном уровне использования электронной цифровой подписи (ЭЦП) в качестве аналога собственноручной. Обмен ЭПД и электронными служебно-информационными документами (ЭСИД) между кредитными организациями или клиентами Банка России и обслуживающим подразделением расчетной сети последнего осуществляется пакетами, включающими один или несколько электронных документов (ЭД). Каждый пакет подписывается (защищается) электронной цифровой подписью (ЭЦП) [Регламентируется Положением Центрального банка РФ от 3 октября 2002 г. № 2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации» (в ред. от 03. 03. 03) // Экспресс-Закон. 2003. № 9; Вестник Банка России. 2003. № 17.] отправителя. При передаче пакетов ЭД используются средства защиты информации, применяемые в системе Банка России.

Различают полный и сокращенный форматы электронных платежных поручений. Полный формат содержит все основные реквизиты платежного поручения. При проведении платежей в системе МЭР применяется исключительно полный формат ЭД. В этом случае не требуется предоставлять сопутствующие расчетные документы на бумажном носителе. Во внутрирегиональных расчетах могут применяться и те, и другие форматы платежных документов. Однако использование сокращенных форматов увеличивает время прохождения документов и приводит к необходимости передачи сопроводительных материалов (т. е. платежных поручений на бумажном носителе).

Совершенствование платежной системы России неразрывно связано с созданием и развитием электронной системы межбанковских расчетов, учитывающей и активно использующей возможности современной системно-технической среды, средств телекоммуникаций и защиты информации. В настоящее время данная проблема решается путем проведения постоянно расширяющегося эксперимента по совершению внутрирегиональных и межрегиональных электронных платежей, разработки единой телекоммуникационной сети, внедрения комплексной системы защиты информации, создания системы национальных форматов электронных банковских сообщений, экспериментальной отработки технологических решений на федеральном уровне и их нормативно-правового обеспечения.

В течение 1993 - 1997 гг. в ряде регионов России проводился эксперимент по осуществлению межрегиональных электронных платежей. Его цель заключалась в апробации дополнительных средств совершения межбанковских расчетов наряду с существующим почтовым и телеграфным авизованием. Особенностью электронного платежа, как уже отмечалось, является гарантированность и безотзывность. Внедрение системы межрегиональных электронных расчетов позволило сократить время прохождения платежей с 10 - 12 до 1 - 5 дней.

Структура платежей, совершаемых через расчетную сеть Банка России, по видам технологий представлена на рис. 4. 5.

Коммерческие банки осуществляют электронные расчеты и внутри своей структуры, что позволяет им производить расчеты, минуя систему РКЦ, т. е. по схеме «головной банк - филиалы». Такая схема особенно характерна для бывших специализированных банковских структур (Промстройбанка, Сбербанка и др.), а также крупных вновь образованных коммерческих банков с множеством филиалов в различных регионах России. Клиринговая система внутри банка может строиться на разных принципах проведения взаимозачета.

Банки развивают данные системы для сокращения расходов на осуществление платежей, ускорения их прохождения, роста ликвидности перевода.

**Клиринговые расчеты.** Они представляют систему взаимозачетов платежных требований банков друг другу или банков внутри группы банков - участников системы. В настоящее время под клирингом понимается система взаимозачета платежных документов кредитных организаций, осуществляемая на основе двух - или многосторонних нетто-расчетов.

Основными характеристиками возможных вариантов организации межбанковского клиринга являются:

- форма собственности (государственный или частный клиринг);
- членство (добровольное или обязательное);
- вид клиринговых расчетов (двух-или многосторонний неттинг);
- уровень организации клиринга (внутригородской, внутривнутрирегиональный, межрегиональный, межгосударственный, смешанный);
- тип документов, используемых в клиринге (электронные или бумажные);
- способы урегулирования дебиторских позиций банков-участников (страховые взносы, межбанковский кредит, перерасчет с возвратом документов, предоставление овердрафта, залог и т. д.);
- организация и периодичность предварительных и окончательных клиринговых сеансов (на конец дня, через задаваемый промежуток времени);
- организация банковского учета (на корсчете, открытие самостоятельных балансовых и внебалансовых счетов, субкорсчетов или псевдокорсчетов);
- организация межбанковского клиринга (с предварительным или без предварительного депонирования денежных средств на счетах банков - участников клиринговых расчетов);
- порядок организации и проведения окончательного расчета агентом;
- порядок взаимодействия клиринговой системы с другими расчетными банковскими системами, в частности с системой перевода крупных сумм платежей; т. д.

Целью внедрения клиринговой системы межбанковских расчетов являются ускорение оборачиваемости денежных средств банков-участников за счет возможности для каждого из них в течение определенного периода времени производить взаимозачеты, а также сокращение средств, необходимых банкам для осуществления платежей. На основе клиринговых систем создаются предпосылки для развития новых форм безналичных расчетов (чеков, векселей, кредитных карточек и т. д.).

В системе межбанковских клиринговых расчетов сконцентрированы определенные факторы риска, функционально определяемые объемом и стоимостью проводимых операций. Многочисленные связи между участниками наряду с ускорением и повышением эффективности передачи информации создают потенциальные условия для нарушения потоков платежей. Эти риски ввиду возможного возникновения и распространения в финансовой сфере в своей совокупности способны сложиться в системный риск, который в свою очередь может создать предпосылки для проявления морального риска, т. е. недоверия к системе в целом со стороны ее участников. Поэтому в клиринговых системах особое внимание уделяется обеспечению гарантий, позволяющих их участникам не только контролировать свой риск, но и предотвращать распространение рисков, носящих системный характер.

Развитие экономики любой страны невозможно без высокоэффективной системы безналичных расчетов и использования современных платежных механизмов. Растущий оборот между хозяйствующими субъектами требует уверенности в своевременном и точном выполнении обязательств по платежам. От доверия к платежной системе во многом зависит и структура денежного оборота, увеличение ее безналичной составляющей, что для России является особенно острой и актуальной проблемой. Совершенствование платежной системы предусматривает постепенный переход на автоматизированную систему, работающую преимущественно в режиме реального времени на основе электронных расчетов, а также

развитие расчетных небанковских кредитных организаций, разработку систем стандартизации и сертификации банковских технологий. В связи с этим Банком России проводится реформирование нормативно-правовой базы расчетов, совершенствование средств обеспечения их безопасности и минимизации рисков, а также изменение архитектуры расчетов. Но важнейшим фактором, обеспечивающим создание и функционирование современной системы расчетов, является наличие адекватной телекоммуникационной сети, способной обеспечить качественное и своевременное обслуживание информационных потоков платежной системы.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие составляющие платежной системы вы знаете? Кто является участником, а кто элементом платежной системы?
2. Какова структура платежной системы России?
3. Какая существует классификация платежной системы?
4. Какие системы межбанковских расчетов вы знаете? Какая из систем межбанковских расчетов является наиболее распространенной в России и почему?
5. В чем заключаются принципиальные отличия между внутрирегиональной и межрегиональной системами электронных расчетов?

## **4. 2. Формы безналичных расчетов во внутреннем обороте**

Безналичные расчеты за товары и услуги, а также в связи с финансовыми обязательствами осуществляются в различных формах с использованием присущих им *инструментов платежей*. В соответствии с действующим законодательством в современных условиях допускается использование следующих форм безналичных расчетов: платежными поручениями, по инкассо, по аккредитиву, чеками. Кроме того, часть платежного оборота обслуживается векселями и платежными картами.

Расчеты платежными поручениями. Основным платежным инструментом в структуре безналичных расчетов являются платежные поручения. В настоящее время последними совершается около 90 % всех платежей в хозяйстве.

*Платежное поручение* - это расчетный документ, содержащий распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. Возможности применения в расчетах платежных поручений многообразны. С их помощью совершаются расчеты в хозяйстве как по товарным, так и по нетоварным операциям. В *расчетах за товары и услуги* платежные поручения используются в следующих случаях:

- за полученные товары, выполненные работы, оказанные услуги при условии ссылки в поручении на номер и дату товарно-транспортного документа, подтверждающего получение товаров или услуг плательщиком;
- для платежей в порядке предварительной оплаты товаров и услуг (при условии ссылки в поручении на номер основного договора, соглашения, контракта, в которых предусмотрена предварительная оплата);
- для погашения кредиторской задолженности по товарным операциям;
- при расчетах за товары и услуги по решениям суда и арбитража;
- по арендной плате за помещения;
- платежи транспортным, коммунальным, бытовым предприятиям за эксплуатационное обслуживание и др.

В *расчетах по нетоварным операциям* платежные поручения используются для:

- платежей в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды;
- погашения банковских ссуд и процентов по ссудам;

- перечисления средств органам государственного и социального страхования;
- взносов средств в уставные фонды при учреждении открытых акционерных обществ (ОАО), закрытых акционерных обществ (ЗАО), обществ с ограниченной ответственностью (ООО) и т. п.;
- приобретения акций, облигаций, депозитных сертификатов, банковских векселей;
- уплаты пени, штрафов, неустоек и т. д.

Платежные поручения принимаются банком к исполнению независимо от наличия денежных средств на счете плательщика. При оплате платежного поручения сумма платежа списывается со счета плательщика и через систему межбанковских расчетов переводится в банк получателя платежа, где и зачисляется на счет последнего. При отсутствии или недостаточности денежных средств на счете плательщика платежное поручение помещается в картотеку № 2 «*Расчетные документы, не оплаченные в срок*» и оплачивается по мере поступления денежных средств в установленной законом очередности. Если предприятие (организация) имеет право на кредит в форме овердрафта, то платежное поручение оплачивается за счет банковского кредита.

При недостаточности денежных средств на счете для полной оплаты платежного поручения и помещении его в связи с этим в картотеку № 2 допускается частичная оплата платежного поручения. Для этого банк использует *платежный ордер*. В данном случае на лицевой стороне частично оплачиваемого платежного поручения делается отметка «*частичная оплата*», а на его оборотной стороне операционный работник делает запись о частичном платеже (порядковый номер частичного платежа, номер и дата платежного ордера, сумма частичного платежа, сумма неоплаченного остатка, подпись). Платежные поручения, помещенные в картотеку № 2, клиент имеет право отозвать. Неисполненные платежные поручения могут быть отозваны из картотеки № 2 как в полной сумме, так и частично исполненные, т. е. в сумме неоплаченного остатка. Отзыв осуществляется на основании заявления клиента в произвольной форме, с указанием реквизитов платежного поручения, необходимых для осуществления отзыва.

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

Расчеты платежными поручениями имеют ряд достоинств по сравнению с другими формами расчетов: относительно простой документооборот, ускорение движения денежных средств, возможность плательщика предварительно проверить качество оплачиваемых товаров и услуг, возможность использовать данную форму не только в расчетах по хозяйственным сделкам, но и по операциям нетоварного характера. Недостаток данного документа заключается в том, что у поставщика нет гарантии получения платежа из-за отсутствия средств на счете плательщика. Поэтому расчеты платежными поручениями за товары и услуги в значительной части осуществляются в порядке предварительной оплаты.

**Расчеты по инкассо.** Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другие банки (исполняющий банк). Расчеты в порядке инкассо осуществляются на основании *платежных требований*, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и *инкассовых поручений*, оплата которых производится в беспорном порядке.

Указанные платежные инструменты предъявляются получателем средств (*взыскателем*) к счету плательщика через систему инкассо банка получателя платежа. Банк, принявший на инкассо расчетные документы, принимает на себя обязательство доставить их по назначению. Данное обязательство, а также порядок и сроки возмещения затрат по доставке расчетных документов отражаются в договоре банковского счета с клиентом.

**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. Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных в основном договоре. Расчеты посредством платежных требований могут осуществляться как с акцептом плательщика, так и без него. При расчетах по первому варианту кредитор (поставщик) выписывает платежное требование на основании фактической отгрузки продукции или оказанной услуги и сдает его в свой банк на инкассо. Поскольку инициатива в расчетах в данном случае исходит от поставщика, то оплата этого документа плательщиком должна быть произведена с согласия (акцепта) плательщика. Срок для акцепта платежных требований определяется сторонами по основному договору, но при этом должен быть не менее пяти рабочих дней. Для этого при оформлении платежного требования кредитор (поставщик) в поле «Срок для акцепта» указывает количество дней, установленных для его акцепта.

Банк кредитора пересылает платежное требование в банк плательщика (исполняющий банк). На всех экземплярах, принятых исполняющим банком платежных требований, ответственный исполнитель банка в поле «Срок платежа» проставляет дату, по наступлении которой истекает срок акцепта. День поступления в банк платежного требования в расчет указанной даты не принимается. Последний экземпляр платежного требования используется в качестве извещения для акцепта и передается плательщику в тот же день, если документы поступили в операционное время, либо на следующий рабочий день, если документы поступили в банк плательщика по истечении операционного времени. Остальные экземпляры платежных требований помещаются исполняющим банком в картотеку № 1 «Расчетные документы, ожидающие акцепта для оплаты» (открывается к расчетному счету плательщика). Например, платежное требование поступило в банк плательщика 12 марта с указанием «Срок акцепта - 5 рабочих дней», 15 и 16 марта - выходные дни. При данном условии дни, установленные для акцепта, - 13, 14, 17, 18 и 19 марта. Срок платежа - 20 марта.

**Акцепт платежного требования.** Свое согласие на оплату платежного требования плательщик должен дать в дни, установленные для акцепта, обязательно *в письменной форме* на стандарт ном бланке заявления об акцепте. Только при получении от плательщика указанного документа исполняющий банк оплачивает платежное требование поставщика.

Если плательщик не согласен оплатить платежное требование, то он должен также в письменной форме представить в исполняющий банк *заявление об отказе от акцепта* (в трех экземплярах). Основания, по которым плательщик может отказаться от акцепта, должны быть предусмотрены в основном договоре с поставщиком. В заявлении об отказе от акцепта обязательно должна быть сделана ссылка на этот договор и указан конкретный пункт, которым этот мотив отказа предусмотрен. Ответственный исполнитель исполняющего банка, на которого возложен прием заявлений об отказе от акцепта платежных требований, проверяет правильность и полноту оформления клиентом заявления об отказе от акцепта, наличие основания для отказа, ссылки на номер, дату, пункт договора, в котором это основание предусмотрено, и заверяет все экземпляры заявления об отказе от акцепта своей подписью и оттиском штампа банка с указанием даты.

При *полном отказе от акцепта* платежное требование изымается из картотеки № 1 и в тот же день подлежит возврату в банк-эмитент вместе со вторым экземпляром заявления об отказе от акцепта для возврата поставщику. Первый экземпляр заявления с копией платежного требования помещается в документы дня банка плательщика в качестве основания возврата расчетного документа без оплаты. Третий экземпляр заявления возвращается плательщику в качестве расписки банка в получении данного документа.

При *частичном отказе от акцепта* платежное требование изымается из картотеки № 1 и оплачивается в сумме, акцептованной плательщиком. Первый экземпляр заявления вместе с первым экземпляром платежного требования помещаются в документы дня банка в

качестве основания для списания средств со счета клиента, второй экземпляр направляется не позднее рабочего дня, следующего за днем приема заявления об отказе от акцепта, в банк-эмитент для передачи поставщику, третий экземпляр возвращается плательщику в качестве расписки в получении заявления об отказе от акцепта.

Ответственность за необоснованный отказ от оплаты платежных требований несет плательщик. Банки не рассматривают претензии по существу отказов от акцепта. Все возникающие между плательщиком и получателем средств разногласия разрешаются в предусмотренном законом порядке. При неполучении исполняющим банком от плательщика в дни, установленные для акцепта, ни заявления об акцепте платежного требования, ни заявления об отказе банк расценивает платежное требование как *неакцептованное*. На следующий рабочий день после истечения срока для акцепта платежное требование изымается из картотеки № 1 и возвращается банку-эмитенту с указанием на обороте платежного требования (1-й экземпляр) причины его возврата без оплаты («не получено согласие на акцепт»). Используемая в настоящее время форма акцепта платежных требований, при которой плательщик уведомляет банк о своем согласии на оплату обязательно в письменной форме, в отечественной банковской практике получила название положительный акцепт.

**Безакцептное списание.** Платежные требования могут использоваться также и для безакцептного списания средств со счетов плательщиков. Такой порядок расчетов возможен лишь в случаях, предусмотренных законом либо основным договором между кредитором (получателем платежа) и плательщиком. Например, в соответствии с действующим законодательством со счетов плательщиков без акцепта оплачиваются следующие платежные требования:

- предприятий топливно-энергетического комплекса за электрическую и тепловую энергию, газ, нефть и нефтепродукты, выписанные на основании показателей измерительных приборов и действующих тарифов при расчетах с потребителями, кроме населения и бюджетных организаций;

- коммунальных, энергетических и водопроводно-канализационных предприятий за отпускаемую электрическую и тепловую энергию, услуги водоснабжения и водоотведения, выписанные на основании показаний измерительных приборов и действующих тарифов при расчетах с потребителями, кроме жилищно-коммунальных, бюджетных организаций и населения;

- предприятий связи за оказываемые услуги связи, выписанные на основании показаний измерительных приборов и действующих тарифов при расчетах с потребителями, кроме населения.

Безакцептное списание денежных средств со счета клиента возможно также по требованиям других кредиторов, если такой порядок расчетов включен в основной договор кредитора с плательщиком, а условие о безакцептном списании одновременно отражено в договоре банковского счета. Например, по договору с клиентом в безакцептном порядке могут взыскиваться платежи клиента самому банку (погашение кредита при наступлении срока, уплата процентов за кредит, плата за расчетно-кассовое обслуживание).

**Беспорное списание.** Инкассовая форма расчетов используются также для беспорного списания средств со счетов. В этом случае используется расчетный документ с названием «инкассовое поручение». Его применяют в случаях, когда беспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством (в том числе денежных средств органами, выполняющими контрольные функции) либо для взыскания по исполнительным документам судебных и арбитражных органов. При этом в первом случае в инкассовом поручении должна быть сделана ссылка на законодательный акт (номер, дату, статью, часть, пункт), на основании которого осуществляется взыскание. При этом на основании исполнительных документов инкассовое поручение должно содержать ссылку на дату и номер исполнительного документа, а также наименование органа, вынесшего решение, подлежащее принудительному исполнению. В данном случае банк взыскателя принимает

инкассовые поручения с приложением подлинника исполнительного документа либо его дубликата. Банк не принимает к исполнению инкассовое поручение, если к нему приложен исполнительный документ с истекшим сроком давности. Например, срок давности по исполнительным документам судов - 1 год, по приказам арбитража - 3 месяца.

Ответственность за правомерность выставления платежных требований на безакцептное списание и инкассовых поручений на беспорное взыскание несет получатель средств (взыскатель). Банки не рассматривают по существу возражения плательщиков против списания денежных средств с их счетов в беспорном и безакцептном порядке.

**Расчеты по аккредитивам.** Аккредитив представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком (банком-эмитентом) по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку (исполняющему банку) произвести такие платежи. В отличие от других форм безналичных расчетов аккредитивная форма гарантирует платеж поставщику.

**Виды аккредитивов.** Банками могут открываться следующие виды аккредитивов:

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

*Покрытым* считается аккредитив, при котором плательщик предварительно депонирует средства для расчетов с поставщиком. В этих случаях банк плательщика (банк-эмитент) списывает средства с расчетного счета плательщика и переводит их в банк поставщика (исполняющий банк) на отдельный балансовый счет «*Аккредитивы к оплате*». Депонирование средств в банке поставщика может быть произведено и за счет ссуды, полученной плательщиком в банке-эмитенте. В отечественной банковской практике не предусмотрено выставление аккредитива частично за счет собственных средств покупателя и частично за счет ссуды банка, т. е. по конкретному аккредитиву может быть использован только один источник платежа.

*Непокрытый аккредитив* - это аккредитив, по которому платежи поставщику гарантирует банк. В этом случае плательщик обращается в свой банк с ходатайством выставить для него гарантированный аккредитив. Указанное ходатайство банк-эмитент удовлетворяет, как правило, в отношении платежеспособных, первоклассных клиентов и при условии установления между ним и исполняющим банком прямых корреспондентских отношений. При открытии гарантированного аккредитива банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать платежи по аккредитиву в пользу поставщика - получателя средств со своего корреспондентского счета в этом банке.

Каждый аккредитив должен ясно указывать, является ли он отзывным или безотзывным. При отсутствии такого указания считается, что *аккредитив отзывной*. Особенность отзывного аккредитива в том, что он может быть изменен или аннулирован банком-эмитентом (по письменному распоряжению плательщика) без предварительного согласования с поставщиком. Однако исполняющий банк обязан оплатить документы, выставленные поставщиком и принятые его банком, до получения последним уведомления об изменении или аннулировании аккредитива.

*Безотзывной аккредитив* не может быть изменен или аннулирован без согласия поставщика, в пользу которого он открыт.

**Открытие аккредитива.** Использование аккредитивной формы расчетов предусматривается в основном договоре между плательщиком и поставщиком, где, в частности, оговариваются конкретные условия расчетов по аккредитиву, срок его действия, вид аккредитива и способ его исполнения, наименование банков плательщика и поставщика, перечень документов, против которых производится оплата, и др. Для открытия аккредитива плательщик предоставляет в свой банк в качестве платежного инструмента аккредитив на стандарт изированном бланке, где кроме обязательных реквизитов он должен указать:

- номер счета, открытый исполняющим банком для депонирования средств при покрытом аккредитиве;

- срок действия аккредитива (число, месяц и год его закрытия);
- вид аккредитива (отзывный, безотзывный);
- полное и точное наименование документов, против которых производятся выплаты по аккредитиву;
- наименование товаров (работ, услуг) для оплаты которых открывается аккредитив, номер и дату основного договора, срок отгрузки товаров, грузополучателя.

При отсутствии хотя бы одного из этих реквизитов банк отказывает в открытии аккредитива. Сумма аккредитива (покрытого) переводится банком-эмитентом через систему межбанковских расчетов в исполняющий банк, где депонируется на отдельном счете «Аккредитивы к оплате».

**Получение средств по аккредитиву.** Для получения денежных средств по аккредитиву поставщик после отгрузки товаров представляет в исполняющий банк реестры счетов, отгрузочные и другие предусмотренные условиями аккредитива документы. Указанные документы должны быть предъявлены в пределах срока действия аккредитива. Исполняющий банк обязан проверить соответствие этих документов условиям аккредитива, правильность оформления реестра счетов, соответствие подписей и печати получателя средств заявленным в карточке с образцами подписей и оттиска печати. При нарушении хотя бы одного из условий аккредитива выплаты по нему не производятся (например, если в реестре счетов отсутствуют даты отгрузки, номера товарно-транспортных документов, номера почтовых квитанций при отправке товара через предприятия связи, номера и даты приемно-сдаточных документов и вид транспорта, которым отправлен груз и т. д.).

При выплате по аккредитиву сумма, указанная в реестре счетов поставщика, зачисляется на его счет. Первый экземпляр реестра помещается в документы дня банка в качестве основания списания денежных средств со счета «Аккредитивы к оплате» по покрытому (депонированному) аккредитиву или основания для списания денежных средств с корреспондентского счета банка-эмитента, открытого в исполняющем банке по непокрытому (гарантированному) аккредитиву. Второй экземпляр реестра с приложением товарно-транспортных документов и отметкой исполняющего банка, а также третий экземпляр направляются банку-эмитенту для вручения плательщику и одновременно для отражения операции по использованию аккредитива в банке-эмитенте. Четвертый экземпляр реестра выдается поставщику в качестве расписки в приеме реестра счетов.

**Акцепт уполномоченным покупателем.** Условиями аккредитива может быть предусмотрен акцепт реестров счетов и отгрузочных документов уполномоченным лицом покупателя. В этом случае представитель покупателя обязан представить исполняющему банку:

- доверенность, выданную организацией, выставившей аккредитив;
- паспорт или иной документ, удостоверяющий личность уполномоченного;
- образец своей подписи (заполняется в банке на карточке с образцами подписей и оттиска печати).

Уполномоченное плательщиком лицо на всех экземплярах бланков реестра счетов заполняет следующие реквизиты:

«Акцептован за счет аккредитива от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 (дата)  
 Уполномоченным \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 (Ф.И.О., паспортные данные)  
 \_\_\_\_\_  
 (наименование организации покупателя)  
 Подпись \_\_\_\_\_  
 Дата \_\_\_\_\_

Аналогичную запись уполномоченное лицо делает и на товарно-транспортных и других



документах, требуемых в соответствии с условиями аккредитива.

Выплаты по аккредитиву наличными деньгами не допускаются.

**Заккрытие аккредитива.** Заккрытие аккредитива в исполняющем банке производится:

- по истечении срока аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка);
- по заявлению поставщика об отказе от дальнейшего использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка). В этом случае банку-эмитенту посылается уведомление исполняющим банком;
- по распоряжению плательщика о полном или частичном отзыве аккредитива, если такой отзыв возможен по условиям аккредитива. Неиспользованная или отозванная сумма покрытого аккредитива подлежит возврату исполняющим банком платежным поручением банку-эмитенту на тот счет, с которого депонировались средства.

**Расчеты чеками.** Чек является классическим инструментом платежа. Однако в структуре платежного оборота РФ он занимает незначительный удельный вес - не более 0,1 % общего объема безналичных платежей.

*Чек* - это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. *Чекодатель* является лицо (юридическое или физическое), имеющее денежные средства в банке, которыми оно вправе распоряжаться путем выставления чеков. *Чекодержатель* - это лицо (юридическое или физическое), в пользу которого выдан чек. Плательщиком является банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

**Реквизиты чека.** В соответствии с Гражданским кодексом РФ чек должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- наименование «чек», включенное в текст документа;
- поручение плательщику выплатить чекодержателю определенную денежную сумму;
- наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;
- указание валюты платежа;
- указание даты и места составления чека;
- подпись лица, выписавшего чек, - чекодателя.

Отсутствие в документе какого-либо из реквизитов лишает его юридической силы. Наличие в чеке дополнительных условий не влияет на его действительность.

**Оплата чека.** Чек оплачивается банком за счет средств чекодателя, либо находящихся на его счете, либо депонированных им на отдельном счете. В отечественной банковской практике преимущественно используется вариант с предварительным депонированием средств. Депозит создается на основании представленных предприятием в банк заявления и платежного поручения о списании соответствующей суммы с его расчетного счета и зачислении ее на отдельный лицевой счет в банке «*Расчетные чеки*». Депонирование средств может производиться также за счет ссуды банка.

При последующем документообороте владелец чековой книжки (чекодатель) при приобретении товаров, работ, услуг на основании счета поставщика выписывает расчетный чек и вручает его поставщику. Поставщик (чекодержатель) предъявляет полученный чек в свой банк на инкассо для взыскания платежа. Банк чекодержателя (инкассирующий банк) пересылает указанный чек в банк-плательщик. Последний обязан удостовериться всеми доступными ему способами в подлинности чека, а также в том, что его предъявитель является уполномоченным по нему лицом. Убытки, возникшие вследствие оплаты подложного, похищенного или утраченного чека, возлагаются или на банк-плательщик, или на чекодателя в зависимости от того, по чьей вине они были причинены. После проверки подлинности чека банк-плательщик списывает сумму платежа со счета «*Расчетные чеки*» и через систему межбанковских расчетов пересылает ее в банк поставщика для зачисления на расчетный счет последнего.

**Чеки кредитных организаций.** Современная правовая база предусматривает

возможность использования в качестве платежного инструмента чеков, выпускаемых кредитными организациями. Форма данного чека определяется кредитной организацией самостоятельно, но при этом чек должен содержать все обязательные реквизиты, установленные Гражданским кодексом РФ, а также может содержать дополнительные реквизиты, определяемые спецификой банковской деятельности. Сфера обращения чеков кредитных организаций ограничена: они не могут применяться для расчетов через подразделения расчетной сети Банка России, а могут использоваться лишь во взаимоотношениях банков и его клиентов, а также в межбанковских расчетах при наличии прямых корреспондентских отношений между банками.

Порядок и условия использования чеков кредитных организаций определяется внутрибанковскими правилами, которые, в частности, должны предусматривать форму чека, перечень его реквизитов, перечень участников расчетов данными чеками, срок предъявления чеков к оплате, условия оплаты чеков, правила ведения расчетов и операций по чекообороту, бухгалтерское оформление операций, порядок архивирования чеков.

**Расчеты при помощи векселей.** Вексель в качестве платежного инструмента используется в расчетах между поставщиком и плательщиком за товары или услуги, если оплата последних совершается с отсрочкой платежа на условиях предоставления поставщиком плательщику коммерческого кредита. По отчетным данным Центрального банка РФ в настоящее время в расчетах российских предприятий за отгруженную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги доля векселей среди других инструментов платежа составляет 7,7%. Вексельный оборот в России регламентируется Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» [СЗ РФ. 1997. № 11. Ст. 1238.], в соответствии с которым признано действующим Постановление ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г. № 104/1341 «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе» [Свод законов СССР. Т. 5. С. 586.]. Этим самым Россия подтвердила свои международные обязательства, вытекающие из ее участия в Женевской конвенции 7 июля 1930 г., установившей единообразный закон о переводном и простом векселе.

*Вексель* - это безусловное письменное долговое обязательство строго установленной законом формы, дающее его владельцу (векселедержателю) беспорочное право по наступлении срока требовать от должника оплаты обозначенной в векселе денежной суммы. В вексельном обращении могут участвовать как граждане РФ, так и юридические лица РФ. Векселя в бездокументарной форме запрещены.

**Виды векселей.** Закон различает два основных вида векселей - простые и переводные.

*Простой вексель* (соло-вексель) представляет собой письменный документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте получателю средств или его приказу. Простой вексель выписывает сам плательщик и по существу он является его долговой распиской.

*Переводной вексель* (тратта) - это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя (кредитора) плательщику об уплате указанной в векселе денежной суммы третьему лицу или его приказу. В отличие от простого в переводном векселе участвуют не два, а как минимум три лица:

- векселедатель (*трассант*), выдающий вексель;
- плательщик (*трассат*), к которому обращен приказ произвести платеж по векселю;
- векселедержатель (*ремитент*) - получатель платежа по векселю.

Переводной вексель обязательно должен быть акцептован плательщиком (трассатом); только после этого он приобретает силу исполнительного документа. Акцептант переводного векселя так же, как векселедатель простого векселя, является главным вексельным должником, он несет ответственность за оплату векселя в установленный срок. Акцепт отмечается в левой части лицевой стороны векселя и выражается словами «акцептован», «принят», «заплатил» с обязательным проставлением подписи плательщика.

**Реквизиты векселя.** Он является строго формальным документом и содержит перечень обязательных реквизитов. Отсутствие хотя бы одного из них лишает вексель юридической силы. К обязательным вексельным реквизитам относятся:

- вексельная метка, т. е. включение слова «вексель» не только в название, но и в сам текст документа;
- место и время составления векселя (день, месяц и год составления);
- обещание уплатить определенную денежную сумму;
- указание денежной суммы цифрами и прописью (исправления не допускаются);
- срок платежа;
- место платежа;
- наименование того, кому или по приказу кого должен быть совершен платеж;
- подпись векселедателя (проставляется им собственноручно в рукописном виде).

**Гарантия платежа по векселю.** В Законе «О переводном и простом векселе» предусматривается, что платеж по простому либо по акцептованному плательщиком переводному векселю может быть дополнительно гарантирован посредством оформления *авали*. Гарантом по оплате векселей в настоящее время выступает банк. При этом последний может гарантировать платеж как за первоначального плательщика, так и за каждого другого обязанного по векселю лица. В случае оплаты векселя авалистом к нему переходят все права, вытекающие из векселя. Авалирование векселей повышает их надежность, способствует развитию вексельного обращения.

**Обращение векселей.** Действующее вексельное законодательство предусматривает возможность передачи векселя из рук в руки в качестве платежного инструмента с помощью передаточной надписи - *индоссамента*. Передача векселя по индоссаменту означает передачу вместе с векселем другому лицу и права на получение им платежа по данному векселю. Векселедержатель на оборотной стороне векселя либо на добавочном листе (аллонже) пишет слова «*платите приказу*» или «*платите вместо меня (нас)*» с указанием того, к кому переходит платеж.

Лицо, передающее вексель по индоссаменту, называется *индоссантом*, а получающее вексель по индоссаменту - *индоссатом*. К последнему переходят все права и обязательства по векселю. Закон предусматривает, что все зачеркнутые индоссаменты считаются ненаписанными и не имеют юридической силы. По векселю, оформленному передаточными надписями, все участвующие в нем лица несут солидарную ответственность за платеж. Возможность индоссирования векселей расширяет границы их использования, превращает вексель из простого орудия оформления коммерческого кредита в платежный инструмент, обслуживающий реализацию товаров и услуг.

**Инкассирование векселей.** Вексельная форма расчетов предполагает обязательное участие в ее организации банковских учреждений. В частности, вексельное законодательство предусматривает инкассирование векселей банками, т. е. выполнение ими поручений векселедержателей по получению платежей по векселям в срок. Векселя, передаваемые в банк для инкассирования, снабжаются векселедержателем препоручительной надписью на имя данного банка со словами: «*для получения платежа*» или «*на инкассо*». Инкассируя вексель, банк берет на себя ответственность за предъявление векселя в срок плательщику и получение причитающегося по нему платежа. Приняв вексель на инкассо, банк обязан своевременно переслать его в учреждение банка по месту платежа и поставить в известность плательщика повесткой о поступлении документа на инкассо. При получении платежа банк зачисляет его на счет клиента и сообщает ему об исполнении поручения.

Операции по инкассированию банками векселей выгодны как для клиентов, так и для самого банка. Так, клиент освобождается от необходимости следить за сроками предъявления векселей к платежу, а сам процесс получения платежа становится для него более быстрым, дешевым, надежным. Для банка проведение таких операций является одним из источников получения прибыли. Кроме того, в процессе совершения инкассовых операций на корреспондентском счете коммерческого банка сосредотачиваются

значительные средства, которые он может пустить в свой оборот.

**Протест векселя.** В случае неоплаты вексель должен быть предъявлен к протесту. Протест векселя является публичным актом нотариальной конторы, которая официально фиксирует отказ от платежа по векселю. Протест векселя должен быть совершен в один из двух рабочих дней, которые следуют за днем, в который он подлежит оплате. Банк, который выполняет поручение клиента по инкассированию векселей, несет ответственность за своевременное их опротестование. Нотариальная контора в день принятия векселя к протесту предъявляет его плательщику с требованием о платеже. Если плательщик в установленный срок сделает платеж по векселю, то этот вексель возвращается плательщику с надписью о получении платежа. Если на требование нотариальной конторы произвести платеж по векселю плательщик отвечает отказом, то нотариусом составляется акт о протесте векселя в неплатеже. Одновременно он заносит в специальный реестр, который ведется в конторе, все данные по опротестованному векселю, а на лицевой стороне самого векселя ставит отметку о протесте (слово «опротестовано», дату, подпись, печать). После совершения процедуры протеста вексель через банк возвращается векселедержателю, который получает право на взыскание суммы платежа по векселю в судебном порядке.

**Домициляция векселей.** В вексельной форме расчетов помимо банка векселедержателя, инкассирующего векселя, может участвовать и банк плательщика в качестве домицилянта, т. е. выполнять поручение своего клиента-плательщика по своевременному совершению платежа по векселю. Домициляция векселей осуществляется банком на основе заключенного им договора с клиентом. Внешним признаком домицилированного векселя служат слова «платеж в... банке», помещенные под подписью плательщика.

Для банка эта операция является прибыльной, так как за домициляцию векселей он получает комиссионное вознаграждение, и в то же время, выступая в качестве домицилянта, банк не несет никакой ответственности, если платеж не состоится. Клиент-плательщик сам обязан к сроку платежа по векселю либо обеспечить поступление необходимых денежных средств на свой счет в банке, либо заранее забронировать сумму платежа на отдельном счете. В противном случае банк отказывается в платеже и вексель протестуется в обычном порядке против векселедателя.

Расширению использования вексельной формы расчетов в хозяйственном обороте страны способствуют также такие вексельные операции банков, как учет векселей и выдача ссуд под залог векселей, связанные с краткосрочным кредитованием хозяйства.

**Банковский вексель.** В современной отечественной банковской практике используется и банковский вексель. Он представляет собой одностороннее, ничем не обусловленное обязательство банка-эмитента векселя об уплате обозначенному в нем лицу или его приказу определенной денежной суммы в установленный срок. Банковские векселя могут приобретать юридические и физические лица прежде всего с целью извлечения дохода, но одновременно банковский вексель может быть использован его владельцем и в качестве покупательного и платежного средства. Держатель векселя может расплатиться им за товары и услуги, передавая вексель по индоссаменту новому векселедержателю, к которому по закону переходят все права по векселю. Индоссамент по банковскому векселю, как правило, предусматривает свободный переход прав по векселю между юридическими и физическими лицами. Индоссамент, в котором участвуют физические лица, заверяется органами государственного нотариата или банком.

Таким образом, имея юридическую силу срочного обязательства банка со всеми вытекающими отсюда правами, банковский вексель является эластичным, гибким инструментом совершения платежей, обслуживания части платежного оборота хозяйства.

**Расчеты с использованием платежных карт.** Современным инструментом обслуживания платежного оборота является платежная карта, в том числе ее основная разновидность - банковская карта.

*Банковская карта* - это документ, изготовленный из пластика, согласно

международным стандартам по качеству и размерам (86,5x53,9x0,76 мм). С ее помощью можно оплатить покупки в торгово-сервисной сети, а также снять наличные деньги со счета в банке. Порядок выпуска и использования банковских карт в РФ определяет Положение о порядке эмиссии кредитными организациями банковских карт и осуществления расчетов по операциям с их использованием от 9 апреля 1998 г. № 23-П (в ред. от 29. 11. 2000)[Вестник Банка России. 1998. № 23; 1999. № 23; 2000. № 66-67.]. Основными участниками расчетов на основе банковских карт являются:

- *организация-эмитент карты*, которая осуществляет ее выпуск, открытие карточных счетов, расчетно-кассовое обслуживание клиентов при совершении ими операций с данных счетов. В качестве эмитента карт в РФ может выступать кредитная организация-резидент;

- *держатели карт* - юридические и физические лица, имеющие карточные счета в банке;

- *торгово-сервисные организации, обслуживающие карты*, которые на основе договора с банком-эквайером, принимают к оплате за свои товары и услуги банковские карты;

- *банк-эквайер*, который обслуживает торгово-сервисные организации, переводя на их счета средства в оплату товаров и услуг, а также выдает наличные деньги держателям карт, эмитированных другими кредитными организациями;

- *процессинговый центр* - организация, осуществляющая информационное и технологическое взаимодействие между участниками расчетов платежными картами. Она располагает информацией о состоянии карточных счетов владельцев карт, осуществляет авторизацию [Авторизация - это разрешение банка-эмитента на проведение операций с банковской картой и порождающее его обязательство по исполнению документов, составленных с использованием банковской карты.] всех операций по банковским картам; обрабатывает и рассылает участникам расчетов данные по операциям с банковскими картами;

- *расчетный агент* - кредитная организация, которая на основе данных, полученных из процессингового центра, осуществляет взаиморасчеты между банком-эмитентом и банком-эквайером. Для этого между данными банками должны быть установлены прямые корреспондентские отношения. Расчетный агент списывает средства с корреспондентских счетов банков-эмитентов карт и зачисляет их на корреспондентские счета банков-эквайеров.

**Виды банковских карт.** Банковские карты можно классифицировать по различным признакам.

По *источнику оплаты* товаров и услуг банковские карты делятся на расчетные и кредитные. *Расчетная карта* дает возможность держателю карты совершать операции лишь в пределах остатка средств на карточном счете. *Кредитная карта* позволяет осуществлять расчеты сверх имеющегося остатка средств на счете за счет кредита, предоставленного держателю карты банком-эмитентом.

По *владельцам* банковские карты подразделяются на *индивидуальные* (для физических лиц) и *корпоративные* (для юридических лиц). При этом операции по корпоративным картам действующим в РФ законодательством ограничены. С них могут быть оплачены хозяйственные расходы предприятий, командировочные и представительские расходы в России и за рубежом. При этом запрещается использовать корпоративные карты для выплаты заработной платы и других выплат социального характера.

По *технологии обработки и передачи информации* банковские карты делятся на карты с магнитной полосой и карты со встроенной микросхемой (чиповые). Карты с *магнитной полосой* имеют три дорожки, одна из которых предназначена для переписи данных во время каждой авторизации, а остальные две используются для идентификации владельца карты. При платежах с использованием данной карты в торговой точке после связи в режиме «он-лайн» (on-line) с процессинговым центром с целью подтверждения платежеспособности владельца карты оформляются специальные торговые чеки (слипы), которые затем направляются в банк-эквайер для списания сумм покупок с клиента в пользу торговой

точки. Через процессинговый центр осуществляются и расчеты банка-эквайера с банком-эмитентом.

Микропроцессорные *чиповые карты* (смарт-карты) благодаря встроенному микропроцессору хранят в памяти информацию о состоянии карточного счета, предыдущих расчетных операциях. Такая карта позволяет проводить авторизацию платежа в автономном режиме «офф-лайн» (off-line), что не требует непосредственной связи торговой точки с процессинговым центром. Карта обменивается информацией с центральным компьютером (электронным терминалом), в результате чего происходит идентификация, проверка платежеспособности карты и списание суммы покупок с карты в режиме «офф-лайн». Процессинговый центр подключается позднее, после получения от торговой точки информации о уже проведенных платежах, на основе чего завершает расчеты между банком-эквайером и банком-эмитентом.

Использование банковских карт как инструмента безналичных платежей имеет для клиентов банка целый ряд достоинств по сравнению с другими способами расчетов: удобство в использовании средств карточного счета, защищенность средств, хранящихся на счете (особенно на смарт-карте), быстрота совершения расчетных операций, возможность получения банковского кредита и т. д. Вместе с тем в РФ в современных условиях преобладают операции по снятию наличных денежных средств с карточных счетов над безналичными операциями, совершаемыми в торгово-сервисной сети. По данным Центрального банка РФ доля безналичных платежей в общем объеме сделок, совершаемых с использованием платежных карт на территории РФ, в 2001 г. составила 8 % против 92 % по операциям, связанным с выдачей наличных денег. Такое положение обусловлено, с одной стороны, недостаточной развитостью сети предприятий торговли и сервиса, принимающих к оплате банковские платежные карты, а с другой - исторически сложившимся предпочтением населения рассчитываться наличными денежными средствами, низким уровнем доходов населения. В результате в РФ доля безналичных операций, совершаемых с использованием банковских карт, составляет в настоящее время менее 1 % в общем объеме розничного товарооборота и платных услуг.

### ***Контрольные вопросы***

1. Каков минимальный срок акцепта платежных требований?
2. Каковы должны быть действия банка при заявлении плательщиком отказа от акцепта платежного требования?
3. В каких случаях допускается безакцептное списание средств с банковского счета плательщика?
4. Какие существуют виды аккредитивов и какова их характеристика?
5. В чем состоит задача исполняющего банка при расчетах по аккредитиву?
6. В чем заключается отличие расчетов платежными поручениями и по аккредитиву?
7. Допускается ли частичная оплата платежного поручения?

### **4. 3. Формы международных расчетов**

Структура платежного оборота в международных расчетах определяется многими факторами, наиболее важным из которых является платежеспособность участников расчетов. Поставщику необходимо получить оплату за товары (услуги, работы, продукты интеллектуальной деятельности) в полном объеме и в определенный срок. Соответствующие отношения, в которые вступают импортеры и экспортеры, объем их обязательств и ответственность друг перед другом будут напрямую зависеть от выбора конкретной формы международных расчетов.

*Формы расчетов* - это исторически сложившиеся в международной практике способы

оформления, передачи, обработки платежных и товарораспорядительных документов и осуществление платежей. Выбор конкретной формы, в которой будут осуществляться расчеты по внешнеторговому контракту, определяется по соглашению сторон и фиксируется в разделе «Условия платежа внешнеторгового контракта».

Международные расчеты регулируются нормативными законодательными национальными актами, а также правилами и обычаями делового оборота. Необходимость унификации международных расчетов обусловлена универсальностью банковских операций. Поэтому Международной торговой палатой, созданной в Париже в начале XX в., разработаны Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов и по инкассо. Большинство банков мира присоединились к этим правилам. Унификация вексельного и чекового обращения в международных расчетах регламентирована правилами, принятыми Женевской конвенцией (1930 - 1931 гг.). Все это служит базой национального законодательства большинства стран.

Наиболее часто в международных расчетах используются следующие формы: банковский перевод, чеки, инкассо, аккредитив.

**Расчеты, осуществляемые с помощью банковского перевода.** Последний представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. Экономическое обоснование банковских переводов зависит от того, каким образом осуществляется оплата товаров (услуг, работ, предметов интеллектуальной деятельности) до их поставки (авансовые платежи) или после их получения экспортером (расчеты в форме открытого счета).

Участниками расчетов являются:

- перевододатель (должник);
- банк перевододателя, принявший поручение;
- банк, осуществляющий зачисление суммы перевода переводополучателю;
- переводополучатель.

Банк совершает клиентские переводы за счет перевододателя иностранному получателю (*бенефициару*) с указанием способа возмещения банку-плательщику выплаченной им суммы. Банк переводополучателя руководствуется конкретными указаниями, содержащимися в платежном поручении. Платежные поручения передаются между банками посредством телекоммуникационных средств передачи банковской информации (свифта, спринта, телекса). Схема документооборота при банковском переводе представлена на рис. 4. 5.

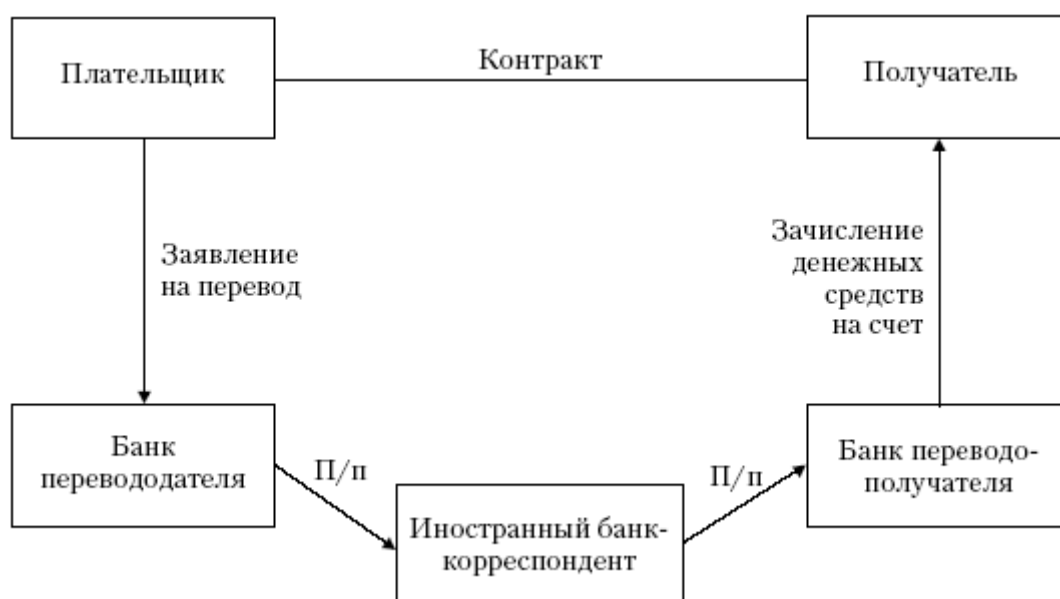


Рис. 4. 5. Схема расчета банковскими переводами

П/п - поручение на перевод

1. Клиент-перевододатель оформляет заявление на перевод в трех экземплярах (только первый экземпляр подписывается уполномоченными лицами).

2. Согласно данным, указанным в заявлении, банк составляет платежное поручение иностранному банку-корреспонденту.

3. Банк импортера направляет от своего имени платежное поручение в банк экспортера.

4. Банк экспортера зачисляет денежные средства на расчетный счет поставщика.

В платежном поручении может содержаться указание о выплате бенефициару соответствующих сумм против представления им коммерческих или финансовых документов (документарный или условный перевод). В разделе «Условия платежа» внешнеторгового контракта указывается, что расчеты за поставленный товар будут производиться в форме банковского перевода, а также банковские реквизиты переводополучателя и сроки платежа. При импортных операциях в заявлении на перевод указываются следующие данные:

- номер и дата заявления на перевод;
- сумма перевода иностранной валюты (цифрами и прописью) и валюта платежа;
- способ передачи сообщения (почта, телеграф, электронные средства связи);
- полное наименование переводополучателя, его реквизиты;
- реквизиты банка переводополучателя (могут быть указаны только наименование и ВИС иностранного банка);
- назначение платежа (ссылка на номер и дату контракта);
- срочность платежа (в зависимости от чего банк взимает комиссию за перевод).

При проведении банковского перевода комиссия, как правило, взимается банком импортера. Она удерживается с перевододателя при предъявлении последним в банк заявления на перевод. После его принятия от клиента-импортера банк от своего имени пересылает платежное поручение в банк-экспортера. Последний зачисляет денежные средства на счет экспортера.

К положительным моментам расчетов банковскими переводами можно отнести быстроту, простоту и дешевизну осуществления операций, однако при этом следует помнить о безгарантийности и, следовательно, ненадежности данной формы расчетов.

**Расчеты чеками.** В виду того что действующее законодательство и подзаконные акты (нормативные и инструктивные документы Центрального банка РФ) и в настоящий момент времени ограничивают возможности развития чекового обращения в нашей стране, расчеты чеками не получили широкого использования в национальной валюте при заключении различных сделок и контрактов. Но в международных расчетах имеет место значительное использование чеков.

Если покупатель осуществляет платеж с помощью чека, то он может сделать следующий выбор: самостоятельно выставить чек (клиентский чек) или поручить выписать его банку (банковский чек).

Являясь оборотным документом, чек может переходить из рук в руки, т. е. от одного держателя к другому и, таким образом, в самый короткий срок дает возможность погашать платежные обязательства нескольких владельцев, заменяя собой банковский перевод, а также наличные деньги. Для использования в чековом обращении на международном уровне и реквизиты чека, и чековые нормы унифицированы (в 1931 г. Женевская конвенция утвердила Единообразный чековый закон - ЕЧЗ).

В различных странах в зависимости от действующих правовых норм и обычаев делового оборота отдельные положения чекового законодательства могут различаться, однако можно четко выделить общие черты, присущие классическому чековому обращению.

*Первое правило.* Участники чекового обращения - чекодатель, чекодержатель и плательщик по чеку - банк, строго определены. В чековом обращении могут участвовать *индоссанты* - лица, получившие чек по передаточной надписи, и *авалисты* - лица, поставившие свою подпись на чеке в качестве гаранта за его платеж. Право выдавать чеки



предполагает наличие специального чекового договора между чекодателем и банком-плательщиком. Форма чекового договора произвольная. Основная обязанность чекодателя по чековому договору с банком - своевременно представить «покрытие по чеку», т. е. указанную в чеке сумму, необходимую банку для выплаты ее держателю чека при предъявлении чека к платежу. Поскольку выданный чек должен обязательно иметь покрытие, обеспечивающее банку возможность оплаты его за счет средств чекодателя, законодательства некоторых государств устанавливают ответственность за выдачу чека без достаточного покрытия. Такие действия чекодателя квалифицируются как обман, так как выпуск непокрытых, не обеспеченных платежом чеков отрицательно влияет на развитие чекового обращения.

Основной постулат классического чекового договора следующий: чекодатель является основным гарантом платежа по чеку. Чекодатель обязан в случае, если чек не будет оплачен по предъявлении, уплатить его сумму держателю чека или стороне, которая оплатила его в силу взятых на себя обязательств (индоссанту, авалисту), а также возместить расходы и убытки, вызванные неплатежом.

*Второе правило.* Расчет чеком не погашает долга. Получить чек не значит получить платеж, во всяком случае до тех пор, пока сам чек не будет оплачен. Чек - это только инструмент для получения денег.

*Третье правило.* Все права по чеку осуществляются по предъявлении его подлинника, поскольку он является ценной бумагой и все права по чеку определяются его содержанием.

Являясь инструментом платежа, чек по преимуществу должен быть бумагой на предъявителя. Однако практика идет по другому пути. Большинство чеков выписывается на определенное лицо - получателя или его приказу, что снижает риск получения средств по чеку недобросовестным держателем. По способу указания получателя средств различают следующие чеки:

- именные, выписанные на определенное лицо с оговоркой «не приказу» или равнозначной оговоркой (например, «платите Иванову, не приказу», или «платите только Иванову»). В этом случае запрещается дальнейшая передача чека по индоссаменту другому лицу;

- ордерные, выписанные на определенное лицо с оговоркой «или его приказу» или без таковой (например, «платите приказу Иванова», «платите Иванову или его приказу», «платите Иванову»);

- предъявительские, содержащие пометку «платите предъявителю этого чека», а также выписанные вообще без указания получателя. (В некоторых странах чек без указания получателя считается недействительным.)

**Инкассо в международных расчетах.** Операцию инкассо можно определить как поручение экспортера (кредитора) своему банку получить от импортера (плательщика, должника) непосредственно или через другой банк определенную сумму или подтверждение того, что она будет выплачена в установленные сроки. Основным документом, регламентирующим данный вид операций, являются Унифицированные правила по инкассо, разработанные Международной торговой палатой. В соответствии с этими правилами инкассовые операции осуществляются банками на основе полученных от импортера инструкций.

Различают простое (чистое) и документарное инкассо. В обоих случаях предусматривается операция по взысканию платежа: при чистом инкассо - только по финансовым документам, при документарном инкассо - инкассо финансовых документов, сопровождаемое коммерческими документами, или инкассо только коммерческих документов. При этом на банках не лежит каких-либо обязательств по оплате документов, поскольку они выступают в данной операции лишь в роли посредников. Возникающие разногласия в отношении количества и качества товара при данной форме расчетов решаются напрямую между импортером и экспортером.

*Инкассо против документов.* Выставление инкассо против документов - это такая

форма обеспечения оплаты, когда при посредничестве банка выдача документов, появившихся в результате сделки, производится на определенных условиях. Такие условия могут предусматривать выдачу документов:

- за наличный расчет (documents against payment - D/P) - приказ экспортера банку взыскать с импортера сумму, указанную в документах. Документы выдаются на обоюдной основе по произведении оплаты;

- против акцепта (documents against acceptance - D/A) - приказ экспортера банку выдать предъявленные документы экспортеру на основании акцептования им выставленной экспортером тратты;

- на основании безотзывной гарантии оплаты.

Банк распоряжается документами в соответствии с полученными инструкциями для того, чтобы получать акцепт или оплату либо выдавать коммерческие документы против акцепта или за наличный расчет, либо выдавать документы на других условиях. Между экспортером и импортером устанавливаются, как правило, доверительные отношения, которые фиксируются в агентском договоре (договор об обслуживании, порядок исполнения которого регулируется положениями закона). Выставление инкассо в иностранный банк может иметь место только тогда, когда законодательные и политические обстоятельства в стране импортера считаются стабильными и упорядоченными.

Сторонами инкассо против документов являются:

- *экспортер* (principal) - это клиент, поручающий своему банку проведение инкассации (т. е. поручающий инкассовую операцию своему банку);

- *переводящий банк* (remitting) - это банк, которому экспортер поручил сбор платежей (или его можно назвать банк-ремитент, которому доверитель (экспортер) поручает операцию по инкассированию);

- *банк-инкассатор* (collecting bank) - любой банк, за исключением переводящего банка, который принимает участие в получении платежей (т. е. по выбору импортера - банк импортера);

- *банк, предоставляющий вексель к оплате* (presenting bank), - банк-инкассатор, который предъявляет документы трассанту (представляющему банку);

- *импортер* (trassant) - лицо, которому в соответствии с инкассовым поручением должны быть предъявлены документы (как правило, им является сам плательщик).

На рис. 4. 6 представлена упрощенная схема расчетов по инкассо, в которой имеется четыре основных участника. Однако, как правило, в расчетную схему обязательно входит инкассирующий банк страны импортера (как правило, им является банк импортера) и представляющий банк, который может быть самостоятельным третьим банком, а также банком экспортера, банком импортера или инкассирующим банком. В случае неплатежа или неакцепта банк импортера извещает об этом доверителя или его банк.

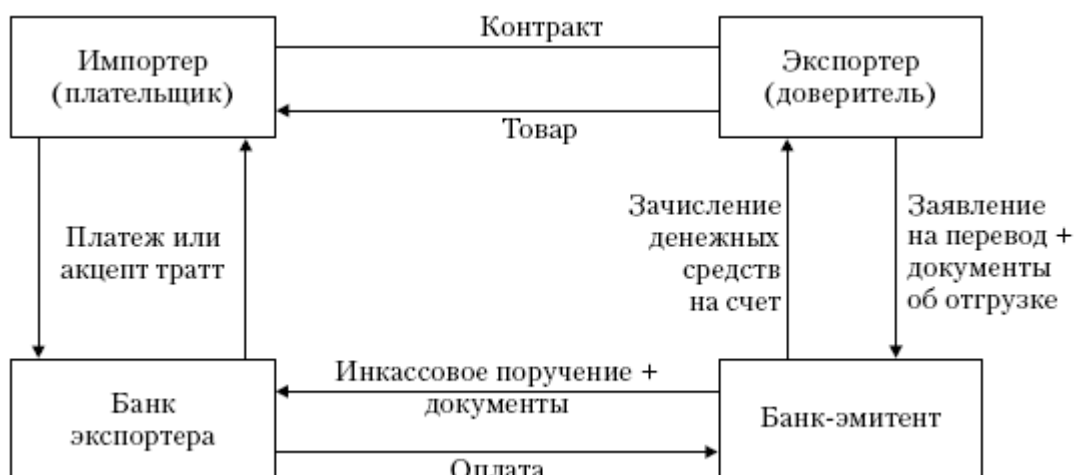


Рис. 4. 6. Упрощенная схема расчетов по инкассо

Если импортер при документарном инкассо не выполняет своих обязательств и не производит платеж, не акцептует тратту, не оплачивает по акцептованной им тратте по истечении срока погашения, в этом случае банк-инкассатор следует инструкциям, содержащимся в инкассовом поручении (письме), к таким действиям, например, как протест, складирование, обращение к контактному лицу при необходимости и т. д. Во всех этих случаях расходы будут осуществляться за счет экспортера.

К финансовым документам на основании Унифицированных правил по инкассо относятся простые и переводные векселя, чеки, платежные расписки и другие подобные документы, которые используются для получения платежа деньгами. К коммерческим документам относятся счета, отгрузочные документы, документы о праве собственности и другие, не являющиеся финансовыми документами. При использовании инкассо применяется тратта. *Тратта* - это документ, содержащий безусловный приказ кредитора (трассанта) заемщику (трассату) об уплате в указанный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу (ремитенту) или предъявителю.

*Инкассовое поручение*, даваемое экспортером, должно содержать полные и точные инструкции (банки, которые участвуют в сделке, действуют только в рамках предоставленных им полномочий). В обязательную информацию входят дата и номер инкассо, сумма платежа и (или) акцепта (с указанием валюты платежа и (или) акцепта), срок оплаты, трассант, банк трассанта, сведения, необходимые для заполнения документов, описание товаров, способ перевозки, место отправки, дата отправки, место назначения.

В дополнительной информации содержатся следующие сведения: 1) принимает ли участие в сделке банк-инкассатор, если да, то какой именно; 2) форма (инкассо против акцепта и т. д.) выдачи документов; 3) если запрашивается акцепт, то нужно указать, есть ли инструкции в отношении протеста, способ пересылки документов; 4) кто оплачивает расходы по проведению инкассо, необходимые меры, если получатель отказывается оплатить тратту при первом предъявлении; 5) технические средства связи, используемые при передаче информации (почта, телекс, свифт и т. д.); 6) необходимость хранения товаров на складе и наличия страховки товаров; 7) кто оплачивает расходы по хранению на складе и страхованию товаров; 8) наличие возможности оплаты тратты до прибытия товаров.

Несмотря на то обстоятельство, что инкассо характеризуется достаточной надежностью, недостаток данного метода для экспортера в том, что нет 100 %-й гарантии платежа. Он может получить выручку после произведенного покупателем платежа или акцептования векселя. В то время как при форме расчетов с помощью документарного аккредитива экспортер получает выручку сразу же после представления документов, что с точки зрения безопасности надежнее.

**Чистое инкассо.** При использовании расчетов в форме чистого инкассо процедура выглядит следующим образом.

1. Предприятие-импортер в оплату поставки товаров выписывает чек на соответствующий банк.

2. Экспортеры представляют на инкассо чеки и векселя, выставленные импортерами на иностранные банки, делая при этом передаточную надпись в пользу банка-ремитента.

3. Поступивший из иностранного банка в банк-ремитент чек, выписанный по приказу экспортера, передается экспортеру. По чекам, выписанным приказу банка-ремитента, поступившим из инобанка, банк-ремитент извещает о поступлении такого чека клиенту сопроводительным письмом.

4. Необходимо учитывать при проверке чека правильность и непрерывность передаточных надписей и соблюдение сроков для предъявления к платежу векселей и чеков. После проверки чеков на обороте делается надпись (тратта) за подписью банка-респондента.

5. Оформленные чеки направляются на инкассо в иностранный банк.

6. Учет и контроль за своевременной оплатой производится участвующими в расчетах лицами (импортером, инкассирующим банком, банком-ремитентом).

Кроме того, на инкассо могут быть направлены иностранному банку акцептованные тратты. Если экспортер предоставляет покупателю отсрочку платежа по тратте, то он извещает об этом банк-ремитент. Срок платежа в этом случае будет состоять из срока оплаты тратты плюс пробег до получения платежного поручения иностранного банка. Если контрактом предусмотрено получение платежей согласно сроку, указанному в тратте, а зарубежный партнер не выполняет своего обязательства, то не позднее следующего дня от неполучения платежа, банк направляет иностранному банку запрос о подтверждении неоплаты просроченных тратт. Если имеет место отказ от оплаты тратты, информация передается доверителю для получения инструкций для представляющего банка о дальнейших действиях.

Рассмотрев инкассовую форму расчетов можно утверждать, что она значительно надежнее, чем расчеты банковскими переводами. Однако эта форма является дорогой (в банках применяются фиксированные тарифы по данной операции, как правило, это фиксированный процент, составляющий 8 - 10 % в зависимости от тарифной политики коммерческого банка) и сложной при проведении расчетов.

**Документарные аккредитивы.** Расчеты по аккредитивам являются удобной и надежной формой при выполнении различных торговых операций, в равной степени учитывающей интересы покупателей и поставщиков. В международных расчетах аккредитивные операции проводятся в соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов (Париж, 1994). Эти правила определяют понятия и виды аккредитивов, способы и порядок их исполнения и передачи, обязательства и ответственность банков, требования к представляемым по аккредитивам документам и, кроме того, порядок их представления. Они обязательны к выполнению для банков и их клиентов, осуществляющих аккредитивные операции.

*Аккредитив* - это твердое обязательство банка выплатить продавцу товара (работ, услуг, предметов интеллектуальной деятельности) строго определенную денежную сумму в определенной валюте в оговоренные сроки при своевременном представлении в банк заранее оговоренных документов, подтверждающих отгрузку товаров (услуг и т. д.), и точном выполнении условий, предусмотренных аккредитивом.

При аккредитивной форме расчетов обязательство платежа наряду с импортером принимает на себя банк, который открывает аккредитив. Наличие корреспондентских отношений, по которым импортер и банк обязуются выполнять поручения друг друга для реализации аккредитивных обязательств, позволяют осуществлять аккредитивные операции намного быстрее и удобнее как в части перечисления сумм, так и в части обмена информацией и решения всех возникающих в процессе проведения операций вопросов.

Рассмотрим порядок осуществления аккредитивной операции (рис. 4. 7).

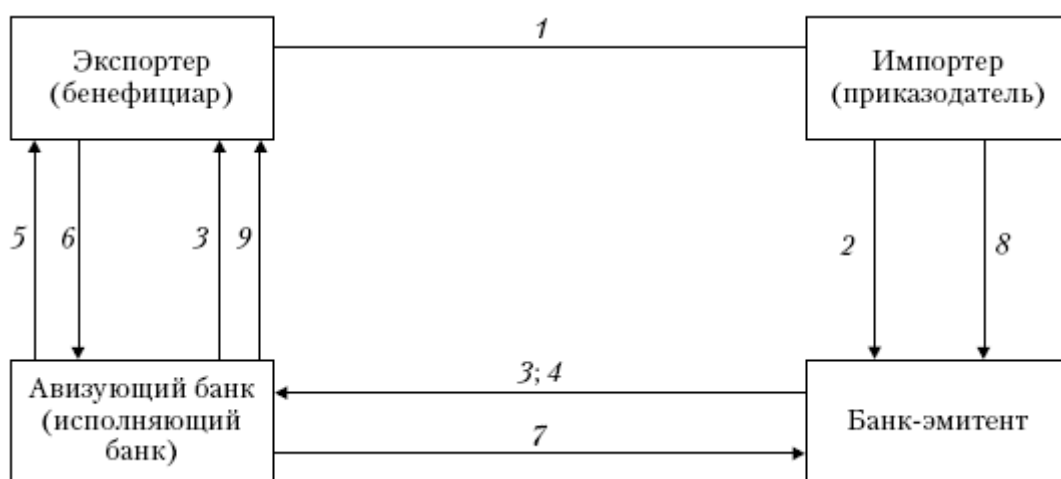


Рис. 4. 7. Схема аккредитивной операции

1. Согласно контракту, заключаемому сторонами (экспортером и импортером), определяется форма расчетов за поставленный товар - документарный аккредитив. В разделе контракта, в котором фиксируются условия аккредитива, указывается: какой банк открывает аккредитив, через какой банк этот аккредитив должен быть авизован экспортеру. Кроме того, сторонами оговариваются вид аккредитива, перечень документов, представляемых экспортером для получения платежа, их характер, требования к оформлению и другие вопросы.

2. Покупатель-импортер направляет своему банку заявление на открытие аккредитива, в котором указываются все необходимые условия: в чью пользу, на какую сумму открывается аккредитив; где и каким образом он используется; отгрузку какого конкретного товара он покрывает; какие документы должны быть представлены; сроки отгрузки и отправки документов.

Импортера, который дает поручение на открытие аккредитива, называют *приказодателем*, а банк, открывающий аккредитив и действующий на основании инструкций приказодателя, является *банком-эмитентом*.

3. Извещение об открытии аккредитива, как и заявление, оформленные на стандартных бланках, направляются *экспортеру-бенефициару*, в пользу которого он открыт. Извещение называется «авизо бенефициару». При этом банк-эмитент направляет аккредитив бенефициару, как правило, через обслуживающий его банк, который в свою очередь осуществляет операцию *авизования* (извещение) аккредитива экспортеру, и называется *авизиующим банком*.

4. Авизирующий банк получает также свой собственный экземпляр аккредитивного письма (авизо авизирующему банку), поскольку он уполномочен принимать от экспортера документы по аккредитиву, осуществлять их проверку и отсылку банку-эмитенту. В ряде случаев он назначается эмитентом исполняющим банком, т. е. уполномочивается осуществлять платежи.

5. При получении аккредитива (авизо бенефициару) экспортер проверяет его на соответствие условиям аккредитива, зафиксированным в контракте. При отсутствии расхождений производит отгрузку товара. При наличии расхождений извещает свой банк об условном принятии аккредитива (или о его непринятии) и может затребовать от импортера внесения необходимых изменений в его условия.

6. При получении от перевозчика транспортных документов экспортер представляет их вместе с другими, требуемыми по условиям аккредитива документами в свой банк. Срок представления документов также определяется условиями аккредитива, но не позднее, чем через 21 день после отгрузки товара, а также не позднее даты истечения срока аккредитива.

7. Банк экспортера проверяет документы в срок не более 7 банковских дней (по внешним признакам). После этого банк экспортера (если он не имеет полномочий на оплату) указывает в своем сопроводительном письме, каким образом должна быть зачислена выручка.

8. При получении документов банк-эмитент проверяет их и одновременно взыскивает средства с импортера, дебетуя его счет или согласно условиям открытия аккредитива списывает с предварительно задепонированных на счете «суммы по аккредитивам» средств. После проверки документов банк-эмитент переводит сумму платежа банку-экспортеру.

9. Банк экспортера зачисляет выручку экспортеру.

10. Импортер с момента получения от банка-эмитента документов является владельцем товара.

**Виды аккредитивов.** В международной практике существует множество разнообразных видов аккредитивов. Они могут классифицироваться по различным признакам.

По *виду обязательства* (по степени ответственности банка) аккредитивы подразделяют на отзывные и безотзывные. Согласно Унифицированным правилам и обычаям для документарных аккредитивов последние должны иметь указание об отзывности. Если

такое отсутствует, то аккредитив считается безотзывным.

*Отзывной аккредитив* может быть в любой момент изменен или аннулирован импортером или открывшим аккредитив банком. При этом согласия всех заинтересованных сторон не требуется, достаточно иметь сомнение в оплате импортером товарных документов.

*Безотзывной аккредитив* представляет собой твердое обязательство банка перед экспортером по выполнению содержащихся в аккредитиве платежных инструкций. Он не может быть изменен или аннулирован досрочно, без согласия и экспортера, и других заинтересованных сторон. Безотзывные аккредитивы могут быть подтвержденными и неподтвержденными.

*Подтвержденный аккредитив* более надежный, так как к ответственности банка, открывшего аккредитив, дополняется ответственность другого банка, его подтверждающего. Им может быть авизующий и фактически исполняющий аккредитив банк или третий банк. Если банк, который оплачивает аккредитив по поручению банка-эмитента, не принимает на себя какую-либо ответственность за оплату товарных документов, аккредитив является *неподтвержденным*.

По *способу обеспечения денежными ресурсами* различают покрытые и непокрытые аккредитивы. Если банк предварительно переводит и предоставляет в распоряжение исполняющего банка денежные средства (покрытие) в сумме аккредитива на срок действия обязательства банка-эмитента с условием возможности их использования для выплат по аккредитиву, то данный аккредитив является *покрытым*. Если покрытие не предоставляется, то это - *непокрытый аккредитив*. В случае открытия непокрытого (гарантированного) аккредитива исполняющему банку предоставляется право списывать всю его сумму с ведущегося у него счета банка-эмитента. При этом покрытие аккредитива, т. е. предоставление в распоряжение исполняющего банка денежных средств для его оплаты, может обеспечиваться путем кредитования на сумму аккредитива корреспондентского счета исполняющего банка в банке-эмитенте или другом банке и путем открытия банком-эмитентом в исполняющем банке депозитов покрытия или страховых депозитов.

По *возможности переадресации* аккредитивы бывают *трансферабельные* (переводные), или переадресуемые, и *нетрансферабельные* (непереводные), или непереадресуемые. Если экспортер не является поставщиком продукции и имеет желание, чтобы часть платежей по аккредитиву была переведена в пользу субпоставщика, он договаривается об открытии в его пользу переводного аккредитива.

По *возобновляемости* бывают *возобновляемые* («револьверные») и *невозобновляемые* аккредитивы. Когда сумма аккредитива по мере выплаты (за серию отгрузок товара или за одну отгрузку в пределах суммы аккредитива) автоматически возобновляется в пределах общего установленного лимита и срока действия аккредитива, аккредитив является «револьверным». Аккредитив бывает таковым в пределах срока и суммы.

В пределах срока предусматривается определенная сумма (лимит), в размере которой с аккредитива производятся выплаты. Особо оговаривается возможность использования в следующем периоде неиспользованного лимита.

В пределах суммы возобновляемость означает, что сумма аккредитива (лимит) восстанавливается по мере использования в течение определенного, установленного договором, срока. Как правило, в таких аккредитивах устанавливается предельная сумма.

Особая разновидность аккредитива - аккредитивы *«с красной оговоркой»*. Таковую может иметь любой вид аккредитива (отзывной, безотзывной, подтвержденный и т. д.). Он предусматривает выплату исполняющим банком экспортеру авансов до определенной суммы, которые могут быть использованы бенефициаром для закупки и оплаты предназначенного для экспортера товара (перед его отгрузкой покупателю). Банк выдает аванс против представления экспортером «обязательства совершить отгрузку». Открывая данный вид аккредитива, банк-эмитент обязуется возмещать исполняющему банку суммы выплаченных авансов даже в том случае, если отгрузка не была совершена. Банками данный вид аккредитива рассматривается как необеспеченный кредит и выдается редко.

**Способы исполнения аккредитива.** Существуют различные способы исполнения аккредитивов:

- оплата аккредитива путем платежа с отсрочкой - наиболее невыгодна для экспортера, так как он заинтересован в быстром получении экспортной выручки;

- исполнение аккредитива путем платежа по предъявлению - самый выгодный для экспортера и самый невыгодный для импортера способ исполнения, поскольку он связан с иммобилизацией средств;

- реализация аккредитива путем акцепта тратт, обеспечивающая экспортеру быстрый платеж, а импортеру - отсрочку платежа;

- реализация аккредитива путем неогоции, обеспечивающая экспортеру быстрый платеж, а импортеру - отсрочку платежа, но при этом возникает риск возможного отказа банка-эмитента от платежа вследствие расхождения в документации.

Таким образом, расчеты с использованием аккредитивов учитывают интересы как экспортера, так и импортера. Для аккредитива характерно твердое и надежное обеспечение платежа, полученное обычно до начала отгрузки. Он обеспечивает гарантии импортеру на получение товара при том, что банк не отслеживает само движение товара, но строго контролирует его отгрузку. Осуществление платежа по аккредитиву не связано с согласием покупателя на оплату товара. Экспортер может получить платеж в максимально короткий срок (до прибытия товара в пункт назначения). Экспортер может оформить под залог аккредитива кредит в банке (это особенно важно, если поставщик является торговым посредником). Предъявляя жесткие требования к оформлению документов (на соответствие условиям аккредитива), банки защищают интересы импортеров, так как действуют на основании их инструкций.

Недостатки аккредитивной формы связаны с тем, что это сложная форма расчета, имеет сложный документооборот и требует профессиональных навыков всех участников расчетов, в том числе и высокой квалификации сотрудников банков. Аккредитивы отличаются высокой стоимостью расчетов во внешнеэкономических операциях. Как правило, плата за аккредитив назначается в виде фиксированного процента от суммы аккредитива за любые операции: открытие, авизование, подтверждение, прием и проверку документов по аккредитиву, пролонгацию его действия и т. д.

В настоящее время в международных расчетах российские экспортеры и импортеры чаще всего используют расчеты с помощью банковского перевода и в значительно меньшей степени - инкассо и аккредитивы. Однако со становлением цивилизованного рынка в России и повышением профессионализма его участников в дальнейшем будут использоваться преимущества всех форм международных расчетов.

### **Контрольные вопросы**

1. Что представляют собой расчеты в форме аванса и расчеты по открытому счету?
2. Какие существуют основные правила использования чеков в международных расчетах?
3. Что такое чистое и документарное инкассо?
4. По каким признакам можно классифицировать аккредитивы?
5. В чем заключаются особенности аккредитивов «с красной оговоркой»?

### **Литература**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 2. Гл. 45 «Банковский счет», гл. 46 «Расчеты». М., 2003.
2. Банковское дело: Учебник / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. М., 2003.

3. *Березика МЛ.* Безналичные расчеты в экономике России. Анализ практики. М., 1997.
4. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Г. В. Толоконцевой. СПб., 1999.
5. *Кочеткова Н.* Национальная платежная система: Наглядные материалы. М, 2000.
6. Национальные платежные системы. Их функции и надзор за деятельностью // Сб. материалов. Тула, 2000.
7. *Рудакова О. С.* Банковские электронные услуги: Учеб. пособие. М., 1997.
8. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской. М., 2001.



## Раздел II. Кредит и кредитная система

### Глава 5. Сущность и формы кредита

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- каковы экономическая сущность кредита, его роль и значение в рыночной экономике;
- какие функции выполняет кредит;
- какова степень развития кредитных отношений в рыночной экономике;
- кто выступает субъектами кредитных отношений и чем определяется их поведение на различных этапах развития экономики;
- в каких формах выступает кредит;
- в чем заключается экономическая сущность ссудного процента, каковы его роль и выполняемые им функции.

#### 5. 1. Необходимость и сущность кредита

Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности. Он может иметь товарную и денежную формы. Кредит в товарной форме предполагает передачу во временное пользование стоимости в виде конкретной вещи, определенной родовыми признаками. Первоначально, когда возник кредит, он предоставлялся в натуральной форме (зерно, скот и т. д.), с развитием обмена появилась денежная форма.

В современной экономической системе преобладает денежная форма кредита. Однако участие денег в опосредовании кредитных отношений не лишает их специфических черт и не превращает кредит в экономическую категорию «деньги». При кредитной сделке не осуществляется эквивалентный товарно-денежный обмен, в данном случае происходит передача стоимости во временное пользование с условием возврата через определенное время и уплаты процентов за ее использование. Возвратность ссуженной стоимости, которую нельзя отменить волею одного из субъектов кредитной сделки, и представляет собой неотъемлемую черту кредита как экономической категории. Сущность кредита проявляется в широком многообразии кредитных отношений, зависящих от степени развития товарно-денежных отношений.

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 и использоваться в хозяйственных сделках. Благодаря кредиту она переходит к другому субъекту, испытывающему временную потребность в дополнительных средствах, и продолжает функционировать в рамках процесса воспроизводства. Возникающие кредитные отношения соответствуют определенному уровню развития товарного производства и обращения. Так, ранние формы кредита, в частности ростовщический, не были непосредственно связаны с кругооборотом средств товаропроизводителей. Такой кредит обслуживал непроизводительные расходы феодальной знати, мелких ремесленников и крестьян.

По мере развития товарного производства кредит все больше стал обслуживать промышленный и товарный капитал. Кругооборот промышленного капитала неизбежно приводит, с одной стороны, к появлению временно свободных денежных средств, а с другой - к возникновению временной потребности в дополнительных ресурсах. Для разрешения этого противоречия и служит кредит. Высвобождение денежного капитала обусловлено соответствующими обстоятельствами.

Во-первых, происходит постепенный износ основного капитала. В промежутке между частичной амортизацией и полным его восстановлением часть стоимости оседает в виде временно свободного денежного капитала.

Во-вторых, реализация товаров по времени не совпадает с расходами на покупку сырья,

материалов, полуфабрикатов, выплату заработной платы и т. п., поэтому часть выручки от продажи готовой продукции принимает форму временно свободного денежного капитала.

В-третьих, свободный денежный капитал образуется за счет части прибыли, предназначенной для превращения в капитал. Она ежегодно откладывается в денежной форме до достижения размеров, достаточных для приобретения нового оборудования и реализации инвестиционных проектов. С помощью кредита эти средства аккумулируются и предоставляются на условиях возврата и определенной оплаты другим производителям, у которых в силу объективных причин возник временный недостаток капитала для осуществления непрерывного процесса воспроизводства.

Следовательно, при высокоразвитом товарном производстве движение кредита определяется, с одной стороны, закономерностями высвобождения стоимости в денежной форме в процессе кругооборота капитала у товаропроизводителей, а с другой - закономерностями использования ссуженной стоимости в кругообороте капитала у заемщика. Именно завершение кругооборота стоимости у конкретного заемщика создает основу для возвратности кредита.

В условиях современного рыночного хозяйства с помощью кредита аккумулируются не только денежный капитал, высвободившийся в процессе воспроизводства промышленного и товарного капитала, но и денежные доходы и сбережения различных социальных групп общества, временно свободные средства государства. Их использование на основе кредита также не ограничивается обслуживанием исключительно кругооборота промышленного и товарного капитала. Однако именно его закономерности предопределяют особенности движения кредита во всех его формах независимо от того, кто выступает субъектом кредитных отношений.

Субъектами кредитных отношений являются кредитор и заемщик.

*Кредитор* - это сторона, предоставляющая ссуды. На ранних стадиях развития товарного производства кредиторами были ростовщики. При дальнейшем развитии товарного производства денежные кредиты стали предоставлять банки. При передаче в ссуду товаров (в виде отсрочки платежа) кредиторами являются товаропроизводители. Они передают в ссуду не денежные средства, высвободившиеся в процессе кругооборота капитала, а товары, подлежащие реализации. Товаропроизводитель становится кредитором не на основе договора купли-продажи, а в результате осуществления дополнительной сделки, разрешающей платежи через определенное время после передачи товара покупателю. Во всех случаях кредитор является собственником ссужаемых средств, за передачу которых во временное пользование он получает ссудный процент.

*Заемщик* - это сторона, получающая кредит и принимающая на себя обязательство возвратить в установленный срок ссуженную стоимость и уплатить процент за пользование ссудой. В период господства ростовщического кредита заемщиками были либо мелкие крестьяне, либо мастера-ремесленники, либо знать - крупные земельные собственники. С образованием банков начала происходить концентрация заемщиков, для которых банк является «коллективным» кредитором.

В рамках кредитных отношений один и тот же экономический субъект может одновременно быть и кредитором, и заемщиком. Если предприятие получает в банке ссуду, последний является кредитором, а первое - заемщиком. Если предприятие хранит деньги в банке, то кредитор - предприятие, а заемщик - банк. Действуя как посредник, банк во всех случаях выступает от своего имени и принимает на себя все связанные с предоставлением кредитов риски. В условиях широко развитой кредитной системы кредитные отношения могут осуществляться и без участия банков.

Отношения между кредитором и заемщиком строятся как отношения юридически самостоятельных субъектов, обеспечивающих имущественную ответственность друг перед другом. В основе этих отношений лежит взаимный экономический интерес к передаче стоимости во временное пользование.

Для полного выяснения сущности кредита как экономической категории следует не

только установить объективные причины его возникновения, роль кредитора и заемщика в организации кредитных отношений, но и определить функции кредита, которые также имеют объективный характер.

**Функции кредита.** В теории кредита нет единства взглядов относительно количества и содержания функций кредита. Однако все признают, что проявлением сущности кредита являются его перераспределительная функция и функция создания кредитных орудий обращения.

Благодаря *перераспределительной функции кредита* происходит перераспределение стоимости. Оно может происходить на различных уровнях отраслевых, территориальных, предприятий, выступающих в качестве субъектов кредитных отношений. В любом случае речь идет о перераспределении временно высвободившейся стоимости, что и предопределяет условия возврата.

Проявление функции создания кредитных орудий обращения связано с возникновением банковской системы. Хранение денег на счетах в банках позволило осуществлять безналичные расчеты за товары и услуги, по денежным обязательствам, зачетам взаимной задолженности, что значительно сократило налично-денежный оборот, а следовательно, и издержки обращения, связанные с изготовлением, пересчетом, перевозкой и охраной наличных денег.

**Роль кредита в развитии экономики.** В рыночной экономике роль кредита исключительно высока. Каждое предприятие как самостоятельный субъект рынка функционирует в режиме самофинансирования. В любой момент оно должно иметь определенную сумму средств. Эти средства постоянно совершают непрерывный кругооборот. В процессе последнего у предприятия может возникнуть потребность во временных дополнительных средствах или, наоборот, его денежные ресурсы временно высвобождаются. Эти колебания четко улавливаются при помощи кредитного механизма. Тем самым осуществляется саморегулирование величины средств, необходимых для совершения хозяйственной деятельности. Благодаря именно кредиту предприятия располагают в любой момент такой суммой денежных средств, которая необходима для нормальной работы. Например, при сезонных условиях снабжения производства или реализации продукции кредит нужен для формирования временных запасов.

Особенно важна роль кредита для пополнения оборотных средств, потребности в которых у любого предприятия не стабильны: то увеличиваются, то уменьшаются (величины производственных запасов колеблются в зависимости от сроков поступления сырья и материалов). Величины остатков готовых изделий и необходимых предприятию денежных средств также зависят от условий поставки, сроков получения платежей от покупателей, оплаты счетов поставщиков, выплаты заработной платы и т. д. В связи с этим, несмотря на равномерный процесс производства, у предприятий даже несезонных отраслей в процессе кругооборота средств постоянно образуются кратковременные отклонения от установленных средних величин. Объективный процесс притока и оттока средств у отдельных предприятий требует гибкой системы организации движения капитала.

Велика роль кредита и в процессе воспроизводства основных фондов. Предприятиям часто нужны средства до того, как они накопят прибыль в размерах, достаточных для инвестиций. Использование заемных средств позволяет совершенствовать технологию производства, быстро переходить к выпуску новых видов продукции, а следовательно, расширять или стабильно поддерживать на рынке свою долю реализуемой продукции. Сочетание собственных ресурсов предприятий с заемными средствами дает возможность им эффективно эксплуатировать основные фонды, наращивать объемы производства конкурентоспособной продукции.

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

## **Контрольные вопросы**

1. По каким причинам происходит высвобождение капитала в денежной форме в процессе кругооборота промышленного капитала?
2. Какие существуют основные функции кредита и в чем они заключаются?
3. Каким образом на основе кредита происходит создание кредитных орудий обращения?
4. Какова роль кредита в условиях рыночной экономики?
5. Как реализуется перераспределительная функция кредита в экономике России?

### **5. 2. Рынок ссудных капиталов. Формирование и развитие финансового рынка**

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 *рынке ссудных капиталов*, под которым в самом общем виде понимают механизм перемещения свободных денежных средств от кредиторов к заемщикам в любых формах. В период свободной конкуренции основной формой движения ссудного капитала был *кредит*, который предоставлялся особыми денежными капиталистами - рантье - различным слоям общества, непосредственно товаропроизводителями друг другу, а также банками, которые привлекали свободные денежные капиталы и сбережения одних субъектов и предоставляли их в ссуду другим.

С развитием рынка, расширением объемов капиталов, предоставляемых во временное пользование, с одной стороны, и ростом спроса на заемный капитал - с другой, формируется более сложный механизм движения ссудного капитала. Появляются *ценные бумаги*, представляющие собой инструмент, с помощью которого также происходит перемещение свободных денежных капиталов от исходных кредиторов, т. е. от тех субъектов, у которых возникают свободные денежные капиталы и сбережения, к конечным заемщикам - тем субъектам, которым заемный капитал необходим для их деятельности. В дальнейшем на основе движения ценных бумаг создаются различные *производные финансовые инструменты* - опционы, фьючерсы, форварды и др. Получают развитие процессы секьюритизации - превращения долговых требований и обязательств, в том числе банковских кредитов и депозитов, в форму ценных бумаг. В результате механизм перемещения капиталов от кредиторов к заемщикам еще более усложняется. Формируется *финансовый рынок*. На финансовом рынке осуществляется рыночное перераспределение свободных денежных капиталов и сбережений между различными субъектами экономики путем совершения сделок с *финансовыми активами*.

В качестве последних выступают деньги в наличной форме и в виде остатков на банковских счетах, иностранная валюта, а также ценные бумаги, в том числе производные, и золото. Современный финансовый рынок - это сложный экономический механизм перераспределения денежных средств между странами, регионами и отраслями. На нем определяются спрос и предложение денежных средств и капиталов и формируются цены финансовых активов.

Предложение средств, которые могут быть переданы другим субъектам, исходит в основном от домашних хозяйств, но это свойственно и предприятиям, у которых образуются свободные денежные средства в процессе кругооборота их капиталов, и государству, у которого они появляются в результате формирования и использования централизованных денежных фондов. Спрос на дополнительные финансовые ресурсы предъявляют реальный сектор экономики и в меньших объемах государство для финансирования своих расходов, а также и домашние хозяйства. Свободные денежные средства (сбережения) всех экономических агентов поступают на финансовый рынок, посредством сделок на котором

происходит их инвестирование в различные финансовые активы. При этом большинство сбережений принадлежит домашним хозяйствам, а инвестиции в основном осуществляют предприятия. Финансовый рынок служит своего рода механизмом, обеспечивающим перемещение потоков денежных сбережений от домашних хозяйств к предприятиям, инвестирующим капиталы на свое развитие.

В зависимости от целей перераспределения в составе финансового рынка выделяют денежный рынок и рынок капиталов.

*Денежный рынок* - это рынок относительно краткосрочных операций (не более одного года), на котором происходит перераспределение ликвидности, т. е. свободной денежной наличности. На нем совершаются сделки с активами в ликвидной форме, которые могут быть использованы в качестве средства платежа для погашения разнообразных обязательств. Самым ликвидным активом, как известно, являются деньги в форме банкнот и остатков на текущих (расчетных) и корреспондентских счетах коммерческих банков. Высокой ликвидностью обладают и государственные краткосрочные ценные бумаги, которые по своим характеристикам практически приближаются к деньгам и могут также использоваться для погашения обязательств их владельцев. Наряду с ними на денежном рынке обращаются и краткосрочные коммерческие долговые обязательства, выпущенные первоклассными фирмами и корпорациями (например, векселя, коммерческие бумаги), которые часто облечены в форму ценных бумаг и охотно принимаются участниками рынка в качестве средства погашения обязательств. Денежный рынок обслуживает в основном движение оборотных капиталов предприятий и организаций, краткосрочной ликвидности банков и государства.

Наиболее четко очерченным сегментом денежного рынка является *межбанковский рынок* (рынок межбанковских кредитов), который представляет собой совокупность отношений между банками, возникающих по поводу взаимных краткосрочных необеспеченных ссуд. На нем происходит перераспределение коротких и сверхкоротких банковских ресурсов. Межбанковские кредиты предоставляются в форме прямых кредитов банков друг другу и в форме сделок РЕПО, которые заключаются в продаже ценных бумаг с условием обратного выкупа. Они могут активно проводиться при наличии развитого рынка государственных ценных бумаг и системы бездокументарного их оборота. При совершении таких сделок банк, продающий ценные бумаги, получает денежные средства, которые могут быть использованы им для различных целей (восполнения недостатка ликвидных средств, проведения активных операций на других участках финансового рынка, процентного арбитража). Обратный выкуп ценных бумаг осуществляется по цене, превышающей цену их продажи.

В странах с развитой рыночной экономикой операции по покупке и продаже ресурсов на межбанковском рынке высоко стандартизированы и совершаются по телефону или телексу с последующим подтверждением. Они отличаются очень короткими сроками - от нескольких часов до нескольких дней. В США межбанковский рынок существует в форме рынка федеральных фондов, т. е. свободных денежных резервов коммерческих банков, размещенных на счетах в федеральных банках, которые «продаются» на короткое время тем участникам рынка, которые испытывают дефицит ликвидности. В РФ банки предоставляют друг другу в основном прямые краткосрочные кредиты, сделки РЕПО широкого распространения пока не получили. При этом на российском межбанковском рынке выделяют три сегмента: сверхкраткосрочный (короткие деньги) - 1 - 14 дней, кредиты сроком от 1 до 3 месяцев, относительно долгосрочный кредит - свыше 3 месяцев.

К денежному рынку обычно относят также рынки краткосрочных банковских кредитов, где предприятия получают средства, необходимые для завершения расчетов, вексельный (дисконтный), краткосрочных высоколиквидных и надежных государственных (в некоторых странах и корпоративных) ценных бумаг, депозитных сертификатов. Последние представляют собой свидетельства о крупных срочных вкладах в банках, их обращение чаще всего не превышает трех лет. Они рассматриваются как ценные бумаги денежного рынка и

образуют самостоятельный его сегмент - *рынок депозитных сертификатов*.

*Дисконтный рынок* - это рынок, на котором продаются и покупаются векселя, он обеспечивает равномерный приток денег в экономику. Операторы таких рынков - центральный и коммерческие банки.

Основными участниками денежного рынка являются банки, в том числе центральный, который выходит на его межбанковский сегмент с предложением денег, реализуя при этом свою денежно-кредитную политику. При накоплении избыточной ликвидности и «перегреве» денежного рынка центральный банк «связывает» избыточные ресурсы в различные финансовые инструменты, в том числе в собственные депозиты, проводя так называемую «стерилизацию» денежной массы.

Итак, к характерным особенностям денежного рынка относятся его высокая ликвидность и мобильность средств. Он является «плацдармом» для проведения денежной политики центрального банка.

На *рынке капиталов* происходят перераспределение свободных капиталов и их инвестирование в различные доходные финансовые активы. На этом рынке совершаются относительно долгосрочные операции, обеспечивающие формирование собственного (акционерного) капитала фирм и корпораций, привлечение инвестиций и перераспределение корпоративного контроля. Строгой границы между рынками денег и капиталов не существует, одни и те же инструменты могут обращаться и на том, и на другом (например, облигации первоклассных эмитентов). Отличие между этими секторами финансового рынка заключается в выполняемых ими функциях.

Основной функцией денежного рынка является регулирование ликвидности всех его участников и экономики в целом. При наличии развитого денежного рынка каждый его участник имеет возможность либо разместить свои временно свободные денежные средства в высоколиквидные и надежные инструменты, приносящие к тому же определенный доход, либо, наоборот, в случае необходимости оперативно привлечь дополнительные ликвидные средства. Центральный банк осуществляет постоянный мониторинг денежного рынка, отслеживая движение ставок процента на нем. При росте последних и недостатке ликвидных средств он расширяет операции рефинансирования, проводит интервенции в национальной валюте, покупает ценные бумаги у участников рынка. В результате проведения таких мероприятий достигается увеличение денежной массы и стабилизация ставок на денежном рынке. Избыток ликвидных средств у участников последнего провоцирует рост спроса на товары, иностранную валюту и другие доходные активы, что без соответствующего повышения их предложения чревато всеобщим ростом цен и развитием инфляции. В этих условиях центральный банк проводит на денежном рынке операции по «связыванию» избыточной ликвидности: продает иностранную валюту, ценные бумаги, размещает избыточные резервы коммерческих банков на своих депозитных счетах. Таким образом обеспечивается регулирование ликвидности экономики в целом.

Функциями рынка капиталов являются формирование и перераспределение капиталов экономических агентов, осуществление корпоративного контроля (через движение цен на акции, отражающее рыночную стоимость предприятий), инвестирование капиталов на развитие и проведение спекулятивных операций, которые представляют собой инструмент достижения динамичной сбалансированности рынка.

На рынке капиталов так же, как и на денежном рынке, свободные капиталы и денежные средства могут перемещаться от их собственников к заемщикам по каналам как прямого финансирования, так и косвенного.

При *прямом финансировании* средства перемещаются непосредственно от их собственников к заемщикам без участия посредников. При этом выделяют два традиционных способа прямого финансирования {11}: капитальное и на основе займов. *Капитальным финансированием* называется любое соглашение, по которому предприятие получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности этого предприятия. Документом, подтверждающим права

инвестора на долю в собственности предприятия, является акция. *Финансирование на основе займов* предполагает заключение любого соглашения, по которому предприятие получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на обязательство выплатить их в будущем с оговоренным процентом. При этом никакого права на долю собственности данного предприятия кредитор не получает. Наиболее широко распространенными документами, подтверждающими предоставление займа предприятию, являются ценные бумаги в виде обязательств о выплате долга в течение определенного срока с процентом. К ним относятся облигации, векселя, коммерческие бумаги. Покупка, продажа и перепродажа акций, облигаций и других ценных бумаг как домашними хозяйствами, так и предприятиями осуществляются на особых рынках - рынках ценных бумаг.

При *косвенном финансировании* средства, перемещающиеся от собственников к заемщикам, проходят через особые институты, которые на разных условиях привлекают свободные денежные средства экономических субъектов, а затем от своего имени размещают их в различных формах в разнообразные финансовые активы. Такие институты называются *финансовыми посредниками*. К ним относятся банки, взаимные фонды, а также страховые компании и т. д.

На финансовом рынке совершаются сделки с *финансовыми инструментами*, под которыми согласно Международным стандартам финансовой отчетности следует понимать любые договоры, в результате которых одновременно возникают финансовый актив у одного предприятия и финансовое обязательство или долевой инструмент у другого {14, с. 1012}. В зависимости от вида финансовых инструментов, выступающих объектом купли-продажи, различают четыре сегмента финансового рынка: валютные рынки, кредитные рынки, рынки ценных бумаг и рынки золота.

На *валютном рынке* совершаются сделки по купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной формах. Первоначально он играл вспомогательную роль по отношению к рынкам товаров и капиталов: обслуживал их международное движение. Начиная с 1970-х гг. валютный рынок приобрел самостоятельное значение как особая сфера приложения капитала. Его инфраструктуру образуют коммерческие банки, валютные биржи и другие финансовые организации, связанные друг с другом сложной сетью коммуникационных средств. Время совершения сделки на мировом валютном рынке составляет от нескольких десятков секунд до 2 - 3 мин, на проводки по банковским счетам затрачивается, как правило, 2 рабочих банковских дня. Большая часть операций на валютном рынке осуществляется в безналичной форме, только незначительная доля приходится на торговлю банкнотами и обмен наличных денег.

В РФ все сделки с валютой и валютными ценностями должны осуществляться при посредничестве банков, которые являются основными участниками валютных бирж и вместе с ними составляют основу инфраструктуры российского валютного рынка.

На *кредитном рынке* осуществляются сделки по предоставлению одними экономическими субъектами временно свободных денежных средств в ссуду другим - предприятиями непосредственно друг другу (рынок коммерческих кредитов), банками любым экономическим субъектам (рынок банковских кредитов), напрямую государству (рынок государственного долга) и населению (рынок потребительских кредитов). Данный рынок включает сегменты кратко-, средне- и долгосрочных кредитов. На международном уровне особенно выделяют рынки средне- и долгосрочных банковских кредитов (от 3 до 10 лет).

На *рынке ценных бумаг* заключаются сделки между эмитентами ценных бумаг и инвесторами обычно при участии посредников - его профессиональных участников. На данном рынке выделяют следующие сегменты: денежный (рынок краткосрочных ликвидных ценных бумаг), капитального финансирования (рынок титулов собственности) и долгового финансирования (рынок долговых обязательств). В последние десятилетия стремительно развиваются также рынки, на которых осуществляются операции с производными финансовыми инструментами. Но они могут рассматриваться как составная часть и

валютных рынков (например, валютные опционы), и рынков ценных бумаг (например, фьючерсы на индексы ценных бумаг).

В соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности производный финансовый инструмент имеет три признака: стоимость его зависит от величины «базисной переменной» (например, курса ценной бумаги, ставки процента и т. п.); для его приобретения необходимы небольшие первоначальные инвестиции по сравнению с другими контрактами, курс которых аналогичным образом реагирует на изменения рыночной конъюнктуры; расчеты по нему осуществляются в будущем {14, с. 1013}.

На *рынке золота* происходит торговля золотом, другими драгоценными металлами и камнями. Эти финансовые активы рассматриваются инвесторами как надежное средство сохранения стоимости. В периоды колебания цен на золото сделки с ним приносят доход в виде разности между ценами его покупки и продажи.

Все сегменты финансового рынка тесно взаимосвязаны между собой, их границы пересекаются, одни финансовые инструменты могут конвертироваться в другие. Участниками разных сегментов являются одни и те же организации, например, банки могут осуществлять операции практически на всех сегментах финансового рынка.

Финансовый рынок существует в единстве первичного и вторичного рынков. На *первичном рынке* происходит перераспределение капиталов между кредиторами и заемщиками (выдача ссуд, реализация вновь выпускаемых ценных бумаг), а на *вторичном* - смена владельцев долговых обязательств (перепродажа ценных бумаг, переуступка прав требования по кредитам). Последний обеспечивает бесперебойность и мобильность функционирования всего финансового рынка ссудных капиталов и создает предпосылки для увеличения сроков кредитования.

На финансовом рынке происходит трансформация бездействующих денежных средств в ссудный капитал. Это способствует росту производства и товарооборота, движению капиталов и тем самым трансформации денежных сбережений в инвестиции, обновлению основного капитала. В этом плане финансовый рынок опосредствует различные фазы производства, является существенной опорой его материальной сферы, получающей при посредничестве финансового рынка дополнительные денежные ресурсы для своего развития. На финансовом рынке происходит объединение мелких разрозненных денежных средств, которые сами по себе не могут действовать как денежный капитал. Вместе они образуют крупные суммы и превращаются в мощный денежный поток. Это позволяет финансовому рынку выполнять функцию концентрации и централизации производственного и ссудного капиталов. Тем самым субъекты финансового рынка (домашние хозяйства, предприятия, государство), одновременно выступающие и как покупатели, и как продавцы, получают возможность распоряжаться всеми денежными сбережениями общества.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что такое ссудный капитал и каковы его основные источники?
2. Какова структура современного финансового рынка?
3. Какие функции выполняют денежный рынок и рынок капиталов?
4. Что такое первичный и вторичный рынки? В чем заключается роль вторичного рынка?
5. В чем состоят особенности современного финансового рынка России?

## **5. 3. Формы и виды кредита**

Форма кредита отражает структуру кредитных отношений, состав субъектов и основные свойства, сохраняющиеся при различных внешних и внутренних изменениях. Как бы не менялись связи между кредитором и заемщиком по поводу ссуженной стоимости,



форма кредита выражает в целом его содержание как экономической категории.

**Ростовщический кредит.** Самой простейшей, неразвитой формой кредита считается ростовщический кредит. Исторически он был предшественником всех современных форм кредита и прежде всего ссудного капитала. Ростовщический кредит зародился в период распада первобытного строя, когда стала возникать имущественная дифференциация общества. Деление первобытной общины на богатые и бедные семьи, накопление денежных богатств в руках одних и нужда в деньгах других создали основу для ростовщических ссуд. С их помощью денежное богатство превращалось в стоимость, приносящую доход в виде ссудного процента, т. е. в капитал, складывались экономические отношения, когда один член общества становился кредитором, а другой - заемщиком.

В докапиталистических формациях ростовщический капитал представлялся в двух основных формах - в виде ссуд крупным землевладельцам и ссуд мелким производителям. Кредиторами-ростовщиками в рабовладельческом обществе являлись прежде всего купцы и откупщики налогов. Немалую роль играли храмы (например, Дельфийский в Греции и др.). В феодальном обществе крупными ростовщиками были купцы, а также церкви, монастыри. В деревне мелким ростовщичеством занимались зажиточные крестьяне. Ссуды выдавались под залог. В качестве последнего использовались прежде всего земельные участки. Поэтому неслучайно уже в период рабовладельческого общества появилось понятие «ипотека» (от греческого - залог, заклад), когда ссуда выдавалась под залог земли и недвижимого имущества. Залогом могли выступать также личности заемщика и членов его семьи. Если долг вовремя не погашался, заемщик превращался в раба.

В феодальном обществе в качестве залога стало использоваться движимое имущество - товар, драгоценные металлы, средства производства заемщика. Именно тогда возникло понятие «ломбард», отображающее залог легко реализуемого движимого имущества (наиболее активно такими операциями занимались купцы из итальянской области Ломбардии).

Ростовщический кредит имел следующие особенности.

Во-первых, для него было типичным использование полученных в заем денег не в качестве капитала, а как платежного и покупательного средства. Крестьяне и ремесленники использовали ссуду для текущей потребности и уплаты долгов, рабовладельцы и феодалы - для покупки предметов роскоши, строительства дворцов, ведения войн, устройства политической карьеры и т. д.

Во-вторых, характерной чертой ростовщического кредита и в рабовладельческом обществе, и при феодализме были высокая ставка процента и большой разброс ее уровня. Так, в Древней Греции в IV в. до н. э. были известны случаи получения ростовщических ссуд с уплатой свыше 570 % годовых, пределы ставки процента по обычным ссудам колебались от 62 до 900 % годовых. В средние века феодальная знать брала ссуду у ростовщиков под 30 - 100 %, а иногда и по значительно более высоким ставкам.

Ростовщический кредит сыграл двоякую роль в истории развития общества. С одной стороны, он способствовал подрыву собственности и размыванию тех форм производства, на которых основывался политический строй общества, и тем самым косвенно содействовал смене существующего способа производства на более прогрессивный. Он оказал положительное воздействие, создав экономические предпосылки для зарождения капиталистических производственных отношений. Ростовщический кредит способствовал первоначальному накоплению промышленного капитала благодаря сосредоточению в руках ростовщиков крупных денежных сумм, которые можно было вложить в промышленное производство, превратив ростовщический капитал в функционирующий. Одновременно ростовщический кредит усиливал разорение крестьянских масс, приводил к отделению непосредственных производителей от средств производства и тем самым способствовал образованию армии лиц наемного труда.

С другой стороны, ростовщический кредит сдерживал вложение денег в производство, так как их владельцы извлекали большие доходы за счет высоких ставок процента,

т. е. паразитическим путем. В свою очередь последние не позволяли вкладывать денежный капитал в промышленность, так как поглощали всю или почти всю прибыль. Поэтому торгово-промышленная буржуазия вела упорную борьбу против ростовщичества, требуя законодательного ограничения ставок процента и общего снижения их нормативных значений.

Позиции ростовщического кредита были подорваны в результате развития кредитной системы и особенно возникновения банков, которые предоставляли их по относительно низким ставкам процента. С появлением банков была ликвидирована монополия ростовщичества, произошло подчинение капитала, приносящего проценты, условиям и потребностям расширенного воспроизводства. В современных условиях ростовщический кредит сохраняется в странах с недостаточно развитыми внутренним рынком и товарно-денежными отношениями, с преобладанием мелкотоварных форм хозяйства, слабой кредитной системой (Индия, Пакистан, Индонезия, некоторые страны Африки и Латинской Америки). В большинстве развитых стран ростовщический кредит запрещен законом, он существует нелегально или в скрытом виде (при сращивании ростовщического капитала с промышленным в форме потребительского кредита).

В настоящее время существуют следующие формы кредита: банковский, коммерческий, потребительский, ипотечный и международный.

**Коммерческий кредит.** Исторически раньше всех из перечисленных выше форм появился коммерческий кредит, так как он возник непосредственно из процесса производства и реализации товаров; объект кредитной сделки - товарный капитал.

Современный коммерческий кредит - это кредит, предоставляемый предприятиями друг другу. Он связан с передачей в собственность другой стороне денежных сумм или других вещей, определяемых родовыми признаками. В РФ в соответствии с ч. 2 ст. 823 Гражданского кодекса РФ договорами может предусматриваться предоставление коммерческого кредита в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг, если иное не установлено законом.

Базой для возникновения коммерческого кредита является различная продолжительность производства и реализации товаров у разных товаропроизводителей. Возникает ситуация, когда одни предприятия уже имеют готовую продукцию для реализации, а другие - их потенциальные покупатели - еще не продали свои товары и в связи с этим не могут оплатить чужой товар. В данном случае движение промышленного капитала идет параллельно ссудному. Коммерческий кредит содействует реализации товаров и прибыли, заложенной в них. По этой причине уровень ссудного процента при данной форме кредита ниже, чем при банковском.

Для оформления коммерческого кредита используется *вексель* - долговое обязательство покупателя перед поставщиком.

Коммерческий кредит в товарной форме имеет определенные границы использования. Прежде всего ограничены его размеры. Каждый предприниматель может предоставить коммерческий кредит другим субъектам только в пределах своего товарного капитала. Предельный размер возможного коммерческого кредита ограничивается величиной резервного капитала предприятия-кредитора. Коммерческим кредитом могут пользоваться только предприятия, потребляющие соответствующие товары. Коммерческий кредит имеет краткосрочный характер, в то время как у предприятия может возникнуть потребность привлечения заемных средств на долговременной основе. Расширению возможностей его использования способствует обращаемость векселей. Последние могут применяться не только для получения платежа, но и выступать как орудие платежа, переходить из рук в руки и обращаться. Слово «вексель» происходит от немецкого «wechsel», означает размен, денежный перевод.

Обращение векселей полностью не устраняет ограниченности коммерческого кредита. Стремление преодолеть узость его границ приводит к возникновению банковского кредита и одновременно к модификации самого коммерческого кредита. Так, в современных условиях

все более широкое применение получает коммерческое кредитование в денежной форме, т. е. предприятия предоставляют друг другу денежные ссуды. Они стремятся выпускать и размещать на других предприятиях краткосрочные коммерческие векселя (до 6 месяцев), чтобы тем самым обеспечить привлечение заемных средств. Коммерческий кредит полностью не исчерпал себя, в настоящее время наметилась тенденция повышения его роли и увеличения доли в объеме предоставляемых ссуд.

Коммерческий кредит сыграл положительную роль в становлении хозяйства нашей страны. Он использовался в переходные периоды развития экономики. Так, его ощутимый вклад наблюдался во время восстановления народного хозяйства после гражданской войны и интервенции, в период нэпа. При отсутствии полноценной кредитной системы и недостатке кредитных ресурсов коммерческий кредит обеспечивал поддержание непрерывности кругооборота и оборота средств в промышленности и торговле. Он широко использовался не только в сделках частных предприятий, но и при продаже продукции государственного сектора.

В ходе кредитной реформы 1930 - 1932 гг. коммерческий кредит был ликвидирован, поскольку стал препятствием для централизованного кредитного планирования и усиления государственного контроля за формированием и использованием собственных оборотных средств предприятий и организаций. Коммерческий кредит и связанное с ним вексельное обращение затрудняли переход к прямому планированию и регулированию денежного обращения. Получившие распространение в тот период «дутые» и «бронзовые» векселя рассматривались как причина избыточной эмиссии денег. Из-за несовпадения сроков платежа и поступления товаров (у покупателей), сроков поступления денег и отгрузки продукции (у поставщиков) финансовое положение предприятий зависело от возможности отсрочки платежа, а не от результатов его хозяйственной деятельности. У плохо работающего предприятия могла появиться возможность получения больших заемных средств от своих поставщиков. Предприятия имели возможность отсрочить платежи, не заботясь о режиме экономии, ускорении оборачиваемости оборотных средств. Когда государственный сектор занял господствующее положение в стране, поступление свободных денежных средств и их использование стало регулироваться утвержденным правительством кредитным планом, перечисленные выше недостатки коммерческого кредита послужили аргументами для его ликвидации в 1930-е гг.

Несмотря на запреты, элементы коммерческого кредитования всегда имели место в экономике. Это объясняется тем, что сроки поставки товаров и денежных расчетов за них не совпадают. В результате возникает ситуация, когда покупатели используют поступившие материальные ценности до их оплаты или когда поставщики получают деньги раньше отгрузки товаров. В практике расчетов это называется дебиторско-кредиторской задолженностью.

В условиях перехода России к рынку [Эксперимент по внедрению вексельной формы расчетов стал проводиться Правлением Промстройбанка с 1 октября 1988 г. В него были вовлечены предприятия, накопившие продукцию, пользующуюся ограниченным спросом. Цель эксперимента заключалась в вовлечении в хозяйственный оборот неходовых и залежалых ценностей.] произошла легализация коммерческого кредита. Постановлением Верховного Совета РФ от 24 июня 1991 г. № 1451 «О применении векселей в хозяйственном обороте РСФСР» [Ведомости Съезда народных депутатов и Верховного Совета РСФСР. 1991. № 31. Ст. 1024 (в настоящее время утратило силу).], всем предприятиям и организациям, учреждениям и предпринимателям было разрешено осуществлять поставку продукции, выполнять работы и оказывать услуги в кредит, оформляя такие сделки векселями. В Гражданском кодексе РФ, введенном в действие с 1 марта 1996 г., предусмотрена специальная статья, посвященная коммерческому кредиту (ст. 823). В настоящее время вексельный оборот в России регламентируется Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» [СЗ РФ. 1997. № 11. Ст. 1238.], в соответствии с которым признано действующим Постановление ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г. «О

введении в действие Положения о переводном и простом векселе». Этим Россия подтвердила свои международные обязательства как участника Женевской конвенции 1930 г., где был принят Единообразный закон о переводном и простом векселе. Виды векселей, требования к оформлению и основные операции с ними были подробно рассмотрены в 4. 2.

Расширению использования векселей способствуют такие вексельные операции банков, как учет векселей и выдача ссуд под их залог, связанные с краткосрочным кредитованием хозяйства. Учет - это операция банка, при которой он выдает предъявителю векселя сумму, указанную в нем до срока наступления платежа. Таким образом, при наличии развитой кредитной системы коммерческий кредит переплетается с банковским, так как кредитор, имея вексель - обязательство заемщика, может его учесть в банке и получить под него банковский кредит. Но и в этом случае суть коммерческого кредита не меняется.

Наряду с коммерческими векселями в обращении могут находиться векселя, лишенные товарной основы (дружеские, бронзовые). Дружеские векселя служат для того, чтобы получить дешевые кредиты в банке. Векселедатель и векселедержатель в этом случае выставляют друг на друга векселя, не осуществляя никакой реальной поставки продукции. Банки обычно отказываются от проведения таких операций. Определить, является ли тот или иной вексель дружеским, можно лишь тогда, когда известны отношения между векселедателем и получателем вексельной суммы.

**Банковский кредит.** Банковский кредит - это такой кредит, при котором владельцы свободных денежных средств предоставляют их в ссуду заемщикам через банки. Субъектами банковского кредита являются, с одной стороны, банк как кредитор, а с другой - предприятия, организации и население как заемщики. В рыночной экономике такая форма кредита основная.

Банковский кредит всегда имеет денежную форму, и объектом кредитования является денежный капитал. В связи с этим в банковском кредите ссудный капитал окончательно отделяется от промышленного и осуществляет свое движение независимо от последнего. Выступая в денежной форме, банковский кредит преодолевает ограниченность коммерческого кредита по многим параметрам - размерам, срокам, направлению. Благодаря этому заемщики могут получать практически любые суммы, на различные сроки кредитных сделок. Денежная форма банковского кредита позволяет оформить кредит представителям любых областей хозяйственной деятельности, физическим лицам на личные цели и другие потребности.

Банковский кредит выполняет различную роль в процессе общественного воспроизводства. Если он используется на расширение производства, для вложения в основной и оборотный капитал заемщика, то банковскую ссуду называют ссудой капитала. Когда банковский кредит применяется для совершения платежей, погашения старых долговых обязательств, осуществляется ссуда денег. Например, при учете (покупке) банком векселей у векселедержателя до наступления срока их погашения имеет место *ссуда денег*. Совокупный размер ресурсов, которыми располагают банк и его клиент, учитывающий вексель, не меняется, происходит лишь превращение стоимости из формы долгового обязательства (векселя)

в денежную. Ссуда денег происходит во всех случаях, когда кредитная операция сопровождается покупкой банком части финансовых активов клиента (счетов дебиторов, прав требования, долговых обязательств и т. п.). Она лишь опосредует кругооборот капитала, но не обеспечивает его расширение, в то время как *ссуда капитала* непосредственно способствует росту производства и увеличивает размер капитала, которым располагает товаропроизводитель.

Банки предоставляют кредиты различным категориям заемщиков - предприятиям, фирмам и корпорациям, населению, банкам и другим кредитным организациям, а также местным органам власти. В зависимости от характера деятельности и правового положения каждой из названных групп банки вступают с ними в соответствующие кредитные отношения.

Банковский кредит, предоставляемый предприятиям и корпорациям, опосредует воспроизводственный процесс в целом. Он подразделяется на кратко-, средне - и долгосрочный.

*Краткосрочный кредит* предоставляется на период до одного года и обслуживает движение оборотного капитала предприятия, содействует своевременному осуществлению расчетов, повышает платежеспособность предприятий, укрепляет их финансовое положение. Краткосрочный кредит является идеальным источником для формирования той части оборотного капитала, которая подвержена наиболее частым колебаниям.

Цель *среднесрочного и долгосрочного кредитов* заключается в обеспечении потребностей в инвестициях, т. е. кредит обслуживает движение основного капитала, используется на строительство и реконструкцию, освоение новых производств, внедрение современных технологий и проведение других мероприятий, связанных с расширенным воспроизводством основных фондов. Срок предоставления ссуды - 3 - 5 лет и более.

*Банковский кредит населению* предоставляется в денежной форме на различные цели - приобретение дорогостоящих товаров и жилья, капитальный ремонт жилых домов, хозяйственное обзаведение и др.

*Банковский кредит местным органам власти* предоставляется в случае кассового разрыва между поступлением налогов и других доходов в местные бюджеты и осуществлением бюджетных расходов. Банковский кредит может использоваться также на инвестиционные проекты, осуществляемые местными органами.

Особая разновидность банковского кредита - кредит, предоставляемый одним банком другому, или *межбанковский кредит*. Банки-кредиторы предоставляют в ссуду свободные ресурсы либо с целью поддержания своей доходности на необходимом уровне, либо для обеспечения развития корреспондентских отношений с другими банками. Банки, находящиеся на начальном этапе развития, могут иметь относительный избыток ресурсов из-за отсутствия освоенных надежных и доходных сфер их вложения. Его они предлагают другим банкам на межбанковском рынке. Для банков-заемщиков такие кредиты служат средством для регулирования ликвидности, а также источником ресурсов для расширения доходных вложений.

Специфика межбанковских кредитов в России в настоящее время состоит в том, что они, как правило, предоставляются под какое-либо обеспечение. Основная масса межбанковских кредитов в РФ оформляется срочными договорами. Кредиты до востребования предоставляются значительно реже, причем договор обычно составляется на минимальный срок, по истечении которого кредит переходит в разряд бессрочных и, следовательно, может быть востребован банком-кредитором в любое время по предварительному уведомлению. Если банк-заемщик не может вернуть средства, он обращается за срочными займами к другим банкам.

Основными критериями предоставления банковских кредитов всем категориям заемщиков в условиях рыночной экономики являются риск, ликвидность и прибыльность их использования заемщиком. Поэтому банки уделяют большое внимание анализу кредитоспособности клиентов, эффективности и окупаемости кредитуемых мероприятий, а также тем формам обеспечения, которые предоставляют заемщики для снижения кредитных рисков.

**Государственный кредит.** Государственный кредит - это такая форма кредита, при которой кредитором или должником является государство. Исторически раньше стал развиваться государственный кредит, при котором государство выступало как должник.

Причиной, которая заставляет государство заимствовать денежные средства на рынке ссудных капиталов, служит дефицит государственного бюджета. История государственного долга есть история дефицита бюджета [История русского государственного долга начинается с 1769 г., когда Екатерина II осуществила первый внешний заем у Голландии. К первому внутреннему займу правительство России решило прибегнуть во время царствования Александра I. В 1809 г. был издан Указ о главных основаниях, на которых должны

заключаться внутренние займы. Наиболее заметное увеличение количества государственных ценных бумаг всех видов началось с 60-х гг. XIX в., когда государственное кредитование нашло широкое применение.]. Покрыть последний можно следующим образом: во-первых, за счет роста налоговых ставок, но эта мера часто неприемлема по экономическим или социально-политическим соображениям, поскольку рост налогов означает падение прибыли предприятий, а также снижение реальных доходов у населения; во-вторых, за счет эмиссии денег, но это вызывает расстройство денежно-кредитной системы; в-третьих, за счет займов, так как наличие длительного времени между займами и их последствиями оставляет государству свободу маневра.

Понятие государственного внутреннего долга дано в Законе РФ от 13 ноября 1992 г. № 3877-1 «О государственном внутреннем долге Российской Федерации» [Ведомости Съезда народных депутатов и Верховного Совета РФ. 1993. № 1. Ст. 4 (в настоящее время утратило силу)]. В соответствии с этим Законом государственным внутренним долгом РФ являются долговые обязательства Правительства РФ перед юридическими и физическими лицами. Они обеспечиваются всеми активами, находящимися в распоряжении Правительства РФ.

Долговые обязательства РФ могут быть в форме кредитов, полученных правительством, государственных займов, осуществленных посредством выпуска ценных бумаг от имени правительства, других долговых обязательств, гарантированных последним. Долговые обязательства в соответствии с указанным Законом могут различаться по срокам: до 1 года - краткосрочные, от 1 до 5 лет - среднесрочные, от 5 до 30 лет - долгосрочные. Максимальный срок займов составляет 30 лет.

Документами, подтверждающими долговые обязательства государства, являются ценные бумаги. В настоящее время они представлены государственными краткосрочными облигациями (ГКО) сроком на 3,6 и 12 месяцев, государственными долгосрочными облигациями (ГДО) сроком на 30 лет, облигациями федерального займа (ОФЗ), облигациями государственного сберегательного займа (ОГСЗ), облигациями внутреннего государственного займа, казначейскими векселями и обязательствами, золотыми сертификатами Министерства финансов РФ. Агентом правительства по выпуску государственных долговых обязательств является Министерство финансов РФ.

Государственные ценные бумаги предоставляют их держателям определенные преимущества. Так, облигация дает право на получение фиксированного в ней процента номинальной стоимости либо иные имущественные права. Государственные ценные бумаги имеют льготы по налогообложению на доход. По государственным ценным бумагам доход кредиторы государства получают в виде либо дисконта от номинальной цены, либо купонных выплат, либо того и другого (государственные долгосрочные облигации).

Местные органы власти, являющиеся юридическими лицами, могут выпускать местные займы для развития социальной и производственной инфраструктуры [В Российской империи первый муниципальный заем был выпущен в 1871 г. в г. Ревеле (Таллин) на сумму 50 тыс. руб. на 34 года, а уже с 1901 по 1910 г. их было выпущено на 286 млн руб. Самый продолжительный заем был выпущен в Санкт-Петербурге в 1898 г. на 73 г. Доходность муниципальных облигаций варьировалась от 3 до 7 % годовых, а сроки составляли в среднем 35 - 40 лет. Средства, вырученные в результате размещения займов, направлялись на конкретные проекты: строительство городской электростанции (Киев, 1910), прокладку трамвайных линий и изготовление подвижного состава (Москва, 1909) и т. д., вплоть до покрытия убытков и растрат по городскому банку (Вязьма). Российские муниципальные займы пользовались хорошей репутацией и самые крупные из них котировались на фондовых рынках Западной Европы. С 1892 по 1900 г. только одна Москва разместила за рубежом 12 облигационных займов.]. Первый заем такого рода был выпущен в Нижегородской области в 1992 г. на сумму 5 млрд руб. Ввиду успешного его размещения в последующие годы был осуществлен дополнительный выпуск. Правительство Санкт-Петербурга разместило свой муниципальный заем в 1994 г. Гарантом муниципальных займов выступают сами эмитенты (за исключением муниципального займа Нижегородской

области, где гарантом были администрация города и АО «ГАЗ»). Они гарантируют ценные бумаги своим имуществом и бюджетом в целом, конкретной статьей доходов бюджета, доходами от реализации инвестиционного проекта, строящимся жильем и т. п. Так, заем Министерства финансов республики Саха (Якутия) обеспечен золотом.

Признание за муниципальными займами статуса государственных ценных бумаг требует особого подтверждения на каждую эмиссию. Если Правительство РФ согласится нести по муниципальному займу солидарную ответственность, то он приобретает статус государственного. Например, в 1995 г. Санкт-Петербург выпустил муниципальные краткосрочные облигации (МКО), имеющие государственный статус.

Государство выступает не только как должник, но и как активный кредитор. В последнем случае оно не конкурирует с частными банками. Государство направляет свои кредиты в такие отрасли хозяйства, которые с точки зрения частного капитала малоприбыльны, - сельское хозяйство, жилищное строительство, экспортные операции, объекты экономической и социальной инфраструктуры. Условия кредитования у государства - более льготные, чем у частных кредиторов, - низкий процент, длительные сроки.

В 1994 г. Минфин России по согласованию с Банком России разработал Временное положение о финансировании и кредитовании капитального строительства на территории РФ, в котором нашел отражение порядок предоставления государственных кредитов на инвестиционные нужды, соответствующий принципам рыночной экономики. Такие кредиты предоставляются Минфином России предприятиям-инвесторам через коммерческие банки или непосредственно на основе соглашений о выдаче кредита на инвестиционные нужды. Залогом для выдачи кредитов служат объекты незавершенного строительства, оборудование, здания, сооружения и другое имущество. При выдаче кредита Минфином России непосредственно инвестору средства перечисляются на вновь открываемые текущие счета по учету бюджетных средств в обслуживающих их банках. Расходование и учет этих средств производится в режиме бюджетных ссуд. Возврат последних вместе с начисленными процентами осуществляется в сроки, предусмотренные соглашением.

**Потребительский кредит.** Последний как особая форма кредита заключается в предоставлении рассрочки платежа населению при покупке товаров длительного пользования. Она предоставляется торговыми фирмами и специализированными финансовыми компаниями. В некоторых странах к потребительским относят ссуды в форме рассрочки за оплату жилых домов и квартир, предоставляемые специальными организациями (например, строительными обществами в Англии). Потребительский кредит имеет товарную форму. В кредитных отношениях между гражданами и торговыми фирмами банки непосредственного участия не принимают. Этим потребительский кредит отличается от банковского, который выдается населению в денежной форме. Однако потребительский кредит тесно связан с банковским, поскольку торговые фирмы и финансовые компании, предоставляющие рассрочку платежа, используют долговые обязательства потребителей для получения банковских ссуд.

Общее целевое направление собственно потребительского и банковского кредитов населению - служить источником финансирования конечного потребителя - послужило основанием для возникновения расширительной трактовки потребительского кредита как совокупности товарных и денежных ссуд, предоставляемых фирмами, банками и государством населению. Специфика потребительского кредита заключается в том, что заемщиками в данном случае являются физические лица, берущие ссуду на удовлетворение своих личных потребностей.

В развитых странах потребительский кредит получил достаточно широкое распространение. Его доля в общей сумме выданных кредитов составляет значительную величину (в Великобритании - 8 %, в ФРГ - 15 %). В современной России потребительский кредит развит слабо. В структуре активов Сберегательного банка РФ его доля не превышает 6 %. Среди коммерческих банков лишь немногие предоставляют кредиты населению в заметных размерах.

В России кредиты населению предоставляются как в товарной, так и в денежной форме. Товарную форму имеет кредит с рассрочкой платежа, оформляемый на покупку товаров длительного пользования, жилищное строительство и приобретение квартир. В денежной форме кредит выдается на строительство и ремонт индивидуальных домов, садовых домиков, неотложные нужды, хозяйственное обзаведение и др. При этом потребительский кредит может осуществляться посредством безналичных перечислений или наличных денег.

Потребительский кредит может быть направлен на инвестиционные цели. Это имеет место, когда заем идет на улучшение жилищных условий, создание подсобного домашнего хозяйства, кооперативное и индивидуальное жилищное строительство, строительство жилых домов для переселенцев, приобретение или строительство садовых домиков, благоустройство садовых участков, капитальный ремонт жилых домов, хозяйственное обзаведение, покупку скота.

Потребительский кредит может быть использован на текущие потребности. Он предоставляется в виде рассрочек платежей за товары, денежных ссуд на их приобретение и неотложные нужды, ссуд под залог имущества в ломбардах и т. д. Размеры этих кредитов определяются стоимостью товаров, продаваемых в кредит, товаров, сдаваемых в ломбард, а также реальными доходами заемщика (физического лица).

Кредитование потребительских нужд населения осуществляется на тех же принципах, что и кредитование юридических лиц, - возвратности, срочности, целевой направленности, платности, обеспеченности. Важным условием при выдаче ссуд является платежеспособность заемщика.

Кредит на текущие нужды, как правило, бывает краткосрочным (до двух лет). Кредит на инвестиционные цели - долгосрочный, в отличие от кредита на текущие потребности при его предоставлении от населения требуются оформление отчета об использовании денег и документы о целевом направлении полученных в банке сумм.

**Ипотечный кредит.** Слово «ипотека» имеет греческое происхождение. Впервые оно было употреблено в законодательстве Солона (VII в. до н. э.) {7, с. 470}, согласно которому в землю должника врывался столб для того, чтобы каждый знал, что эта земля служит обеспечением прав кредитора. По историческим свидетельствам отдача земель в залог и продажа земельных наделов начали широко практиковаться еще в Египте в период первого тысячелетия до н. э. {8, с. 95}.

Существуют два понятия ипотеки. В узком смысле слова «ипотека» - это залог недвижимого имущества, а в широком - это одна из форм имущественного обеспечения обязательства должника, при которой недвижимое имущество остается в собственности последнего, а кредитор в случае невыполнения должником своего обязательства приобретает право на получение удовлетворения за счет реализации данного имущества. Соответственно этому *ипотечный кредит* - это кредит, обеспеченный залогом недвижимого имущества. Отличительные особенности ипотеки заключаются в следующем.

Во-первых, ипотека, как и всякий залог, является способом обеспечения надлежащего исполнения другого (основного) обязательства - займа или кредитного договора, договора аренды, подряда, возмещения вреда и т. д. Следовательно, ипотека зависит от этого основного обязательства, так как вне этой зависимости она теряет смысл.

Во-вторых, предметом ипотеки всегда является недвижимость. К недвижимому имуществу относятся земельные участки и все, что прочно с ними связано, - предприятия, жилые дома, другие здания и сооружения.

В-третьих, предмет ипотеки остается во владении должника. Последний остается собственником, пользователем и фактическим владельцем этого имущества.

В-четвертых, договор кредитора и должника об установлении ипотеки оформляется специальным документом - закладной, которая подлежит нотариальному удостоверению и государственной регистрации. *Закладная* - именная ценная бумага, удостоверяющая следующие права ее владельца: право на получение исполнения по денежному



обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства; право залога на имущество, обремененное ипотекой [Федеральный закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (в ред. от 24. 12. 02) // СЗ РФ. 1998. № 29. Ст. 3400; 2001. № 46. Ст. 4308; 2002. № 7. Ст. 629; № 52 (ч. 1). Ст. 5135.]. При определенных условиях закладная может приобретать свойства ценной бумаги, способной переходить от одного владельца к другому и быть в достаточной степени «оторванной» от первоначального требования.

Наконец, в случае неисполнения обязательства, обеспеченного ипотекой, кредитор вправе требовать продажи заложенного имущества с публичных торгов. При реализации имущества, заложенного по договору ипотеки, ипотечный кредитор имеет преимущества перед другими кредиторами в размере суммы, указанной в закладной. Согласно изложенному выше, можно выделить следующие основные принципы ипотеки:

- *гласность*, или публичность, - доступ каждого заинтересованного лица к информации, содержащейся в ипотечной книге;

- *специальность* - возможность установления ипотеки только к определенной недвижимости и в определенном объеме;

- *достоверность* - записи в публичных книгах означают, что в отношении данного имущества нет иных прав и правовых ограничений, кроме обозначенных;

- *старшинство* - преимущество одного закладного права перед другим в зависимости от времени внесения его в ипотечную книгу;

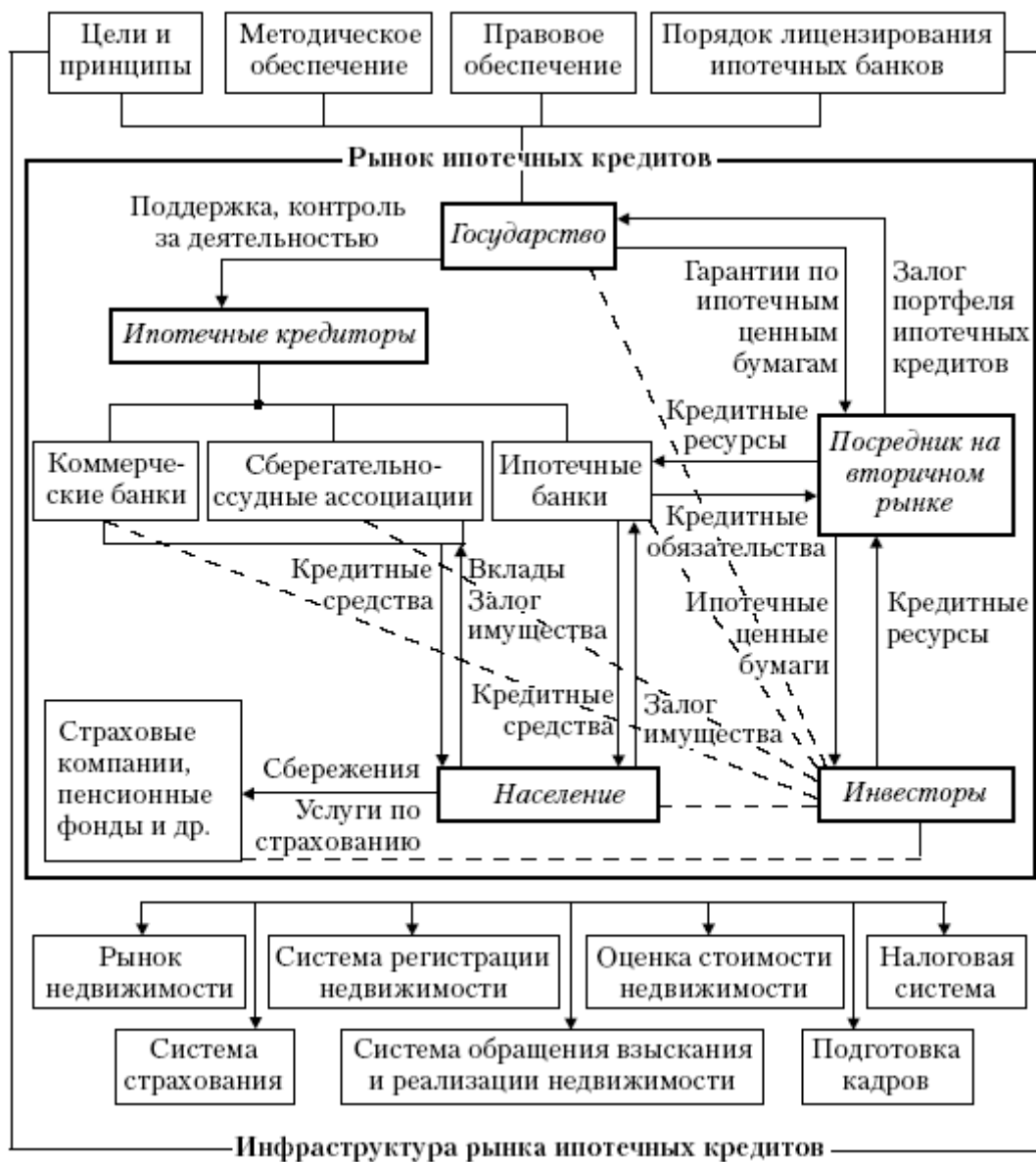
- *бесповоротность* - ипотека прекращается лишь в случаях, прямо предусмотренных в законе или договоре;

- *неприменимость погасительной давности* к занесенным в ипотечную книгу правам.

Специфика ипотечных операций, в частности их обязательное нотариальное оформление и последующая регистрация, выдвигает определенные требования к механизму ипотечного кредитования, что служит основанием для выделения его в качестве самостоятельной формы кредита и позволяет говорить об особом сегменте финансового рынка - рынке ипотечного капитала.

*Рынок ипотечного капитала* - это часть финансового рынка, на котором перераспределяется заемный капитал, обеспеченный залогом недвижимости {16, с. 6}. Участниками процесса ипотечного кредитования являются ипотечный кредитор, заемщик (собственник недвижимости), инвестор, специализированные посредники, правительство. Инвесторами могут быть различные кредитные и финансовые организации, страховые компании, пенсионные фонды, а также население. Основными индикаторами, характеризующими конъюнктуру на ипотечном рынке, являются, с одной стороны, ставки процента по ипотечным облигациям, а с другой - ставки по ипотечным кредитам.

Система ипотечного кредитования представляет собой совокупность взаимозависимых элементов, основные из которых представлены на рисунке.



**Схема ипотечного кредитования граждан на покупку жилья**

Для успешного становления и развития системы ипотечного кредитования важное значение имеет создание институтов, обслуживающих ипотечный рынок (его инфраструктура). Только при взаимодействии всех элементов этой системы появляется возможность, во-первых, снизить риски ипотечных кредиторов и тем самым повысить доступность ипотечных кредитов, во-вторых, повысить надежность ипотечных облигаций и благодаря этому привлечь дополнительные источники кредитования.

**Зарубежный опыт ипотечного кредитования.** В зарубежной практике ипотечного кредитования сложились две основные модели - модель ипотечной компании и сберегательного банка.

*Модель ипотечной компании* основана на ипотечных ценных бумагах. *Ипотечная облигация* - долгосрочная ценная бумага, выпускаемая под обеспечение недвижимым имуществом и приносящая твердый (фиксированный) процент. Данная модель может быть одно- и двухуровневой.

*Одноуровневая модель* представляет собой механизм, когда кредитор сам выпускает ипотечные ценные бумаги под обеспечение выданных им кредитов. Данная система действует в ряде европейских стран (Германии, Дании, Австрии, Франции, Норвегии, Швеции и др.).

*Двухуровневая модель* предполагает наличие специальных посредников на вторичном

ипотечном рынке, в роли которых выступают специализированные кредитные организации. В США к таковым относятся Федеральная национальная ипотечная ассоциация, Корпорация жилищного кредитования, Правительственная национальная ипотечная ассоциация, в Канаде - Канадская ипотечная и жилищная корпорация, в России - Федеральное агентство по ипотечному жилищному кредитованию, в Гане - Компания жилищного финансирования. Основная функция данных кредитных организаций заключается в скупке ипотечных кредитов, формировании последних в пулы по стандартным качественным характеристикам и выпуске на их основе ипотечных ценных бумаг.

*Модель сберегательного банка* основана на сберегательно-ссудном принципе. Кредитор предоставляет ипотечный кредит только после предварительного накопления будущим заемщиком в течение определенного периода времени соответствующей суммы. Как правило, она составляет 30 % требуемой суммы кредита. По данной схеме действуют ссудосберегательные ассоциации, строительные общества, кредитные союзы. В качестве источника предоставления кредитов используются средства, поступающие от вкладчиков по жилищным накопительным контрактам, заемщиков в виде платежей по ссудам, а также государственные премии (дотации).

**Предоставления ипотечного кредита на покупку жилья.** В настоящее время основной сферой использования ипотечных кредитов во всех странах является финансирование покупки жилья. Независимо от модели предоставление ипотечного кредита состоит из шести основных этапов:

- этап 1 - предварительная квалификация клиентов и оформление заявления на кредит;
- этап 2 - сбор и подтверждение полученной информации;
- этап 3 - оценка вероятности погашения кредита потенциальным заемщиком (андеррайтинг заемщика);
- этап 4 - принятие решения кредитным комитетом о предоставлении кредита;
- этап 5 - заключение кредитной сделки;
- этап 6 - обслуживание ипотечного кредита.

При предоставлении ипотечного кредита на покупку жилья кредитор обращает внимание на следующие основные моменты.

1. Уровень платежеспособности заемщика - его способность своевременно погасить кредит на основе анализа его доходов и расходов. Для этой цели рассчитываются следующие квалификационные отношения:

а) ежемесячного (аннуитетного) платежа заемщика по жилищному ипотечному кредиту к совокупному доходу, оно не может превышать 40 %;

б) ежемесячных долгосрочных обязательств заемщика, за вычетом страховых, налоговых и других платежей по приобретаемому имуществу, к совокупному доходу, оно не может превышать 60 %.

2. Уровень кредитоспособности заемщика - его готовность выполнять принимаемые финансовые обязательства на основе анализа его кредитной истории. На основе изучения кредитной истории заемщика определяется, насколько клиент банка является ответственным при выполнении принятых обязательств, а также устанавливается сумма неуплаченного на данный момент остатка долга, срок и размер ежемесячных платежей в счет его погашения.

3. Минимальный допустимый размер первоначального взноса должен составлять 30 % стоимости приобретаемого недвижимого имущества (контрактной стоимости). Кроме того, заемщик должен обладать достаточной суммой собственных средств для покрытия расходов по кредитной сделке. Это комиссии банку, выплаты страховой компании, риэлтеру, оценщику; расходы, связанные с регистрацией и нотариальным удостоверением договора купли-продажи и ипотеки квартиры, а также получением других документов, необходимых для совершения сделки.

4. Отношение суммы предоставляемого кредита к стоимости залогового имущества не должно превышать 70 % оценочной стоимости или продажной цены приобретаемого имущества, в зависимости от того, какая величина меньше. Банк проверяет законность

(юридическую чистоту) права собственности на предмет залога, его физическое состояние, его стоимость.

Только при соблюдении всех этих условий может быть принято решение о предоставлении ипотечного кредита. В течение кредитного периода кредитор следит за своевременностью выполнения заемщиком своих обязательств, а также имеет право контролировать состояние недвижимого имущества, служащего обеспечением по кредиту.

В РФ на законодательном уровне в качестве эталонной принята двухуровневая модель ипотечной компании. Для ее реализации создано Федеральное агентство по ипотечному жилищному кредитованию, сформированы законодательные и нормативные основы выпуска и обращения закладных. Однако ипотечное жилищное кредитование в России до сих пор не получило массового развития, что обусловлено его высокими рисками и низкой платежеспособностью основных слоев населения. Тем не менее в Стратегии развития банковского сектора на среднесрочную перспективу развитие ипотечного кредитования определено как одно из перспективных направлений развития банковского бизнеса.

**Международный кредит.** Международный кредит в настоящее время трактуется как широкое понятие, объединяющее разнообразные по формам и субъектам кредитные отношения, обслуживающие движение ссудного капитала между странами. *Международный кредит* - это кредит, предоставляемый государствами, банками, юридическими и физическими лицами одних стран государствам, банкам и иным юридическим и физическим лицам других стран на условиях срочности, возвратности и уплаты процентов. Движение ссудного капитала между странами может осуществляться как при помощи посредников, так и без их участия. В качестве посредника могут выступать крупные национальные и транснациональные банки, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

По *формам собственности* все международные кредиты делятся на частные, государственные, смешанные. Основной формой собственности при осуществлении современных международных кредитных сделок являются частные кредиты.

По *валюте* займа международные кредиты могут осуществляться в валютах страны заемщика, третьей страны, международной счетной валютной единице (СДР), европейской валюте (евро).

Международный кредит, действуя во внешнеэкономическом обороте государства, может выступать как коммерческий, или фирменный, финансовый (банковский), промежуточный и межгосударственный.

*Финансовый (банковский) кредит* позволяет закупать товары на любом рынке. Часто он не связан с торговыми операциями и предполагает использование средств на другие цели - инвестиции, погашение сальдо платежного баланса, покупку ценных бумаг, наращивание валютных резервов, поддержание валютного курса и т. д.

*Промежуточный кредит* предназначен для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров, услуг (например, в виде выполнения подрядных работ).

**Коммерческий, или фирменный кредит.** Он является старейшей формой внешнеторгового кредита, обслуживает международную торговлю и услуги и предоставляется в виде отсрочки платежа за проданный товар одной страны импортеру другого государства. Наиболее распространенным инструментом фирменного кредитования является *вексельный кредит*. Он означает, что экспортер, отгрузив товар, выставляет переводной вексель (тратту) на импортера, который, получив коммерческие документы, акцептует его, т. е. дает согласие на оплату в определенный срок. Последний зависит от вида товара. Если идут поставки машин и оборудования, то они обычно кредитуются на срок до 3 - 7 лет. При экспорте сырья и материалов предоставляются краткосрочные вексельные кредиты. В целом срок фирменного кредита зависит от конъюнктуры мировых рынков, вида товаров, фирм-экспортеров и т. д.

В расчетах между постоянными поставщиками и импортерами (особенно при многократных поставках однородных товаров мелкими партиями) применяется иногда такая

форма краткосрочного кредитования, как *кредит по открытому счету*. В этих случаях экспортер относит стоимость отгруженной продукции в дебет счета, открытого им иностранному покупателю, который погашает свою задолженность в обусловленные контрактом сроки (обычно 1 раз в квартал или месяц).

Особую разновидность фирменного кредита представляет собой *аванс покупателя*, который выплачивается иностранному поставщику после подписания контракта в размере 10 - 15 % стоимости заказанных машин и оборудования. Такой аванс выступает и как форма кредитования, и как способ обеспечения обязательств иностранного покупателя (он должен принять заказанный товар). При невыполнении договора по вине импортера аванс ему возвращается за вычетом убытков экспортера (задаток утрачивается). Иногда покупательский аванс комбинируется с отсрочкой или рассрочкой платежа. Погашение кредита с рассрочкой платежа осуществляется равными долями, величина и сроки внесения которых устанавливаются заранее.

С точки зрения экспортера фирменное кредитование имеет следующие недостатки: сопряжено с кредитными и валютными рисками, связывает оборотные средства компании-кредитора, ухудшает ее балансовые данные и платежеспособность. Поэтому в современных условиях наибольшее значение имеет международный банковский кредит.

**Банковский международный кредит.** Банковское кредитование тесно связано с расчетами по экспортно-импортным операциям, и роль его в финансировании внешней торговли за последние десятилетия существенно возросла. Банковское кредитование осуществляется в виде ссуд под залог товаров, товарораспорядительных и платежных документов, путем акцепта и учета векселей, а также в других формах. В зарубежных банках комплекс услуг, связанных с расчетами по экспортно-импортным операциям, их кредитованием и выдачей гарантий по ним, получил название *торгового финансирования*. Различают кредитования экспорта и импорта.

*Экспортный кредит* - это кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин и оборудования. Банковский кредит выдается в денежной форме и носит обязательный характер, который выражается в том, что заемщик должен использовать ссуду исключительно для закупок в стране-кредиторе.

С 1960-х гг. распространенной формой банковского кредитования экспорта машин и оборудования стали *кредиты покупателю*. В данном случае банк страны-экспортера непосредственно кредитует не национального экспортера, а фирмы страны-импортера и их банки. Такие кредиты представляют собой средне- и долгосрочные ссуды (на 5 - 7 лет и более), предназначенные для закупки тех или иных товаров в стране кредитора. Различают несколько форм кредитов покупателю: по разовым контрактам, кредитные линии, а также на сооружение промышленных или гражданских объектов с поставкой оборудования и оказанием услуг по строительству, монтажу и наладке.

Распространенной формой кредитования экспорта является *акцептный кредит*, при котором экспортер получает возможность выставлять на банк векселя на определенную сумму (в рамках кредитного лимита). Последний акцептует эти векселя, гарантируя тем самым их оплату должником в установленный срок. Обычно по желанию экспортера банком производится также учет векселей, т. е. покупка их по номинальной стоимости за вычетом суммы процентов. Акцептованные первоклассными банками векселя становятся инструментом кредитования внешней торговли и легко реализуются на международном денежном рынке. Крупнейшие рынки банковских акцептов находятся в Нью-Йорке и Лондоне. Акцептный кредит часто сочетается с аккредитивной формой расчетов и имеет различные конкретные виды. Одной из его разновидностей является *акцептно-рамбурсный кредит*, основанный на сочетании акцепта и возмещения (рамбурсирования) импортером средств банку-акцептанту.

**Межгосударственный кредит.** Широкое распространение этот вид кредита получил после Второй мировой войны. Он предоставляется от имени государства и имеет следующие разновидности:

- *двухсторонние правительственные кредиты*. Правительство одной страны предоставляет правительству другой страны кредит за счет средств госбюджета. Отличительной особенностью таких кредитов является не получение дохода от кредитной сделки, а реализация политических целей. Эти кредиты создают благоприятную базу для частного кредитования;

- *кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций* - Международного валютного фонда (МВФ), Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), Европейского фонда развития (ЕФР), Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС), Азиатского банка развития, Африканского банка развития и др.;

- *смешанные кредиты*. Широкое развитие они получили в современных условиях и предоставляются международными валютными организациями вместе с частными банками и корпорациями. Цель их заключается в облегчении доступа заемщика на мировой рынок ссудных капиталов. В этом случае частные банки предоставляют кредит при условии получения заемщиком кредитов МВФ или МБРР и т. д. Крупные проекты в развивающихся странах часто финансируются несколькими кредитными учреждениями - международными, национальными и частными.

Своеобразной формой кредита являются кредитные отношения, оформляемые долговыми ценными бумагами, например облигациями. Облигационный заем является альтернативой долгосрочному банковскому кредиту. Он позволяет предприятиям и фирмам привлекать дополнительные капиталы для реализации инвестиционных и других проектов непосредственно с финансового рынка, не прибегая к посредничеству банков. Держатель облигаций выступает как кредитор, он имеет право на получение процента на ссуженную стоимость в течение всего срока обращения облигации, а также на возврат самой ссуженной стоимости по его окончании. Предприятие, эмитирующее облигации, является заемщиком. Оно берет на себя обязательства вернуть в установленный срок полученную займы стоимость и уплатить проценты за весь период займа. Следовательно, отношения, оформленные облигацией, имеют все признаки кредитных: стоимость передается от кредитора к заемщику на условиях возврата в определенный срок и выплаты процентов за весь период пользования ссуженной стоимостью.

В последние годы в США, а затем в странах Западной Европы и Японии получили развитие так называемые коммерческие бумаги - краткосрочные долговые обязательства, имеющие форму ценных бумаг. С их помощью предприятия и фирмы удовлетворяют потребность в привлечении дополнительных источников для финансирования своего оборотного капитала. Таким образом, коммерческие бумаги являются альтернативой краткосрочному банковскому кредиту.

Кредитные отношения, оформленные ценными бумагами, привлекают широкий круг кредиторов-инвесторов и дают возможность переуступить долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг. Для кредиторов такая форма способствует снижению кредитного риска и повышению ликвидности долгового обязательства. Для заемщиков она позволяет уменьшить стоимость привлечения дополнительных капиталов и увеличить средние сроки заимствований. Замещение банковских кредитов различными видами ценных бумаг получило название *секьюритизации*, а снижение роли банков как посредников в кредитовании - *дезинтермедитации*.

### ***Контрольные вопросы***

1. Почему ростовщический кредит считается простейшей, неразвитой формой кредита?
2. Какие особенности характеризуют ростовщический кредит?
3. Почему обращение векселей расширяет возможности предоставления коммерческого кредита?
4. Почему основной формой кредита в рыночной экономике является банковский

кредит?

5. В каких формах в качестве должника и кредитора может выступать государство?
6. Какую роль играет ипотечный кредит в экономике страны и какие факторы сдерживают его развитие в России?
7. В чем заключается отличие банковского кредитования экспорта и импорта?
8. Какой кредит считается старейшей формой внешнеторгового кредита и что он означает?
9. В каких конкретных формах осуществляется межгосударственный кредит?

#### **5. 4. Спрос и предложение кредита. Ссудный процент**

Ссудный процент - это плата, получаемая кредитором от заемщика за пользование ссуженными деньгами или материальными ценностями. Еще в древности, за два тысячелетия до нашей эры, были известны многочисленные виды натуральных ссуд с уплатой процента в натуральной форме - скотом, зерном и т. д. В условиях выдачи денежных ссуд процент соответственно уплачивается в денежной форме.

Уплата процента есть передача части прибыли, получаемой заемщиком, кредитору. Ее источником является доход, созданный в процессе производительного использования ссудного капитала. Кредитор, передавая часть своего капитала заемщику, сам лишается возможности получить собственную прибыль за время кредитной сделки, поэтому заемщик должен платить за полученные в кредит заемные средства. Деньги, ссужаемые на время, должны вернуться с приращением. Этот прирост, поступающий к собственнику капитала, и называется процентом.

*Ссудный процент* - это доход, получаемый собственником капитала в результате использования его денежных средств в течение определенного времени. Следовательно, он выступает в качестве цены ссуды. Можно утверждать, что ставка процента - это цена кредита. В этом качестве она уплачивается собственнику капитала.

Купля-продажа денег имеет свою специфику, находящую отражение при формировании цены ссуды, т. е. ставок процента. Точно так же, как и любая цена, ставка процента включает в себя определенные элементы, имеет свою структуру, находится под влиянием спроса и предложения, деловой политики, проводимой банком. Торговля за использование заемных средств ведется на различных сегментах финансового рынка. Лица, желающие дать в долг, предлагают их через эти рынки. Ситуация на последних, при которой объем предлагаемых заемных средств соответствует платежеспособному спросу, и определяет равновесную ставку ссудного процента.

На финансовом рынке с совершенной конкуренцией ни отдельные заемщики, ни отдельные заимодатели не могут влиять на рыночную ставку ссудного процента. Им приходится принимать существующие правила. Если взять в расчет спрос каждого отдельного заемщика, то он составляет лишь небольшую часть общего предложения заемных средств. То же касается и заимодателей, каждый из них предлагает незначительную долю общей суммы спроса на заемные средства. Цена, уплачиваемая за использование заемных средств, определяется предложением накопленных средств и спросом на заемные средства со стороны заемщиков. В целом на финансовом рынке цена финансового капитала формируется под влиянием двух факторов - рыночных сил (спроса и предложения) и государственного регулирования.

Поскольку ссудный процент - это цена заемных денег, то, как и любая цена, он выполняет функцию распределения денежного и соответственно реального капитала среди различных предприятий, фирм и инвестиционных объектов. Согласно этой функции имеющиеся в наличии деньги распределяются между теми заемщиками, степень доходности или ожидаемая норма прибыли которых является достаточно высокой, чтобы гарантировать выплату существующей ставки процента. Процентная ставка, выполняя свою функцию

распределяет реальный капитал между теми отраслями, где он окажется наиболее производительным и соответственно наиболее прибыльным. Такое размещение финансовых ресурсов работает в интересах общества в целом.

Конечно, цена финансового капитала не выполняет идеально задачу его распределения в целях наиболее производительного применения. Крупные олигополистические заемщики находятся в лучшем положении, чем конкурирующие. Перекладывая затраты, связанные с уплатой ссудного процента на потребителей, крупные промышленные субъекты в состоянии контролировать предложение и манипулировать своими ценами. Большой размер и престиж крупных промышленных предприятий, холдингов также позволяет им получать денежный капитал на более выгодных условиях, пока на рынке денежного капитала не появятся менее известные компании, ожидаемые прибыли которых фактически могут быть выше.

Таким образом, ссудный процент - не пассивный участник кредитной сделки, он оказывает стимулирующее воздействие на функционирование заемных средств, эффективное использование ссужаемой стоимости. Необходимость уплаты процента стимулирует заемщика к получению максимальной прибыли в условиях рыночной конкуренции, чтобы расплатиться с кредитором и иметь средства для расширенного воспроизводства. Если предприятие будет нерационально применять заемные средства (а также и собственные), то цена за кредит (процент за кредит) поглотит всю его прибыль.

Значение процента является важным для банка, так как получение и предоставление кредита - это основное назначение его деятельности. В зависимости от того, платит или взимает банк проценты, они делятся на активные и пассивные. Если банк взимает проценты за кредиты, он получает активные проценты, которые представляют собой *процентный доход*. Если банк уплачивает проценты своим клиентам, то это будут пассивные проценты, которые составляют *процентный расход*. Разность между общими суммами полученных банком процентов за выданные ссуды и уплаченных им процентов по депозитам и прочим вкладам представляет собой *процентную маржу*, т. е. доход банка. Она призвана покрыть его основные операционные расходы, обеспечивать выплату и прибыль, необходимую для осуществления нормального процесса расширенного воспроизводства банковской деятельности.

В экономической науке принято считать, что теория процента строится на основе теорий ценности и денег. Ссуда денег, как уже отмечалось, есть отчуждение права собственника на присвоение с помощью денег чужого труда и реализация этого права в возрастающей стоимости ссуды при ее возврате. Тем самым процент за кредит возникает, с одной стороны, как результат, а с другой - как условие выбора собственником альтернативного варианта отчуждения принадлежащих ему денежных средств. Процент за кредит в этом качестве выступает как движущий мотив осуществления кредитных отношений. С помощью процента деньги собственника превращаются в капитал.

Как и всякая цена, процент становится итогом торга между банкиром и владельцем денег. Объект их торга - особый товар - деньги. Но если при обычной сделке купли-продажи отчуждается потребительная стоимость, то при ссуде отчуждаются и потребительная стоимость, и стоимость. При равенстве спроса и предложения так же, как и любых других ценообразующих факторов, цена не может равняться стоимости ссужаемых средств.

Вокруг цены (ставки процента) возникает конкуренция денежного и функционирующего капиталистов, в результате которой она и формируется. Исторически известно, что разделение капиталистов на денежных и промышленных превращает часть прибыли в процент, порождает экономическую категорию. Процент как особая цена регулируется не стоимостью, а колебаниями спроса и предложения, он не имеет естественной нормы, но связан со средней нормой прибыли и является ее частью.

Ставки процента испытывают влияние многочисленных факторов, но главное значение имеет соотношение спроса и предложения денежного капитала. Объяснение этого фактора содержится в ряде теоретических положений Дж. М. Кейнса, А. Маршалла, Л. Вальраса и др.

В теории Дж. М. Кейнса процент - это автономный фактор, его уровень определяется



взаимодействием предложения и спроса на денежные остатки, т. е. не на все сбережения, а лишь на их денежную часть. Процент, по мнению Дж. М. Кейнса, - чисто денежный феномен, отражающий игру рыночных сил на денежном рынке. В этом направлении он развивал свою теорию денежного спроса, связав ее со «склонностью к ликвидности». Главным в теории Дж. М. Кейнса является то, что процент - это в высшей степени психологический феномен, утративший связь с природой ссудного капитала, зато тесно породнившийся с денежной сферой. Это не вознаграждение за сбережения, а плата за «расставание с ликвидностью», преодоление страха перед неопределенным будущим и риском неплатежа по обязательствам и договорам. Акцент на норме процента как важном индикаторе спроса на деньги имел важные последствия для экономической теории. С введением процента в анализ спроса на деньги была поставлена проблема оптимизации распределения хозяйствующими субъектами своих ресурсов между альтернативными видами активов. При таком подходе к функции спроса важную роль начинает играть анализ ожиданий хозяйствующих агентов в условиях неопределенности и риска. Спрос на деньги в теории Дж. М. Кейнса утрачивает черты устойчивости и предсказуемости, которые считались свойственными ему согласно неоклассическим схемам.

В *теориях А. Маршалла и Л. Вальраса* норма процента рассматривается как фактор, который приводит в равновесие желание инвестировать и готовность сберегать. За инвестированием стоит спрос на соответствующие ресурсы, за сбережением - их предложение, а норма процента есть такая цена ресурсов для инвестиций, при которой спрос и предложение уравниваются. Цена любого товара неизбежно остановится на уровне, при котором спрос на него равен предложению, точно так же и норма процента под действием рыночных сил стремится к уровню, при котором объем инвестиций равен объему сбережений.

Как считает А. Маршалл, процент, будучи ценой, уплачиваемой на любом рынке за пользование капиталом, стремится к такому равновесному уровню, при котором совокупный спрос на капитал на этом рынке при данной норме процента равен совокупному капиталу, притекающему на рынок при этой же норме процента. Л. Вальрас придерживался классической традиции, согласно которой возможной норме процента соответствует сумма, которую индивидуумы будут сберегать, а также сумма, которую они будут инвестировать в новые капитальные активы, и эти две агрегатные величины стремятся уравниваться друг с другом, и норма процента есть та переменная, которая приводит их к равенству. В результате норма процента устанавливается на уровне, при котором сбережения, представляющие предложение новых капиталов, равны спросу на них.

В классической теории любой совершившийся акт индивидуального сбережения автоматически понижает норму процента, и это автоматически стимулирует выпуск новых средств размещения капитала, при этом норма процента падает ровно на столько, насколько необходимо стимулировать выпуск новых средств размещения капитала в размере, равном приросту сбережений. Согласно данной теории все это рассматривается как некий саморегулирующийся процесс, который происходит без специального вмешательства со стороны органов, регулирующих денежное обращение.

В современных условиях механизм формирования ставок процента как в России, так и в странах Запада стал более сложным, появляются и усиливаются новые факторы, а роль прежних либо меняется, либо их действие ослабевает.

Прежде всего на предложение ссудного капитала важное влияние оказывают степень развития кредитной системы страны и объем денежных накоплений населения. Чем больше последних, тем значительнее возможности у кредитных организаций предоставить заемщикам ссуды на приемлемых условиях, т. е. по сравнительно низким ставкам. Высокий уровень денежных накоплений в ФРГ, Японии является одной из причин традиционно низких ставок процента в этих странах. Одновременно значительные размеры денежных накоплений самих предприятий приводят к снижению спроса на банковские кредиты, вызывают формирование и развитие политики самофинансирования предприятий.

Определенное влияние на стоимость банковского кредита оказывают специфические особенности кредитной системы той или иной страны. Уровень ставки процента во многом зависит от состояния экономики. В условиях роста производства повышается спрос на заемные средства, по этой причине ставка процента повышается. Если наблюдается спад, то происходит свертывание производства, предпринимателям становится ненужным дополнительный капитал, падение спроса на денежном рынке вызывает снижение ставки процента. Вместе с тем это является лишь одним из многих факторов, другие могут одновременно действовать в противоположном направлении, оказывая тем самым нивелирующее воздействие.

На уровень ставки процента оказывают влияние размер бюджетного дефицита и состояние национальной валюты. Дефицит государственного бюджета и необходимость его покрытия вызывают повышенный спрос государства на заемные средства. По этой причине ставки процента на рынке ссудных капиталов повышаются, что может привести к сокращению частных инвестиций, поскольку некоторые из них становятся нерентабельными. Однако статистика не всегда подтверждает это. Если рассматривать соотношение национальных валют с уровнем ставок процента, то можно сделать вывод о наличии взаимосвязи между этими показателями. Для большинства стран характерна следующая зависимость: чем более устойчива национальная валюта, тем ниже ставка процента. Если валюта обесценивается, то происходит повышение краткосрочной ставки процента.

На уровень ставок процента по каждой отдельно взятой сделке оказывают влияние вид и срок кредита, репутация и экономическое положение клиента, продолжительность его деловых отношений с банком. Выше отмечалось, что цена кредита, предоставляемого банками крупным компаниям, являющимся первоклассными заемщиками, надежность которых не вызывает сомнений, устанавливается на более низком уровне, чем цена, например, банковского потребительского кредита.

Для участников кредитных операций большое значение имеет влияние на уровень ставки процента рыночных сил и государственного регулирования. Государство корректирует уровень ставки процента в первую очередь из-за того, чтобы обеспечить приоритетное развитие отдельных отраслей экономики. Например, льготные условия кредитования экспортных отраслей наряду с налоговыми льготами позволяют компенсировать отставание национальных компаний от их иностранных конкурентов на внешнем рынке и тем самым сокращать дефицит торгового баланса. Другая цель регулирования ставок процента заключается в создании сравнительно одинаковых условий для участников национальной кредитной системы.

Рынок ссудных капиталов, или кредитный рынок, начал развиваться в России сравнительно недавно - в период 1989 - 1991 гг., что определило индивидуальный характер ставки процента коммерческих банков. С одной стороны, это создало благоприятные условия для усиленной дифференциации ставок по банкам в зависимости от их типа и размера, местности, клиентуры и прочих обстоятельств индивидуального происхождения. С другой стороны, уже в последующие годы (1993 - 1995 гг.) с учетом особенностей процентной политики, проводимой коммерческими банками, ставки процента стали отражать проявление ряда общих факторов, имеющих независимый от того или иного банка характер. Сохраняющаяся невысокая в целом интенсивность рынка предопределила широкую вариацию результатов.

В целом факторы, влияющие на ставку процента, могут быть дифференцированы на объективные, или внешние, и внутренние, степень влияния которых определяется самими банками.

К внешним факторам относятся состояние кредитного рынка, а также характер государственного регулирования деятельности коммерческих банков (уровень резервных требований, нормативы ликвидности, ставка процента центрального банка, ставка налогообложения прибыли).

К внутренним факторам относятся оценка банком степени риска по вложениям средств

в зависимости от характера ссудозаемщика, вида, срока пользования и величины ссуды, а также определение допустимой цены привлекаемых ресурсов, исходя из задач поддержания ликвидности банка и возможностей прибыльного размещения средств.

Фундаментом процентной политики является денежно-кредитная политика государства, проводимая центральным банком. Она ориентируется на состояния экономики и свободного кредитного рынка. Однако на ставки коммерческих банков влияют факторы, не связанные напрямую с политикой центрального банка. Иными словами, имеет место многофакторный процесс, в котором все компоненты находятся в тесном взаимодействии. Тем не менее денежно-кредитная политика является одним из ведущих факторов изменения ставок процента на кредитном рынке. Воздействуя на общие условия предложения кредита, центральные банки всех стран своей политикой оказывают весьма значительное влияние на уровень рыночной цены кредитных ресурсов - ставки процента.

Интересно проследить динамику ставок процента на российском кредитном рынке с конца 1990 г. По мере относительного уменьшения доли централизованных кредитных ресурсов в общем объеме ресурсов коммерческих банков и в условиях высокого спроса на кредит, начиная с 1990 г. происходит отрыв ставок коммерческих банков от ставки Центрального банка РФ (тогда Госбанка СССР). Наблюдается ослабление влияния последней на общий уровень ставок коммерческих банков, что было не характерно для периода 1988 - 1990 гг. Ставка Госбанка СССР во время зарождения новых коммерческих банковских структур отражала существовавшие на тот момент общие представления о нормальной величине рыночных ставок процента. В последующие годы на их уровень оказывали влияние различные факторы, в том числе обострение ситуации на кредитном рынке, реализация Центральным банком РФ рестриктивной политики, инфляционные тенденции в экономике и т. д. Эти факторы определили общую направленность изменений ставки процента Центрального банка РФ. Так, если в 1988 и 1989 г. ее величина составляла 4-5 %, то в 1990 г. - 6 %, в 1991 г. - 8-12 %, в 1992 г. - 20-80 %, в 1993 г. - 80-210 % и т. д. С учетом сложившейся в стране ситуации ставка процента стала фактором балансирования цен и реализации задач регулирования денежно-кредитной сферы, что способствовало усилению степени ее воздействия на уровень рыночных цен и рыночных ставок коммерческих банков. Политика «дорогих» и «дешевых» денег была использована при проведении экономических реформ 1992 - 1999 гг. В начале их осуществления и в последующие годы проводилась политика «дорогих» денег и высоких ставок процента, которая не дала положительных результатов в борьбе с инфляцией. За счет сжатия денежной массы возникли неплатежи, которые после кризиса в августе 1998 г. сократились, но не исчезли.

Поскольку ссудный процент выполняет и такую важную функцию, как гарантия сохранения ссужаемой стоимости, т. е. возврата кредитору кредитных средств в полном объеме, то при выдаче кредита учитываются многие процентообразующие факторы - срок кредита, его размер, наличие обеспечения ссуды, вероятность своевременного выполнения обязательств заемщика перед кредитором и т. п., которые в свою очередь являются признаками для классификации видов ставок процента и дифференциации их величины.

Для определения размера ссудного процента используют показатель нормы процента (ставки процента), который рассчитывается как отношение годового дохода на ссуженную стоимость к ее абсолютной величине. Динамика средней нормы процента (средней ставки процента) определяется соотношением спроса и предложения ссудного капитала на рынке. Уровень ставки процента по каждой конкретной ссуде также зависит от множества факторов.

При определении ставки процента прежде всего учитывают срок кредита. Это объясняется тем, что его увеличение связано с риском непогашения ссуды из-за изменений внешней среды и финансового состояния заемщика, риска упущенной выгоды в результате колебания ставок процента на рынке кредитных ресурсов. В связи с этим ставки процента дифференцируются по краткосрочному (до 1 года), среднесрочному (от 1 года до 5 лет) и долгосрочному (свыше 5 лет) кредитам.

Ставка процента зависит от размера кредита. Это объясняется тем, что при больших

суммах займа увеличивается риск, величина которого оценивается размером потерь кредитора из-за неплатежеспособности заемщика. Вероятность одновременного банкротства нескольких заемщиков значительно меньше, чем одного из них. Следовательно, риск кредитора снижается в случае выдачи ссуд нескольким заемщикам. Обслуживание мелких заемщиков приводит к относительно высоким издержкам банка, поэтому данное мероприятие часто бывает невыгодным. В связи с этим в зависимости от размера кредита ставка процента дифференцируется по мелкому, среднему и крупному кредитам.

Величина ставки процента зависит от обеспеченности кредита. Выделяют ставку процента по необеспеченному (бланковому) кредиту. Эти ссуды дорогие, так как они связаны с повышенным риском. Более низкой является ставка процента по кредитам, имеющим следующее обеспечение: вексельное, товарное, под дебиторскую задолженность, под ценные бумаги.

Цель использования кредита бывает различной, в зависимости от нее разной будет и ставка процента. Повышенным риском обладают ссуды, выдаваемые для устранения финансовых затруднений, на осуществление инвестиционных проектов и т. д.

Ставка процента дифференцируется в зависимости от формы кредита (коммерческий, банковский, государственный, потребительский и т. д.), а также от заемщика (кредит для торгово-промышленных компаний, сельскохозяйственных, коммунальных предприятий, индивидуальных заемщиков).

В условиях совершенной конкуренции существует тенденция к установлению единой ставки ссудного процента. Однако даже в странах с развитой рыночной экономикой ее нет, поэтому существует широкий диапазон ставок процента. Например, в США в 1991 г. отдельные ее величины колебались от 4,99 (казначейские векселя со сроком реализации 90 дней) до 18,24 % (ставка процента, взимаемая за покупку кредитных карточек).

Различают номинальную и реальную ставки ссудного процента. *Номинальная ставка* - это ставка, выраженная в деньгах. *Реальная ставка* - это ставка процента, скорректированная на инфляцию, т. е. выраженная в неизменных ценах. Именно последняя определяет принятие решений о целесообразности (или нецелесообразности) инвестиций.

Ставка процента может быть неизменной в течение всего срока ссуды или изменяющейся (плавающей). Иностранные банки кредит на такой основе называют ролл-оверным. Плавающие ставки процента применяются не только на национальном, но и на международном рынке ссудных капиталов. Плавающая ставка процента меняется в зависимости от колебаний ставок процента на рынке ссудных капиталов.

Ставки процента в России в настоящее время являются довольно высокими. Это объясняется целым рядом факторов, влияющих на их величину. К основным из них относятся следующие:

- постоянная инфляция. Чтобы сохранить свои ресурсы коммерческие банки увеличивают ставки процента по кредитам в соответствии со своими инфляционными ожиданиями. Ежеквартально в коммерческих банках ставки пересматривают;

- расширение спроса на кредиты с целью получения дополнительных платежных средств для оплаты долговых обязательств. Неуверенность в экономической перспективе снижает заинтересованность в привлечении средств на долгосрочной основе (путем выпуска акций и облигаций) и повышает спрос на краткосрочные ссуды;

- жесткая денежно-кредитная политика Центрального банка РФ, направленная на сдерживание роста денежной массы, что означает сокращение предложения ссудного капитала;

- дефицит госбюджета, для покрытия которого правительство и местные органы власти обращаются на рынок ссудных капиталов, увеличивая спрос на него.

Колебание среднерыночной ставки процента зависит от стадии промышленного цикла. На разных его фазах средняя норма ставки процента изменяется различным образом.

В начале промышленного подъема норма ставки процента остается низкой, несмотря на значительное повышение нормы прибыли, так как на этой стадии товаропроизводители

используют преимущественно собственный, а не заемный капитал, спрос на последний очень невысок, а предложение возрастает.

*На высшей стадии промышленного цикла* норма ставки процента значительно возрастает, так как увеличивается спрос на заемный капитал, кредит используется не только для расширения производства, но и в спекулятивных операциях на валютном, фондовом и товарном рынках (товаропроизводителям выгодно брать деньги в долг).

*В период кризиса* норма ставки процента резко достигает максимальных размеров. Растет спрос на ссудный капитал и падает его предложение, происходит «погоня» за деньгами и как платежным средством, и как средством для создания сокровищ. Все стараются изъять деньги из банков. Товары не реализуются, деньги нужны для платежей по ранее выданным долговым обязательствам.

*В фазе депрессии* норма ставка процента минимальная. В этот период резко возрастает предложение ссудного капитала, а спрос на него падает. Предложение увеличивается в результате упадка и застоя производства: часть капитала, функционирующего ранее (в период подъема) в промышленности и торговле, высвобождается в денежной форме и притекает в банки в виде вкладов. Таким образом, накопление ссудного капитала в период депрессии приводит к уменьшению действительного капитала.

Таким образом, движение ссудного капитала в целом происходит в направлении, обратном движению промышленного капитала.

В рыночной экономике существует развитая система ставок процента. Особое место в ней занимает официальная ставка, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам. Изменяя ее размер, он регулирует спрос последних на кредиты рефинансирования, повышая или понижая на этой основе кредитные возможности коммерческих банков. Проводя жесткую денежно-кредитную политику, направленную на сдерживание роста денежной массы, а следовательно, и сокращение кредитных вложений, Банк России в 1992 г. повышал официальную ставку с 20 до 80 %, в 1993 г. - с 80 до 210 %. В 1995 и 1996 гг. в связи со снижением темпов инфляции официальная ставка снижалась. Так, в мае 1995 г. она составляла 195 % годовых, а с 11 февраля 1996 г. - 120 %. К концу 1996 г. официальная ставка Центрального банка РФ была установлена на уровне 48 %. То повышалась, то понижалась официальная ставка процента и в 1997 г., и в 1998 г. В 2000 г. она только снижалась: 24 января ее величина составляла 45 %, 21 марта - 33 %, с 10 июля - 28 %, с 4 ноября - 25 %. В 2001 г. ставка не изменялась, с 9 апреля 2002 г. ее размер был 23 %, а с 7 августа 2002 г. - 21 %. К концу 2002 г. ставка рефинансирования вернулась к уровню 1992 г. и продолжила свое снижение: с 17 февраля 2003 г. она составила 18 %, со 2 июня 2003 г. - 16 %.

В связи с развитием межбанковского кредита распространение получили межбанковские кредитные ставки процента. В мировой практике примером межбанковской ставки может служить лондонская - ЛИБОР, которая используется в качестве базовой при расчете стоимости отдельных международных сделок. Как правило, к базовой ставке ЛИБОР добавляется определенная надбавка (маржа), которая зависит от вида сделки, финансового положения заемщика, конъюнктуры на рынке ссудных капиталов.

В России межбанковская ставка формируется под влиянием спроса и предложения на межбанковском рынке и увеличивается в зависимости от состояния рынка кредитных ресурсов. Так, с середины 1994 г. в качестве индикаторов рынка межбанковских ресурсов используются ставки МИБОР (MIBOR), МИБИД (MIBID), МИАКР (MIACR).

МИБОР (от англ. Moscow InterBank Offered Rate - предложение на продажу) представляет среднюю величину объявленных ставок на межбанковском рынке по размещению кредитов. МИБИД (от англ. Moscow InterBank Bid - предложение на покупку) - это средняя объявленная ставка по привлечению кредитов, та ставка, по которой банки готовы купить межбанковский кредит. МИАКР (от англ. Moscow InterBank Actual Credit Rate) - это средняя фактическая ставка по предоставлению кредитов. Она рассчитывается как средневзвешенная по объему фактических сделок по предоставлению межбанковских

кредитов коммерческими банками.

### **Контрольные вопросы**

1. В чем заключается экономическая сущность ссудного процента?
2. Какие функции выполняет ссудный процент?
3. Есть ли разница между активными и пассивными процентами банка?
4. Как определяется уровень ставки процента и зависит ли он от формы кредита?
5. Как изменяется норма ссудного процента на различных стадиях промышленного цикла?
6. Какие виды межбанковских ставок процента являются индикаторами рынка межбанковских ресурсов?

### **Литература**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1, 2. М., 1996.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ (в ред. от 10. 01. 03) // СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.
3. О банках и банковской деятельности в РСФСР: Закон РСФСР от 2 декабря 1990 г. № 395-1 (в ред. от 30. 06. 03) // Ведомости Съезда народных депутатов и Верховного Совета РСФСР. 1990. № 27. Ст. 357; СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492; 1998. № 31. Ст. 3829; 1999. № 28. Ст. 3459; Ст. 3469; Ст. 3470; 2001. № 26. Ст. 2586; № 33 (ч. 1). Ст. 3424; 2002. № 12. Ст. 1093; 2003. № 27 (ч. 1). Ст. 2700.
4. Антонов Н. Г., Пессель М. А. Денежное обращение, кредит и банки: Учебник. М., 1995.
5. Банковское дело: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 2002.
6. Банковское дело / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. М., 2003.
7. Большая советская энциклопедия. Т. 24. Кн. I. М., 1976.
8. Васильев Л. С. История Востока. Т. 1. М., 1994.
9. Денежное обращение и банки: Учеб. пособие / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Г. В. Толоконцевой. М., 2001.
10. Денежное обращение и кредит капиталистических стран / Под ред. Л. Н. Красавиной. М., 1983.
11. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: Пер. с англ. / Э. Дж. Доланд и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича, М. Ярцева. СПб., 1994.
12. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 1998.
13. Евдокимова И. А. Кредит в рыночной экономике: Учеб. пособие. СПб., 1998.
14. Международные стандарты финансовой отчетности. М., 1998.
15. Общая теория денег и кредита / Под ред. Е. Ф. Жукова. М., 1995.
16. Российская банковская энциклопедия. М., 1995.
17. Тарасевич Е. И. Финансирование инвестиций в недвижимость. СПб., 1996.
18. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. М. В. Романовского и О. В. Врублевской. СПб., 2001.
19. Финансы: Учебник / Под ред. В. В. Ковалева. М., 2001.

## Глава 6. Кредитная система

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- что такое избыточные и дефицитные единицы в народном хозяйстве;
- какова роль финансового посредничества;
- какие существуют признаки и условия финансовой дезинтермедиацции;
- чем отличается финансовое посредничество от прямого;
- как трактуется понятия кредитной и банковской систем;
- в чем заключается сущность банка и каково его отличие от других видов финансово-кредитных учреждений;
- каковы состав и задачи специализированных финансово-кредитных учреждений;
- что такое сегментированная и универсальная финансовая система;
- в чем заключается сущность кредитной кооперативной системы и каковы принципы ее функционирования.

### 6. 1. Финансовое посредничество и финансовые посредники

Если какой-либо из секторов экономики или субъектов рынка не имеет достаточных денежных ресурсов для оплаты запланированных расходов, то у него имеются три основных возможности для решения проблемы:

- сокращение запланированных расходов;
- увеличение денежных доходов, получаемых из других секторов (например, государственные органы могут увеличить налоги, предприниматели увеличить объем продаж, работники потребовать роста заработной платы и т. д.);
- заем денег в других секторах или у других субъектов.

Одновременно всегда существуют фирмы, лица и государственные организации, у которых денег больше, чем текущие потребности в них. Таким образом, есть две категории представителей каждого сектора:

- 1) избыточные единицы (ИЕ);
- 2) дефицитные единицы (ДЕ).

Первые могут выступать в принципе поставщиками денежных ресурсов, или кредиторами, вторые - потребителями или заемщиками. В то же время и сектора в целом выступают либо как ИЕ, либо как ДЕ. Позиции секторов в целом как чистого кредитора или чистого заемщика определяются в статистике национальных счетов и ее финансовом аналоге - статистике денежных потоков. В развитых странах, как правило, сектор домашних хозяйств относится к ИЕ, государство - к ДЕ (дефицит бюджета), предпринимательский сектор сбалансирован, а международный имеет разные позиции, отражаемые платежным балансом. Перераспределением финансовых средств между ИЕ и ДЕ в экономической системе занимаются особые финансовые институты, именуемые финансовыми посредниками.

*Финансовый посредник* - институт, который осуществляет связь между кредиторами и заемщиками, занимая средства у кредиторов и предоставляя их заемщикам. Объем средств, аккумулируемых и используемых финансовыми посредниками, заметно превышает их объемы, проходящие через другие сектора. Существуют финансовые посредники между самими финансовыми институтами, например учетные дома в Англии, возникшие как институты, осуществлявшие размещение среди коммерческих банков казначейских векселей, т. е. как посредники между коммерческими банками и центральным банком. Ряд финансовых институтов, в частности лизинговые, факторинговые компании, финансовые дома, большую часть своих фондов получают как займы у других финансовых институтов (см. 6. 3).

Процесс финансового посредничества упрощенно может быть представлен в виде схемы (рис. 6. 1).



*Рис. 6. 1. Схема финансового посредничества*

На первый взгляд может показаться, что прямое взаимодействие заемщиков и кредиторов более выгодно с финансовой точки зрения. Однако в развитой экономике это не так. Рассмотрим преимущества финансового посредничества с точки зрения участников кредитных сделок.

Для кредиторов преимущества финансового посредничества выражаются, во-первых, в том, что при их помощи достигается снижение кредитного риска. В условиях неполноты и несовершенства информации, характерных для современной рыночной экономики, велик кредитный риск, т. е. риск невозврата основной суммы долга и процентов. Посредники осуществляют диверсификацию риска путем распределения вложений по видам финансовых инструментов [Под термином «финансовые инструменты» понимаются обычно различные формы кратко- и долгосрочного инвестирования.], во времени, между кредиторами при выдаче синдицированных (совместных) кредитов и иным образом, что ведет к снижению уровня кредитного риска. Чистый доход посредника определяется разностью между ставкой за предоставленный им кредит и ставкой, под которую сам посредник занимает деньги, за вычетом издержек, связанных с ведением счетов, выплатой заработной платы сотрудникам, налоговыми платежами и т. д. Во-вторых, финансовые посредники облегчают другим экономическим субъектам поиск надежных заемщиков. Посредник разрабатывает систему проверки платежеспособности заемщиков и организует систему распространения своих услуг. Это также в итоге снижает кредитный риск и издержки кредитования. В-третьих, финансовые посредники обеспечивают разрешение проблем ликвидности у экономических агентов. Финансовые институты позволяют поддерживать необходимый уровень ликвидности своих клиентов, которая определяет их способность беспрепятственно выполнять свои обязательства перед контрагентами. Это достигается за счет того, что финансовые институты имеют возможность держать в наличной форме определенную долю своих активов. Кроме того, для некоторых видов финансовых институтов государство устанавливает законодательные нормы, регулирующие ликвидность. Так, для коммерческих банков через нормативы резервирования законодательно обеспечивается поддержание минимальных остатков денежных средств на счетах в центральном банке и кассе.

Для заемщиков преимущества финансовых посредников выражаются, во-первых, в разрешении проблемы поиска кредиторов, готовых предоставить займы на приемлемых условиях. Финансовые посредники организуют сбор данных о них, разрабатывают методы привлечения свободных денежных средств. Во-вторых, при отсутствии финансового посредника ставка за привлеченные средства для заемщика при нормальных экономических условиях оказывается чаще всего выше, чем при его наличии. Этот парадокс объясняется тем, что финансовые посредники снижают кредитный риск для первичных кредиторов (вкладчиков) и могут устанавливать более низкие ставки привлечения средств. Последние в сумме с издержками посредника оказываются не настолько высокими, чтобы возникала необходимость увеличивать ставку размещения выше уровня ставки при прямом кредитовании. В-третьих, финансовые посредники помогают согласовывать сроки размещения и привлечения финансовых ресурсов. Эта проблема возникает в связи с тем, что заемщику деньги нужны обычно на более длительные сроки, чем готовы предложить кредиторы. Финансовые посредники осуществляют их трансформацию, восполняя разрыв между предпочтениями ликвидности кредитора и долгосрочных ссуд заемщика. Решение этой проблемы облегчается тем, что не все клиенты требуют свои деньги в одни и те же сроки, а поступление средств финансовому посреднику также распределено во времени. В-четвертых, финансовые институты удовлетворяют спрос заемщиков на крупные кредиты за счет агрегирования больших сумм от множества клиентов.

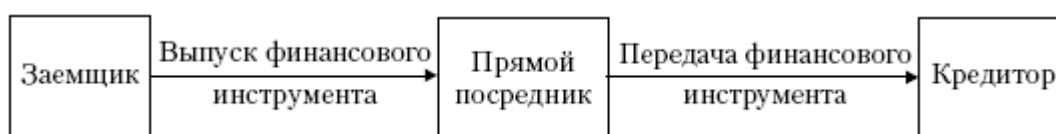


Необходимо отметить, что при определенных экономических условиях, особенно в кризисные периоды, роль финансовых посредников резко сокращается. Если этот процесс приобретает массовый характер, то возникает так называемая дезинтермедитация (*desintermediation*). В последнее время этот термин часто употребляют в литературе. Однако, на наш взгляд, более удачным, отражающим суть данного процесса является термин «дезинтеграция».

*Финансовая дезинтеграция* - процесс распада системы финансового посредничества с переходом к прямому кредитованию. Этот процесс может иметь разрушительные последствия для финансовой системы страны и ее финансовых рынков, если затрагивает всю систему финансовых институтов. Глобальная финансовая дезинтеграция может возникнуть, например, при несовершенной финансовой политике, направленной на слишком жесткое ограничение кредита (установление потолков ставок процента, завышенные нормы резервирования и т. п.), или прямом запрете определенных видов финансовых операций либо инструментов. В результате снижается интерес финансовых институтов к кредитованию либо уменьшаются их возможности по предоставлению кредитов.

Однако и в нормально функционирующей экономической системе возникают сегменты дезинтегрированных финансовых подсистем. Примером может служить образование рынка коммерческих бумаг, на котором осуществляется краткосрочное кредитование компаниями друг друга с использованием долговых инструментов. Коммерческие бумаги представляют собой краткосрочные обязательства коммерческих или финансовых фирм, не обеспеченные конкретным имуществом. Большинство этих бумаг покупаются нефинансовыми компаниями и имеют низкую ликвидность. Другой пример - рынок еврооблигаций - облигаций, номинированных в валюте, отличной от валюты страны-эмитента, и распространяемых в разных странах. Но в обоих случаях все-таки имеются посредники. В их роли выступают синдикаты банков и инвестиционных компаний. Они помогают заемщику в размещении этих финансовых инструментов на рынке на наиболее выгодных условиях. Однако такие посредники называются прямыми, или коммерческими. Отметим отличия прямого посредничества от финансового.

*Прямой посредник* в отличие от финансового не выпускает никаких собственных финансовых обязательств, не принимает на себя финансовых рисков. Он, как правило, ищет сначала потребителей денежных ресурсов (заемщиков) и лишь затем - поставщиков (кредиторов). Схематически прямое посредничество представлено на рис. 6. 2.



*Рис. 6. 2. Схема прямого посредничества*

Прямой посредник получает вознаграждение в виде процента от лица, интересы которого он представляет. Различают посредника кредитора или заемщика (продавца или покупателя). Финансовый посредник действует от своего лица и за счет собственных средств, принимая на себя финансовый риск. Типичными представителями прямых (рыночных) посредников являются дилеры и брокеры на финансовых рынках.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что означают дефицитные и избыточные единицы и какая взаимосвязь существует между ними?
2. В чем заключаются отличия финансового посредничества и прямого кредитования?
3. Каковы преимущества финансового посредничества с точки зрения кредиторов и заемщиков?
4. Какова сущность финансовой дезинтеграции и при каких условиях она возникает?

5. В каких формах проявляется финансовая дезинтеграция?

## 6. 2. Понятие, сущность и структура современной кредитной системы

Основную роль в финансовом посредничестве играют различного рода финансово-кредитные институты, которые с помощью разнообразных инструментов привлекают временно свободные денежные средства экономических агентов, а затем предоставляют их на различных условиях в пользование другим экономическим субъектам. В современных условиях существует множество разнообразных финансово-кредитных институтов, осуществляющих финансовое посредничество, причем в каждой стране его организация имеет свои национальные особенности. Рассмотрим наиболее характерные виды финансово-кредитных организаций, совокупность которых образует *кредитную систему страны*.

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 распространенным видом кредитных организаций. Поэтому логично считать банковскую систему сегментом кредитной в той части, в которой банки составляют ядро системы кредитных организаций.

В самом широком смысле национальную кредитную систему можно рассматривать как сложившуюся в стране совокупность кредитных организаций и правовых норм, регулирующих их деятельность и устанавливающих порядок взаимосвязи с другими хозяйствующими субъектами.

*Институциональную основу* кредитной системы составляет совокупность кредитных институтов, контролируемых их органов и различных организаций, таких как финансовые союзы, ассоциации, холдинги и др., связанных между собой определенными отношениями (корреспондентскими, конкурентными, расчетно-платежными и т. д.). Совокупность указанных институтов можно рассматривать как *кредитный сектор страны*. В каждом государстве имеется своя неповторимая совокупность организаций, которые относятся к кредитному сектору. Это связано с историческими особенностями развития кредитных отношений, а также с законодательными особенностями регулирования деятельности кредитных институтов. В странах с развитой рыночной экономикой возникают сходные формы кредитных институтов. Однако из-за различий в законодательствах понятия «банк», «кредитная организация» и особенно тех финансовых институтов, которые рассматриваются как кредитные организации и банки, полностью не совпадают. Они определяются через перечень операций, которые им разрешено проводить. В качестве дополнительных признаков обычно указывается, что эти институты должны быть юридическими лицами, действующими на коммерческих началах.

В кредитную систему страны довольно часто включают все или большинство институтов, которые могут рассматриваться как финансовые, т. е. выполняющие функции финансовых посредников, в частности страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды и компании, финансовые компании, благотворительные фонды, учреждения мелкого кредита, ломбарды и др. {1, с. 107; 8, с. 19}. При такой расширенной трактовке предполагается, что любой финансовый институт осуществляет кредитную функцию в той или иной форме. При этом необходимо иметь в виду, что многие из перечисленных институтов не являются кредитными организациями, поскольку по закону не имеют права предоставлять ссуды юридическим и физическим лицам. Это относится, в частности, к инвестиционным фондам и компаниям, страховым компаниям и пенсионным фондам. В основном эти организации осуществляют инвестиции в ценные бумаги. Страховым компаниям и пенсионным фондам разрешено также инвестировать средства в недвижимость, банковские вклады (депозиты), валютные ценности, денежные средства на расчетном счете. Инвестиции в долевые ценные бумаги, по сути, не могут рассматриваться

как форма займа. Единственным основанием отнесения указанных организаций к кредитному сектору является инвестирование ими средств в долговые ценные бумаги, в особенности государственные и муниципальные, поскольку такие инвестиции являются формой займа.

Таким образом, при определении небанковских организаций кредитного сектора желательно разделить их на следующие группы: с преобладанием кредитной функции (например, лизинговые, факторинговые, форфейтинговые компании, ломбарды, финансовые компании) и в основном с инвестированием на рынке ценных бумаг.

На рис. 6. 3 представлена совокупность основных видов финансово-кредитных институтов. На этой схеме собственно к кредитному сектору отнесены лишь те финансовые институты, которые предоставляют займы и кредиты. Отдельно выделены специализированные финансово-кредитные учреждения, которые указанный вид операций не осуществляют или делают это в ограниченном масштабе. Таким образом, приведенная схема несколько отличается от традиционного представления кредитного сектора страны. В частности, едва ли правомерно все специализированные финансово-кредитные организации относить к банковскому сектору, указывая его подчиненность центральному банку, как это часто делают в экономической литературе, в том числе учебного характера. Так, регулирование и контроль за деятельностью инвестиционных компаний и фондов в стране осуществляет отдельный орган. Например, в России эти функции выполняет Федеральная комиссия по фондовому рынку и ценным бумагам (ФКЦБ), в США - Securities Exchange Commission (SEC).



Рис. 63. Совокупность основных финансово-кредитных институтов. СКОН - специализированные кредитные организации небанковского типа, ОВК - общества взаимного кредита, СФКО - специализированные финансово-кредитные организации

Функции, выполняемые различными кредитными институтами, широки и имеют много

общего. К основным из них можно отнести следующие:

- 1) аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала;
- 2) перераспределение денежного капитала (посредническая роль);
- 3) регулирование денежного оборота;
- 4) уменьшение финансовых рисков для поставщиков финансового капитала.

Очевидно, что эти функции определяются ролью кредитных институтов как финансовых посредников. Но характер их выполнения разными группами кредитных организаций отличается.

В дальнейшем все множество финансово-кредитных институтов в стране будем называть финансово-кредитным сектором. Он состоит из кредитного сектора и специализированных финансово-кредитных организаций (СФКО), которые оказывают финансовые услуги без предоставления займов (см. рис. 6. 3) и действуют при этом в основном на рынках ценных бумаг.

Различают два основных типа финансово-кредитных систем - универсальные и сегментированные (специализированные). В *универсальной финансово-кредитной системе* законодательно не ограничивается выполнение банками тех операций финансового обслуживания, которые не относятся к банковским. Это - фундаментальный признак. Классическим образцом такой системы является немецкая. Иногда считают, что обратная сторона универсализма - возможность выполнения небанковскими организациями банковских функций. Такое мнение не совсем точно, ибо практически во всех странах как с универсальными, так и с сегментированными системами существуют организации, которым разрешено выполнять часть банковских операций, и те, которые не имеют право это делать. Первые - это фактически небанковские кредитные организации.

Таким образом, для установления типа национальных финансово-кредитных систем важно знать, какие операции относятся по закону к банковским и могут или нет банки выполнять и иные операции. Банковские операции, как было сказано выше, определяются преимущественно установленным перечнем, причем его состав периодически пересматривается в соответствии с изменением законодательных актов.

В строго *сегментированной финансово-кредитной системе* банкам не разрешено выполнять небанковские операции. Дополнительным признаком, хотя и необязательным, является более жесткое разграничение сфер деятельности кредитных организаций и отдельных операций. Таким образом, при сегментированной системе банковские операции по приему депозитов и выдаче кредитов законодательно отделены от операций по выпуску и размещению ценных бумаг промышленных компаний и ряда других видов услуг (страхования, сделок с недвижимостью, трастовых операций). Сегментированная система преобладала долгое время в США и Японии.

Приведенное разделение финансово-кредитных систем на универсальные и сегментированные в современных условиях все же не носит абсолютного характера. Во-первых, каждая национальная финансово-кредитная система проходит несколько этапов своего развития, тяготея в той или иной мере то к универсальному, то к сегментированному образцу. В частности, это было характерно для финансово-кредитных систем Франции, Великобритании и других стран. Во-вторых, в последние десятилетия в большинстве развитых стран происходит процесс универсализации финансово-кредитных систем. Поэтому в современных условиях существуют не строго сегментированные, а либо смешанные финансово-кредитные системы, либо сегментированные с элементами универсализации.

В последние десятилетия границы между банками и прочими финансовыми институтами, в том числе небанковскими кредитными организациями, все более размываются. Данный процесс характерен для большинства развитых стран. Это происходит по двум причинам: во-первых, банки все больше проникают в сферу деятельности других финансовых институтов (однако в ряде стран этому процессу препятствуют законодатели), а во-вторых, расширяется спектр операций, которые выполняются небанковскими

организациями. Так, банки принимают активное участие в осуществлении факторинговых и лизинговых операций, оказании трастовых и других услуг, которые выполняют и специализированные финансовые институты. Небанковским организациям сложнее универсализировать свою деятельность в силу их специализированного характера. Однако и они стали активнее заниматься традиционными банковскими операциями - денежными расчетами, краткосрочным кредитованием фирм, операциями с кредитными карточками, приемом сбережений, ведением текущих счетов и др. Характерно, что современные банки стремятся действовать как операторы на различных сегментах финансового рынка. По своей сути они прежде всего призваны осуществлять операции на рынке ссудных капиталов. Но большинство крупных и средних банков также являются активными участниками рынков ценных бумаг, валютных рынков и рынков производных финансовых инструментов. В этом заключается основное проявление процесса универсализации их деятельности. В то же время специализированные финансово-кредитные организации, как правило, действуют на отдельных сегментах финансовых рынков.

В целом кредитный сектор страны включает обычно следующие разновидности финансовых институтов:

- 1) центральный банк;
- 2) коммерческие банки различного типа, в том числе универсальные (выполняющие большинство банковских операций и услуг) и специализированные (сберегательные, инвестиционные, ипотечные, торговые и др.);
- 3) специализированные кредитные организации небанковского типа (СКОИ);
- 4) специализированные кредитные институты (кредитные кооперативы, союзы, ссудосберегательные ассоциации и др.), которые не везде признаются кредитными организациями, но везде реально выполняют часть банковских операций и услуг.

Из указанных разновидностей финансовых институтов в банковский сектор и соответственно банковскую систему входят первые две. Очевидно, что при отождествлении кредитной и банковской систем все эти организации относят к банковскому сектору, что вряд ли правомерно. В некоторых странах Европы (Германии, Голландии, Франции, Австрии и др.) значительная часть кооперативных кредитных институтов рассматривается как кредитные организации. Они носят название кооперативных банков.

Разделение кредитных институтов в зависимости от того, относятся ли они к коммерческим организациям или нет, имеет значение с точки зрения регулирования их деятельности. Если такой институт признается коммерческой организацией, то он должен действовать в соответствии с законами о кредитном деле, кредитных организациях и т. п. В противном случае должны быть указаны другие основные законы, определяющие деятельность организации. На рис. 6. 3 отмечены государственные органы, контролирующие функционирование кредитных организаций. Они разрабатывают для них различные нормативы (достаточности капитала, ликвидности и др.), методические рекомендации, контролируют их исполнение, выдают лицензии. Соответствующие органы отличаются в разных странах. Так, в России такое регулирование осуществляет сам Центральный банк РФ, в Японии - Министерство финансов, в Германии - Федеральное ведомство по кредитному делу.

Независимо от выполняемых функций и форм специализации кредитные организации, в том числе и банки, могут создаваться на основе как частной собственности, так и государственной. В кредитных системах многих стран существуют смешанные государственно-частные кредитные организации (банки, лизинговые, финансовые компании и др.).

Панорама кредитной системы не будет полной, если не упомянуть финансовые услуги *почты*. Обладая крупной сетью отделений, размещенных на территории многих стран, почтово-сберегательная система собирает значительное число вкладов (например, в Японии они составляют более 20 %, что соответствует примерно 2 трлн дол.). В то же время следует учитывать, что почтовая система не выдает кредиты. Помимо выполнения традиционных

функций привлечения денежных средств, почтово-сберегательная система занимается страхованием и оказывает другие финансовые услуги, облегчая доступ населения к ним. Так, японская почтово-сберегательная система является крупнейшим в мире учреждением по объему привлечения частных сбережений. На этом, как утверждают специалисты, основано экономическое и политическое могущество японского финансового капитала. Привлеченные денежные средства населения Японии поступают в распоряжение правительства, формируя как бы «второй государственный бюджет», достигающий почти 10 % годового ВВП. Получая дешевые денежные средства через почтово-сберегательную систему, Япония до недавнего времени не нуждалась в развитии рынка государственных долговых обязательств.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что такое кредитная и банковская системы?
2. Какие организации образуют институциональную основу кредитного и банковского секторов страны?
3. В чем заключается принципиальное отличие универсальных и сегментированных финансово-кредитных систем?
4. Какие функции выполняются кредитными институтами?

### **6. 3. Некоммерческие кредитные организации**

К некоммерческим кредитным организациям в основном относят различные виды кредитных кооперативов, называемых часто организациями малого кредита.

*Кредитная кооперация* представляет собой своеобразную форму взаимной финансовой поддержки кооперирующихся субъектов. При этом основная функция кредитных кооперативов - кредитование - такая же, как и у коммерческих банков. Однако по своим организационно-правовым и экономическим основам они существенно отличаются от последних.

Кредитная кооперация была уже известна в XIX в., когда в Германии, ряде других стран Западной Европы, а также в России под влиянием идей Ф. Райффайзена и Х. Шульце-Делича возникли разнообразные формы кредитных кооперативов, такие как народные банки, кооперативы Райффайзена, ссудосберегательные и кредитные товарищества и др. Кооперативное кредитное дело получило свое эволюционное развитие в Европе и Америке, в результате чего в ряде стран (Германия, Австрия, Франция, Италия, США и др.) сформировались к настоящему времени многоуровневые кооперативные кредитные системы, составляющие достойную конкуренцию коммерческим банкам.

Для того чтобы лучше понять сущность кредитных кооперативов, особенности их организации и деятельности, дадим характеристику кредитной кооперации в развитых странах, поскольку опыт именно этих стран используется в настоящее время при создании российских кредитных кооперативов.

**Принципы кредитной кооперативной системы.** Можно выделить две основные модели кредитной кооперативной системы - континентальную европейскую, образцом которой служит Германия, и американскую. Несмотря на их организационные различия, принципы, на которых они строятся, едины. К ним можно отнести следующие.

1. Финансовая поддержка преимущественно оказывается членам кредитного кооператива. На стадии зарождения кредитной кооперации она предоставлялась исключительно членам кредитного кооператива. В современных условиях многие кредитные кооперативы развились в кооперативные банки, которые расширили свою клиентуру за счет лиц, не являющихся их членами. Так, в Германии кооперативные банки обслуживают около 30 млн клиентов, из которых лишь половина относится к их членам. Это позволяет таким банкам конкурировать с коммерческими. Вместе с тем преимущественное обслуживание

осуществляется в отношении членов банка, причем на более льготных условиях. В США кооперативные банки также имеют право на кредитование лиц, которые не являются их членами, но определяется лимит кредита. Это привело к тому, что кредиты сторонним лицам составляют чуть более 1 % всех кредитов, предоставляемых такими банками.

2. Основная цель кредитного кооператива заключается в предоставлении финансовых услуг своим членам, а не в максимизации прибыли. Это положение регулируется и законодательно. Однако оно не означает, что кредитный кооператив, тем более банк, вообще не стремится извлекать доход из своих операций. При такой постановке вопроса финансовая основа его деятельности была бы подорвана. В любом кредитном кооперативе займы его членам предоставляются на платной основе, условиях возвратности и срочности, в этом отношении они не отличаются от кредитов коммерческих банков. В свою очередь кредитный кооператив начисляет проценты своим членам по их вкладам, которые представлены сберегательными счетами. Кооперативные банки открывают все виды современных счетов, в том числе для осуществления расчетно-кассового обслуживания. Кредитные кооперативы имеют собственные расчетные счета в коммерческих или кооперативных банках.

3. Полученные доходы в кредитном кооперативе в основном идут на увеличение ссудного фонда (в России его часто называют фондом финансовой взаимопомощи), а также на выплату процентов по сберегательным счетам его членов. В кредитных кооперативах стремятся не выплачивать полученные доходы в форме дивидендов, поскольку это уменьшает заинтересованность членов в формировании ссудного фонда и получении займов, приводит к коммерциализации деятельности. В распределении доходов проявляется одно из отличий кредитных кооперативов от коммерческих банков.

4. Для кредитных кооперативов свойственен демократический характер управления. Это означает, что его члены могут участвовать в руководящих органах, как правило, имея один голос. В коммерческих банках полномочия его собственников определяются их долей в уставном капитале, особенно это характерно для акционерных банков.

5. В деятельности низовых кооперативов наблюдается сочетание кредитных, торговых и снабженческих функций. Как уже отмечалось в 6. 2, банки не имеют права выполнять операции нефинансового характера. Эти ограничения не распространяются на кредитные кооперативы. Так, в Германии примерно 1/4 всех кредитных кооперативов (помимо предоставления финансовых услуг) осуществляет также торговые и снабженческие функции. Характерно, что и в России стали появляться подобные кооперативы, хотя численность их еще невелика.

Помимо общих принципов организации деятельности обе модели кредитной кооперативной системы имеют и ряд общих черт, характеризующих их современное положение в национальной кредитной системе. Во-первых, во всех странах в процессе исторического развития кредитного кооперативного сектора происходило формирование двух групп кооперативов - сельских и городских. Последние во многих странах стали называть народными банками. Они в большей степени, чем сельские кооперативы, придерживаются в своей политике принципов, присущих деятельности коммерческих банков. Вместе с тем кредитная кооперация получила наибольшее развитие именно в сельской местности. Так, в США она называется Система фермерского кредита (Farm Credit System - FCS).

Во-вторых, в каждой национальной кредитной системе можно четко выделить два класса кредитных кооперативных организаций. К первому относятся кооперативы, созданные для предоставления кредитов на производственные нужды. Их образуют фермеры, мелкие предприниматели и другие лица, которые нуждаются в займах на производственные и предпринимательские цели. Потребительские займы в таких кооперативах не распространены. В узком смысле чаще всего их называют кредитными. Однако на практике используют и другие названия. Ко второму классу кредитных кооперативных организаций относятся кредитные союзы (credit unions), которые предоставляют в основном потребительские займы. Они объединяют физических лиц и

выдают займы на цели текущего потребления, а иногда и на жилищное строительство. Организационно кредитные кооперативы и кредитные союзы, как правило, разделены, т. е. имеют собственные головные структуры.

**Континентальная модель кредитной кооперации.** Ее особенности заключаются в следующем. Во-первых, в ряде стран Западной Европы многие кредитные кооперативы постепенно развились до уровня кооперативных банков, которые создали свои центральные банки кооперативного кредита. По уровню капитала, объему и характеру осуществляемых операций последние являются одними из ведущих банков в своих странах. Среди них особо можно выделить Caisse Nationale de Credit Agricole (Франция), DZ Bank AG (Германия), Raiffeisen Bank (Австрия), Rabobank (Голландия). Основные задачи центрального кооперативного банка состоят в следующем.

1. Центральный кооперативный банк регулирует денежный и кредитный оборот кооперативных организаций. Поскольку он располагает значительными свободными средствами, то может предоставлять их по мере надобности нуждающимся кооперативам либо передавать временно свободные средства одним кооперативов другим. Эта функция аналогична функции, выполняемой любым центральным банком страны, но только реализуется она на уровне кооперативной системы.

2. Центральный кооперативный банк благодаря связи с денежным рынком имеет возможность регулировать величину ставки процента в рамках кооперативной системы. Эта связь дает возможность овладеть механизмом современной банковской техники (инкассирование долговых документов, движение чеков, денежных переводов и т. д.).

3. Центральный кооперативный банк привлекает дополнительные ресурсы на национальном и международных рынках и в первую очередь путем выпуска и размещения собственных долговых ценных бумаг. Центральные кооперативные банки развитых стран являются активными участниками международных рынков ценных бумаг, размещая еврооблигации, евроноты и другие долговые инструменты.

4. Центральный кооперативный банк осуществляет поддержку создания новых и способствует расширению объема деятельности существующих товариществ.

Во-вторых, кредитная кооперация в странах Западной Европы в основном развивается за счет собственных ресурсов. Со стороны государства ресурсы в настоящее время почти не привлекаются. Определенную их часть кооперативные банки, как уже отмечалось, получают через эмиссию и размещение собственных ценных бумаг на рынках. Более того, организации кредитной кооперативной системы сами являются поставщиком ресурсов для лиц, не принадлежащих к этой системе.

В-третьих, кредитная кооперативная система в Европе носит стройный, завершенный характер, включает два или три уровня, а также собственные финансовые институты различной специализации. Так, в Германии трехуровневая система на начало 2002 г. включала следующие институты:

- первичные кооперативы разного типа (с выполнением операций нефинансового характера и без них) - местный уровень;

- один региональный (земельный) центральный банк, а также региональные союзы - земельный уровень;

- центральные кооперативы, называемые федеральными центральными, национальные союзы, а также головной институт всей системы - АО «Немецкий центральный кооперативный банк» (DZ Bank AG) - федеральный уровень.

Кроме того, в структуру рассматриваемой системы входят специализированные лизинговые, страховые, факторинговые и другие компании, созданные кооперативными банками. Региональные и национальные союзы организованы кредитными кооперативами и банками для осуществления представительских, консультационных функций, программ обучения и переподготовки специалистов в области кредитной кооперации. Для реализации последней задачи создана сеть кооперативных учебных заведений и центров.

Кредитная кооперативная система существенно отличается от традиционной



банковской. Главное из отличий заключается в механизме построения этих систем. В кредитной кооперативной системе пайщиками организации второго уровня являются низовые кооперативы. Аналогично созданы организации третьего уровня, членами которых являются организации второго уровня. В этом случае говорят о «перевернутой управленческой пирамиде», в которой отношения собственности и управления базируются на приоритете интересов нижестоящих организаций.

В традиционной банковской системе властные полномочия осуществляет центральный банк в отношении коммерческих банков и небанковских кредитных организаций. Центральный банк устанавливает для подчиненных организаций нормативы ликвидности, достаточности капитала, резервирования, издает инструкции, обязательные для исполнения, осуществляет пруденциальный надзор за их деятельностью. Кооперативные банки напрямую не подчинены центральному банку, а их связь с последним осуществляется через собственный центральный банк кооперативного кредита.

**Американская модель кредитной кооперативной системы.** В США и Канаде (провинция Квебек) наибольшее развитие кредитная кооперация получила в сельской местности среди фермеров.

Характерной чертой американской модели кредитной кооперативной системы, отличающей ее от европейской континентальной, является существенная помощь государства в создании и текущем функционировании кооперативных кредитных организаций. Государство оказывает поддержку и сельскохозяйственным кооперативам. В США эту роль выполняет Ассоциация фермерского кредита (Farmer Credit Association - FCA), которая представляет собой независимое федеральное агентство, ответственное за регулирование и контроль деятельности банков, ассоциаций и других организаций, составляющих Систему фермерского кредита (Farmer Credit System - FCS). В последнюю входят низовые фермерские кооперативы, кооперативные банки и некоторые специализированные организации, в частности Федеральная корпорация сельскохозяйственного ипотечного кредита, Строительная ассоциация и Страховая корпорация фермерской кредитной системы.

Ассоциация фермерского кредита устанавливает для кредитных кооперативов нормативы, в частности в отношении размера рисков, достаточности капитала и уровня нормы прибыли. Риски определяются отношением так называемых «плохих» ссуд к их общей сумме. «Плохие» ссуды включают в данной интерпретации, во-первых, ссуды, по которым уже были нарушены условия кредитного договора (в США к ним относятся, в частности, кредиты, по которым проценты не платятся более 90 дней сверх положенного срока), а также сомнительные ссуды, по которым велика вероятность неплатежа. В свою очередь ссуды, относящиеся к первой группе, могут быть подразделены на безнадежные, т. е. фактически списанные, долг по которым вернуть невозможно (например, на имущество должника было наложено взыскание, но такового нет или его не хватает для возврата долга), а также реструктуризированные. По последним ссудам вероятность возврата существует и условия договора изменены (продление сроков выплаты или уменьшение процентов либо и то, и другое).

Адекватность капитала рассчитывают с помощью коэффициента достаточности капитала (capital adequacy ratio), т. е. как отношение собственного капитала кредитного института к суммарным активам.

Для измерения нормы прибыли используют известный показатель ROA (Return on Assets), определяемый обычно как отношение чистой прибыли к активам (иногда как отношение операционной прибыли от хозяйственной деятельности к активам).

Таким образом, в США финансовая деятельность фермерских кредитных кооперативов и банков регулируется так же, как и деятельность коммерческих банков. Различие заключается в том, что полномочия по регулированию в случае кооперативных организаций выполняет Система фермерского кредита, а большинство коммерческих банков подчинено Федеральной резервной системе. Кроме того, требования, предъявляемые к коммерческим

банкам, являются более жесткими и больший круг операций имеет нормативные ограничения.

Фермерские кредитные кооперативы помимо собственных средств получают ресурсы от различных государственных фондов. Зависимость от государственного финансирования приводит, как показывает опыт, к менее устойчивому функционированию кооперативной кредитной системы.

В американской модели, как и в континентальной, большое значение в поддержке кредитных кооперативов играют семь кооперативных банков, входящих в Систему фермерского кредита и принадлежащих низовым кооперативам. Головным в кооперативной системе является Национальный потребительский кооперативный банк (NCB).

В настоящее время членами кредитных кооперативов в США являются только около 20 % фермеров. Остальные приобретают необходимые финансовые ресурсы у коммерческих банков. В результате у кооперативных банков в сельской местности имеются сильные конкуренты. В Германии иная ситуация: более 80 % фермеров состоят в кредитных кооперативах. Но во всех странах кредитный кооперативный сектор до сих пор является весомым элементом национальной кредитной системы, придавая ей необходимую гибкость и укрепляя связи с реальным сектором экономики.

### ***Контрольные вопросы***

1. В чем заключается специфика кредитных кооперативов по сравнению с коммерческими банками?
2. Как построена кредитная кооперативная система и в чем ее отличия от традиционной кредитной системы?
3. В чем заключаются особенности континентальной и американской моделей кредитной кооперации?

## **6. 4. Специализированные кредитные организации небанковского типа**

Кредитные организации небанковского типа в самом общем виде можно определить как специализированные, оказывающие финансовые услуги, в основе которых лежит движение стоимости на условиях возвратности. Как правило, каждая из таких организаций предоставляет ограниченный набор однородных услуг и действует на относительно узком сегменте рынка. В основе этих услуг лежат кредитные отношения, т. е. предоставление стоимости на условиях возвратности, платности и срочности. Однако внешне они выглядят как финансовые услуги, связанные с отсрочкой платежа либо с приобретением долговых обязательств, возникающих в процессе торговых (коммерческих) отношений предприятий. По существу услуги специализированных кредитных организаций являются альтернативой банковскому кредиту. Сами эти организации возникли в условиях усиления конкуренции на рынке финансовых услуг. В ряде случаев они создавались для того, чтобы избежать некоторых ограничений, введенных для банков национальными органами банковского регулирования, но чаще это было вызвано стремлением проникнуть в глубь рынка, предложить новые услуги, отвечающие возросшим потребностям клиентов. Предлагаемые этими организациями услуги носят комплексный характер, наряду с собственно кредитованием они оказывают услуги по обслуживанию, консультационному сопровождению, оформлению документации и т. п.

К числу наиболее распространенных кредитных организаций небанковского типа относятся факторинговые, форфейтинговые, лизинговые, финансовые компании. Подавляющее большинство из них являются частными или акционерными коммерческими организациями, но в отдельных странах (особенно в развивающихся) существуют и государственные организации такого типа. Коммерческие кредитные организации активно

конкурируют с банками на соответствующих сегментах финансового рынка. В то же время многие из них являются дочерними структурами крупных банков, входят в состав банковских холдингов. Все специализированные кредитные организации для финансирования своих операций активно используют банковские кредиты.

Рассмотрим подробнее специализированные кредитные организации.

*Факторинговые компании*, называемые также фактор-фирмами, осуществляют кредитование своих клиентов путем выкупа краткосрочной дебиторской задолженности (как правило, до 180 дней). В операции факторинга обычно участвуют три лица: фактор-фирма - покупатель требования, первоначальный кредитор-клиент и должник-потребитель, получивший от клиента товары с отсрочкой платежа. Между факторинговой компанией и клиентом заключается договор о том, что ей по мере возникновения требований по оплате поставок продукции предъявляются счета-фактуры или другие платежные документы. Факторинговая компания осуществляет дисконтирование этих документов путем выплаты клиенту 60 - 90 % стоимости требований. После оплаты продукции потребителем факторинговая компания доплачивает остаток суммы своему клиенту, удерживая процент с него за предоставленный кредит и комиссионные платежи за оказанные услуги. К дополнительным услугам, которые оказываются фактор-фирмой, относят, в частности, ведение счетов дебиторов, арбитражных споров при возникновении разногласий с должниками, предоставление консультаций.

Современная практика выработала большое количество разновидностей факторинговых услуг, отличающихся друг от друга прежде всего степенью риска, который фактор-фирма принимает на себя. Например, при чистом факторинге фактор-фирма полностью берет на себя риск неплатежа, т. е. отказывается от регресса требований к своему клиенту. Она должна оплачивать предъявляемые ей платежные документы независимо от того, как идет поступление средств от потребителей. Но имеются варианты ограниченного факторинга. Например, фактор-фирма может оставить за собой право регресса требований к клиенту при определенных условиях. Существует и так называемый факторинг без финансирования. В этом случае фактор-фирма не сразу оплачивает представленные ей платежные документы. Она может задержать платеж до получения сообщения от банка покупателя о наличии у него средств на счету.

*Форфейтинговые компании* выполняют аналогичные функции по выкупу платежных требований, которые, как правило, оформляются коммерческими векселями на длительные сроки. Такие компании особенно активно действуют на международных рынках. В отличие от факторинговых форфейтинговые компании предоставляют кредит на всю сумму поставляемого товара. Кроме того, они принимают на себя коммерческий риск неплатежа со стороны потребителя, т. е. отказываются от регресса требований к поставщику. Необходимо отметить, что в схеме форфейтинга участвует, как правило, банк, который авалирует векселя, используемые для расчетов, т. е. он гарантирует оплату поставляемого товара. Форфейтинговая компания предоставляет кредиты под средние - и долгосрочные договоры между поставщиками и потребителями. В форфейтинговых расчетах в основном используются оборотные документы, в первую очередь именно векселя. В международных расчетах форфейтинговые компании также принимают на себя валютные риски.

*Лизинговые компании* финансируют приобретение лизингополучателями основных средств у промышленных компаний. При этом существует множество схем лизинговых услуг. Если роль лизинговой компании ограничивается финансовой функцией и после окончания срока договора лизинга приобретенное имущество выкупается лизингополучателем, то это - *финансовый лизинг*. Право выбора имущества и его продавца принадлежит лизингополучателю. Лизинговая компания только финансирует сделку. Поэтому все претензии по качеству имущества, его комплектности, исправлению дефектов в гарантийный срок лизингополучатель направляет непосредственно продавцу имущества. Риск случайной гибели и порчи имущества переходит к лизингополучателю после подписания акта приемки-передачи имущества в эксплуатацию.

Финансовый лизинг имеет несколько разновидностей. *Классический лизинг* характеризуется трехсторонним характером отношений и возмещением полной стоимости имущества. При *возвратном лизинге* (sale - and leaseback) в схеме участвуют только две стороны. Предприятие, имеющее оборудование, но испытывающее недостаток средств для своей деятельности, продает его лизинговой компании, которая в свою очередь сдает лизинг этого предприятия ему же самому. После окончания срока действия договора предприятие имеет возможность выкупа оборудования, восстанавливая на него право собственности.

Во многих странах широкое развитие получили сложные схемы лизинга, называемые *раздельным, или левверидж-лизингом* (leveraged lease). В схеме принимают участие многие организации. Основная лизинговая компания при этом осуществляет за счет своих собственных средств лишь частичное финансирование приобретаемого имущества, а остальное производится за счет банков и других кредитных организаций, которые предоставляют средства основной лизинговой компании в ссуду. Однако последняя по этой схеме оформляет в пользу других кредиторов залог на имущество до погашения займа и уступает им права на получение части лизинговых платежей в счет погашения ссуды. Кредит берется основной лизинговой компанией без права обращения иска на ее активы. Кроме того, в схеме раздельного лизинга принимают участие и другие организации, например брокерские компании, которые подыскивают участников лизинга, организуют схему взаимоотношения участников.

При *сублизинге* (sub-lease) имеется основной лизингодатель, который через посредника, как правило, также лизинговую компанию, сдает имущество в аренду лизингополучателю.

Имеются и лизинговые компании, которые осуществляют *оперативный лизинг*. В этом случае они многократно сдают в лизинг одно и то же имущество, могут оказывать лизингополучателю различного рода услуги, например по ремонту, наладке и техническому обслуживанию, обучению персонала. При оперативном лизинге лизинговая компания сама приобретает имущество, зачастую не зная заранее его будущих пользователей. Лизинговые отношения в этом случае носят двухсторонний характер. Размеры платежей при оперативном лизинге выше, чем при финансовом, поскольку лизингодатель должен учитывать дополнительные риски, связанные, например, с отсутствием клиентов для повторной сдачи имущества, возможной его порчей или гибелью. Оперативный лизинг имеет много общего с обычной арендой имущества.

*Финансовыми компаниями* называют широкий круг организаций, которые осуществляют кратко - и среднесрочное кредитование предприятий и отдельных лиц. Традиционная сфера их деятельности - потребительское кредитование. В США и других западных странах широко распространены торговые финансовые компании, которые предоставляют средства для продажи продукции своих родительских фирм. Факторинговые и лизинговые компании также иногда относят к разновидностям финансовых {6, с. 530-531}.

Специфические функции по кредитованию населения выполняют организации, называемые *ломбардами*. Этимологически слово «ломбард» означает заклад ценных бумаг или товаров под предоставляемые кредитными организациями займы. В настоящее время существует группа специализированных организаций - ломбардов, работающих только с физическими лицами, принимая ценные вещи граждан в качестве залога.

Наряду с кредитными организациями небанковского типа в состав финансово-кредитной системы входят специализированные финансово-кредитные организации, у которых кредитная функция играет слабую роль. Но владельцами свободных денежных капиталов и сбережений, которые ищут возможность их прибыльного размещения, эти организации рассматриваются как альтернатива банкам, поскольку они также обеспечивают не только получение дохода от вложенных средств, но и их возвратность (через механизм вторичного рынка). К специализированным финансово-кредитным организациям относятся инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды.

*Инвестиционные фонды* являются основным институтом рынков ценных бумаг, а

также недвижимости. Они аккумулируют средства инвесторов и специализируются в основном на долгосрочных инвестициях. Однако бывают исключения, например фонды денежного рынка. В зависимости от типа инвесторов инвестиционные фонды делятся на *специальные* и *публичные*. Первые привлекают капитал только определенных групп институциональных инвесторов, а вторые доступны для любого вкладчика.

Фонды подразделяются также по основным объектам вложений капитала (типу активов). К наиболее крупным группам здесь можно отнести *фонды по управлению ценными бумагами* и *недвижимостью*, причем они характерны как для специальных, так и публичных фондов.

В группе публичных фондов выделяют *фонды участия* и *особые формы*. Первые обеспечивают вложения капитала в предприятия, создаваемые на долевой основе. Вторые - это *фьючерсные* и *опционные фонды*, название которых говорит о том, что они имеют дело с фьючерсными и опционными сделками с валютой и ценными бумагами.

Дальнейшая классификация фондов возможна по различным критериям. В частности, в зависимости от политики выплаты доходов на капитал различают фонды, которые регулярно, как правило, каждый год, выплачивают вкладчикам дивиденды либо проценты, и фонды, которые, напротив, реинвестируют всю полученную прибыль для максимизации темпа роста стоимости капитала (*тезаурусные фонды*).

С точки зрения возможности расширения активов различают *открытые* и *закрытые фонды*. Первые могут без ограничений расширять число и размеры вкладов, поэтому у новых вкладчиков есть возможность покупки долей капитала фонда. У закрытых же фондов такая возможность исключена. После окончания срока подписки или продажи заранее установленного объема активов дальнейшее размещение долей приостанавливается. Следует отметить, что именно эти фонды приобрели в настоящее время большую популярность среди инвесторов на Западе, особенно закрытые фонды по управлению недвижимостью.

Большое число особых форм существует у *фондов ценных бумаг*. В первую очередь они подразделяются на фонды акций и ценных бумаг с фиксированным процентом, а также смешанные. Дальнейшее их деление идет по конкретным видам ценных бумаг, например, существуют особые фонды макулатурных облигаций, которые приносят доход выше среднего, но выпускаются компаниями с высоким уровнем риска. Вместе с тем узкоспециализированные инвестиционные фонды по отдельным видам ценных бумаг ограничивают возможности формирования оптимального портфеля, поэтому большую популярность имеют смешанные фонды.

В США существенное развитие получили *паевые инвестиционные фонды*, или *трасты*. Они используются для инвестиций в активы, которые продаются и покупаются на рынке согласно трастовому договору, в котором оговаривается определенный набор условий. Приобретаемые бумаги обычно представляют собой правительственные ноты или облигации, корпоративные и муниципальные облигации, а также привилегированные акции и иные инструменты денежного рынка. Поскольку большинство ценных бумаг имеет фиксированный доход, то прибыль от инвестиционного траста легко предсказуема. Паевые инвестиционные трасты характеризуются высокой устойчивостью и минимальными рисками для инвесторов.

В начале 1970-х гг. в США появились *взаимные фонды денежного рынка*. Их возникновение связано с существовавшими в тот период ограничениями на максимальные ставки по депозитам для банков и сберегательных институтов. В этих фондах ставка процента не регулировалась государственными органами. Инвесторы приобретали паи таких фондов, а процедура изъятия пая состояла в выписке чека против счета в фонде денежного рынка. Взаимные фонды инвестируют средства, как правило, в краткосрочные активы (в пределах 120 дней), не подвергающиеся значительным колебаниям ставок процента.

Страховые компании и пенсионные фонды относят к сберегательным учреждениям, действующим на договорной основе. Эти финансовые институты характеризуются устойчивым притоком средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов в

пенсионных фондах. Они имеют возможность инвестировать средства в долгосрочные высокодоходные финансовые инструменты.

Основным источником поступлений средств в *страховые компании* являются регулярные взносы (премии) полисодержателей. У взаимных страховых компаний долгосрочные схемы внесения платежей зависят от суммы доходов (убытков), получаемых компаниями от активных операций и прежде всего от операций с ценными бумагами. Финансовые ресурсы, накапливаемые страховыми компаниями, используются преимущественно в системах долгосрочного кредитования и прежде всего для коммерческого и жилищного строительства.

*Пенсионные фонды* бывают государственные и негосударственные. Последние подразделяют на открытые, участником которых может стать любой гражданин, и закрытые. Наиболее развита негосударственная пенсионная система в США. Профессиональные пенсионные фонды организуются компаниями и охватывают работников наемного труда этих компаний. Для частных предпринимателей существуют пенсионные фонды, работающие по индивидуальным схемам. В США в коллективные договоры между работодателями и работниками в обязательном порядке включаются планы пенсионного обеспечения. При этом все многообразие негосударственных пенсионных планов можно подразделить на две группы {4, с. 46-47}:

- 1) планы, по которым пенсия пенсионерам выплачивается пожизненно;
- 2) планы участия в прибылях, по которым выплачивается единовременная сумма при уходе работника на пенсию.

По характеру финансирования частные пенсионные планы делятся на два вида:

- 1) планы с фиксированными выплатами;
- 2) планы с фиксированными взносами.

В первом случае компания обещает выплачивать через фонд пожизненную пенсию установленного размера. Программы с фиксированными выплатами бывают страховыми и нестраховыми. При страховых выплатах компания-работодатель покупает страховые полисы на каждого работника; нестраховые программы инвестируют средства в акции, облигации и другие ценные бумаги.

При программах с фиксированными взносами компания сама определяет, сколько средств она должна ежегодно отчислять в пенсионный фонд, но каких-либо обещаний относительно размеров пенсии компания не дает.

### ***Контрольные вопросы***

1. На чем специализируются фактор-фирмы?
2. Чем отличаются форфейтинговые компании от фактор-фирм?
3. Какие существуют основные виды лизинга?
4. Почему специализированные финансово-кредитные организации включаются в состав кредитной системы?
5. Какие существуют основные виды инвестиционных фондов?
6. Как формируют свои ресурсы страховые компании? В чем заключается их отличие от пенсионных фондов?
7. Каково назначение негосударственных пенсионных фондов?

### **Литература**

1. Балабанов И. Т., Гончарук О. В., Савинская И. А. Деньги и финансовые институты. СПб., 2000.
2. Банковская система России: Настольная книга банкира. Лизинговые, факторинговые и форфейтинговые операции банков. М., 1995.

3. Банковское дело / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. М., 2003.
4. *Бродский Г. М., Бродский М. Н.* Право и экономика пенсионного обеспечения. СПб., 1998.
5. Деньги, кредит, банки / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 1999.
6. *Кидуэлл Д. С., Петерсон Р. Л., Блэкуэлл Д. У.* Финансовые институты, рынки и деньги. СПб., 2000.
7. *Космачева ИМ.* Кредитная кооперативная система. СПб., 2002.
8. Общая теория денег и кредита / Под ред. Е. Ф. Жукова. М., 1995.
9. Финансы, деньги, кредит: Учеб. пособие / Под ред. Е. Г. Черновой. СПб., 1999.

## Глава 7. Кредитная система Российской Федерации

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- *какие этапы развития прошла кредитная система дореволюционной России, какие структурные и функциональные особенности соответствовали каждому из них;*
- *что послужило импульсом к развитию банковского кредита в России и как это происходило;*
- *в чем заключались особенности формирования финансового капитала в России;*
- *как была осуществлена национализация банков после Октябрьской революции 1917 г.;*
- *что стало с кредитной системой в период военного коммунизма;*
- *как была реконструирована кредитная система в период индустриализации и каким образом она адаптировалась к условиям централизованного планирования;*
- *в чем заключались особенности функционирования банков в условиях господства социалистических производственных отношений;*
- *как происходило реформирование кредитной системы России в период проведения рыночных реформ;*
- *какие проблемы в кредитной сфере существуют в настоящее время и каковы направления ее развития.*

### **7. 1. Становление кредитной системы России в процессе развития товарно-денежных отношений**

Историю кредитной системы дореволюционной России можно представить в виде трех этапов, каждый из которых характеризуется особенностью становления товарно-денежных отношений в определенный период времени:

- *первый этап ограничивается реформой 1861 г., в результате которой крестьяне были освобождены от крепостной зависимости;*
- *второй этап охватывает период развития промышленного капитализма с середины 60-х гг. XIX в. до начала XX в.;*
- *третий этап включает период формирования финансового капитализма, который заканчивается Октябрьской революцией 1917 г.*

*Первый этап* называют предысторией кредитной системы российского капитализма.

Долгое время в России преобладал ростовщический кредит, а первые кредитные учреждения появились только к середине XVIII в. В 1733 г. была создана монетная контора, в 1754 г. правительство учредило государственные дворянские земельные банки в Петербурге и Москве, а также Банк для поправления при Санкт-Петербургском порте коммерции и купечества. Немного позже были открыты эмиссионные ассигнационные банки.

Первые банки были государственные. Основная цель их создания заключалась в обслуживании потребностей казны и дворянства. В соответствии с этим они выполняли две основные функции - привлечение средств от населения для кредитования государства и выдача ипотечных кредитов помещикам-землевладельцам.

Существующая система государственных банков была реформирована 2 раза - в 1786 и 1817 г. В результате было создано три государственных банка: Ассигнационный, Заемный и Коммерческий, во главе которых был поставлен специальный совет.

Деятельность Ассигнационного банка ограничивалась выпуском ассигнаций для покрытия государственных расходов. Операции Государственного коммерческого банка по кредитованию торгового оборота были незначительны, при этом большая часть средств размещалась в виде вкладов в Государственный заемный банк. Ресурсы этого банка сужались казначейству, а оставшаяся часть использовалась для выдачи ссуд под залог недвижимости. Так, в 1859 г. 88 % ресурсов Государственного коммерческого банка было размещено в Государственном заемном банке. Последний в свою очередь 13,7 % средств



использовал на проведение ссудных операций, а 84,5 % были направлены на финансирование казны.

Кроме указанных банков ссудные операции осуществляли сохранные казны, приказы общественного призрения, местные городские общественные банки и частные банкирские фирмы. Некоторые из них, например банкирский дом барона Штиглица, были широко известны и имели значительный оборот. Всего к середине XIX в. была создана 21 кредитная организация, суммарный капитал составлял 0,5 млн руб.

Однако, несмотря на проводимые реформы и реорганизации, кредитной системы, способной обслуживать процесс воспроизводства общественного капитала, в России до середины XIX в. не существовало. Это было связано прежде всего с господством феодальных отношений и слабым развитием коммерческого оборота.

Импульсом для развития банковского кредита, тесно связанного с промышленным капиталом, послужила аграрная реформа 1861 г. С этого времени начался *второй этап* эволюции российской кредитной системы. Особенностью становления капитализма в России, определяемой ее географическим положением, было преимущественное развитие железнодорожного строительства. Это объяснялось необходимостью установления сообщения между промышленно развитыми районами, рынками сбыта и сырья. Кроме того, интенсивно создавались новые кредитные организации, необходимые для трансформации массы общественного накопления в кредиты и инвестиции, а также для создания эластичного денежного обращения. Так, за период 1861 - 1873 гг. было создано 53 железнодорожных общества с капиталом в 698,5 млн руб. и 73 банка с капиталом в 226,9 млн руб. Во многих случаях банковский капитал тесно переплетался с капиталом, вложенным в железные дороги.

Расширение банковского кредита, тесно связанное с зарождением капитализма, в свою очередь способствовало дальнейшему промышленному подъему. В этот период была создана база для развития металлургической промышленности в Криворожском районе, каменноугольной - в Донбассе, нефтяной - в Баку. До начала 1870-х гг. было создано 163 промышленных предприятия с капиталом в 128,9 млн руб. Становление российского капитализма проходило неравномерно. Он пережил несколько кризисов, сменяющихся промышленным спадом и затяжными депрессиями. Это не могло не отразиться и на кредитных организациях, в деятельности которых также наблюдались спады и подъемы.

Первый кризис произошел в 1873 - 1875 гг. Он был связан с очередным западноевропейским кризисом и уменьшением внутреннего железнодорожного строительства. При этом вложения в банковское дело сократились в 103 раза (всего было вложено 2,5 млн руб. по сравнению с 227 млн руб. предыдущего периода).

Следующий значительный кризис произошел в 1899 г., когда проблемы, возникшие на денежном рынке, переросли в общеэкономический спад. В этот период были приостановлены платежи по векселям, произошел отлив вкладов, резко упала курсовая цена акций, возросла официальная учетная ставка. Многие промышленные предприятия и банки (например, Харьковский торговый, Екатеринославский коммерческий) потерпели крах. Длительное депрессивное состояние промышленности, банков и торговли, которое продолжалось до 1909 г., объяснялось также Русско-японской войной 1904 г., ставшей причиной очередного денежного кризиса.

Таким образом, российская банковская система в период своего становления неоднократно переживала сильные потрясения, которые, как правило, были связаны с экономическими кризисами. Следует отметить, что Госбанк оказывал поддержку акционерным банкам при возникновении проблемных ситуаций, что позволило предотвратить значительное число банкротств. Экономические кризисы способствовали концентрации производства и капитала. В их периоды происходило значительное вытеснение мелких собственников из всех отраслей народного хозяйства. Этот процесс поддерживался правительством, официально заявлявшим о том, что объединение усилий в поисках выхода из кризиса не должно встречать препятствий.

Кризисные потрясения российской экономики носили закономерный, циклический характер. В результате они приводили к индустриальному подъему, в условиях которого происходил не только общий рост промышленности, но и продолжалась его концентрация. Расширение производства осуществлялось путем создания крупных, технически оснащенных предприятий, что приводило к повышению производительности труда и увеличению объемов выпускаемой продукции. К началу XX в. промышленность прочно утвердилась в отечественной экономике, при этом более половины рабочих мест было сосредоточено на крупных предприятиях, тогда как в 1880-х гг. на них была занята только одна треть рабочих. Темпы концентрации производства в России превышали аналогичные показатели в других странах, например в Германии. Эти темпы достигли такой степени, что обусловили возможность и необходимость формирования промышленных монополий. На рубеже XIX и XX вв. происходит создание таких синдикатов, как «Продуголь», «Продвагон», «Медь», «Платина» и т. д., которые, сосредоточив большую часть производства своих отраслей, заняли в них лидирующее положение.

Динамичное развитие промышленного капитализма в России осуществлялось на основе трех источников - банковского кредита, акционирования и прилива иностранного капитала.

Общэкономические тенденции определяли изменение вектора развития кредитных организаций. На смену первоначальному экстенсивному пути развития, который привел к значительному увеличению их числа, пришел интенсивный путь, который способствовал росту банковского дела не вширь, а вглубь. За период 1893 - 1899 гг. количество банков увеличилось всего на 4 единицы, а объем их операций возрос в 2 раза. При этом капиталы увеличились в 1,8 раза, а депозиты, учетно-ссудные операции и общая валюта баланса - в 1,9 раза. Рост объемов банковских операций требовал создания провинциальной банковской сети для дополнительного привлечения средств и обслуживания промышленности и торговли в регионах. Количество отделений банков увеличилось за указанный период в 3,2 раза, что свидетельствует об активной деятельности в этом направлении. Кредитные организации непосредственно участвовали в непрекращающемся процессе концентрации производства. При этом в самом банковском секторе происходила значительная концентрация капитала. Сращивание промышленных монополий и концентрированного банковского капитала приводило к образованию финансового капитала.

*Третий этап* развития банковского дела дореволюционной России связан с началом эпохи финансового капитализма. Следует отметить, что многие исследователи считают, что система финансового капитала в России окончательно сложилась в первом десятилетии XX в.

С 1900 по 1910 г. в результате поглощений мелких банков крупными и добровольных слияний число банков сократилось с 39 до 31. Об уровне концентрации банковского капитала свидетельствует соотношение основных показателей деятельности 15 петроградских банков и 30 провинциальных (табл. 7. 1). При этом доля вкладов петроградских банков в общем объеме вкладных операций всех банков составляла 72,2 %.

*Таблица 7. 1*

**Показатели деятельности петроградских и провинциальных банков на 1 января 1914 г., млн руб.**

Показатель	Петроградские банки	Провинциальные банки
Собственный капитал	544,9	139,8
Вклады и текущие счета	1834	137,9
Учетно-ссудные операции	2102,6	354

Банковский капитал был тесно связан с промышленно-монополистическими объединениями. Сращивание банков с промышленностью выражалось в том, что банки владели контрольными пакетами акций крупных акционерных обществ и оказывали прямое влияние на их деятельность. Анализ банковских активов свидетельствовал о значительных

вложениях в акции предприятий. Банками осуществлялись операции по проведению слияний и санированию акционерных обществ, выпуску новых акций, преобразованию унитарных предприятий в акционерные общества и т. д. Банки оказывали значительную финансовую поддержку подконтрольным предприятиям. Наряду с широко развитым краткосрочным кредитованием, осуществлялось скрытое долгосрочное, хотя по уставу банкам было запрещено заниматься такого рода деятельностью. Проводимые репортные и онкольные операции с ценными бумагами облегчали учредительство и укрепляли положение действующих акционерных обществ.

Применение системы участия и контролирования дало возможность крупнейшим банкам распространить свое влияние на промышленные монополии, капитал которых во много раз превышал сумму прямых и косвенных банковских вложений. Наиболее благоприятные условия для финансовой «смычки» промышленности и банков создавались в результате кризисов. Снижение курса акций предприятий и убытки приводили к уменьшению их капитала. В этих условиях банки выкупали часть акций или оказывали услуги эмитентам по дополнительному выпуску акций, задействовав биржи и свой филиальный аппарат. Это позволяло банкам значительно расширить сферу своего влияния.

Характерной особенностью финансового капитализма в России являлось существенное влияние иностранных финансовых групп, которые действовали организованно и оптом приобретали контрольные пакеты акций банков и промышленных предприятий. Иностранцев привлекала существовавшая в России высокая норма прибыли, поэтому иностранный капитал всегда составлял значительную конкуренцию внутренним накоплениям. Их рост особенно усилился после проведения в 1897 г. денежной реформы и установления системы золотого монометаллизма. Увеличение иностранных капиталов превысило рост капитализации русских акционерных обществ почти в 2 раза. Наибольшую активность в сфере вложений в экономику России проявляли Франция, Бельгия и Германия.

Прирост иностранного капитала с 1900 по 1913 г. составил 85,6 % и значительно опередил внутренние накопления, которые за этот период возросли на 59 %. В 1914 г. в 18 главных банках 185,5 млн руб. (42,6 %) акционерных капиталов принадлежало иностранным финансовым группам. Мнения исследователей о роли зарубежного капитала в российской экономике того периода существенно отличаются. Но некоторые из них считают, что иностранные банковские группы, владея лишь 1/3 основного капитала русских банков и еще менее значительной частью капиталов русской промышленности, сумели подчинить себе все российское хозяйство и царское правительство. В действительности в России были мощные отечественные монополии, но при этом иностранный капитал быстрыми темпами внедрялся в экономику страны, которая все в большей степени попадала под влияние иностранных финансовых групп, в частности англо-франко-бельгийских, что предопределило участие России в Первой мировой войне на стороне Антанты. Важнейшим каналом поступления в нашу страну иностранных капиталов были коммерческие банки.

Экономический подъем с 1909 по 1914 г. укрепил позиции финансового капитализма в России и способствовал успешному развитию банковской системы. За этот период капиталы и депозиты коммерческих банков (без учета сберкасс и кредитных товариществ) возросли в 2,3 раза. Благоприятная экономическая ситуация способствовала увеличению доходов населения и объема внутренних накоплений, а также расширению емкости денежного рынка, что неизбежно приводило к росту вкладных операций банков. Так, вклады в сберкассах на 1 января 1900 г. составляли 679,3 млн руб., на 1 января 1909 г. - 1704,2 млн руб., а на 1 января 1914 г. - 1704,2 млн руб.

К 1914 г. окончательно сложилась структура кредитной системы дореволюционной России (см. рисунок).



**Структура кредитной системы России, сложившаяся к 1914 г.**

*Государственный банк* Российской империи (Госбанк), учрежденный в 1860 г., в течение первых 30 лет своей деятельности практически не проводил учетно-ссудных операций. За счет притока вкладов и текущих счетов, а также банкнот ной эмиссии Госбанк финансировал казну и накапливал свой золотой запас, который к 1895 г. увеличился по сравнению с 1861 г. в 11,2 раза и составил 911 млрд руб. Именно такая политика позволила провести в 1897 г. денежную реформу и не использовать в дальнейшем эмиссию для финансирования казны. Только в условиях войны 1914 г. Госбанк был вынужден возобновить практику эмиссионного покрытия долгов казначейства, так как его функционирование было подчинено в этот период обслуживанию потребностей военного хозяйства.

С конца 1890-х гг. положение Госбанка отличалось устойчивостью, которая была обеспечена большим золотым фондом, а также продуманной финансовой политикой. Проведение денежной реформы в 1897 г. стало важной вехой в деятельности Госбанка, которому созданная устойчивая система золотого обращения позволила развивать активные операции по кредитованию торговли и промышленности. На 1 января 1900 г. задолженность банку по учетно-ссудным операциям составила 406 млн руб., а на 1 января 1914 г. - 1072 млн руб. Основными ресурсами, используемыми для проведения активных операций, была эмиссия кредитных билетов (на 1 января 1914 г. - 1665 млн руб.) и средства казны (951 млн руб. на ту же дату). Проводимая эмиссия носила неэластичный характер. Был определен предел непокрытых золотом банкнот на сумму в 300 млн руб., а сверх нее банкноты должны были покрываться золотом. Установленные показатели практически не нарушались.

Особенностью деятельности Госбанка был значительный объем кредитования хлебозаготовок и организация хлебоэкспорта, который поддерживал активное сальдо торгового баланса России. Необходимостью сохранения и накопления золотых и инвалютных фондов объяснялся повышенный интерес государства к этой сфере деятельности.

Значительный объем кредитов был предоставлен коммерческим банкам - 487,7 млн руб., что составляло примерно половину ссужаемых средств. Это свидетельствует об активизации функции Госбанка как «банка банков», которая заметно усиливалась вплоть до Первой мировой войны. На 1 января 1914 г. в России насчитывалось 53 *коммерческих банка*. Учитывая то, что проводимые Госбанком учетно-ссудные операции не обеспечивали хозяйственных потребностей, перед банками в условиях экономического подъема открывалось широкое поле деятельности. Этим объясняется значительный и устойчивый рост активных операций. На 1 января 1914 г. вложения коммерческих банков в учетно-ссудные операции в 3 раза превышали аналогичные показатели Госбанка.

В табл. 7. 2 представлены показатели деятельности коммерческих банков в 1914 г. по

сравнению с 1903 г.

Таблица 7. 2

**Показатели деятельности коммерческих банков, млн руб.**

Дата	Капитал	Вклады	Учетно-ссудные операции
На 1 января 1903 г.	256,2	640,4	888
На 1 января 1914 г.	836,5	2539	3161,7
<i>Относительный прирост</i>	3,3	3,9	3,6

Основные банковские капиталы были сконцентрированы в шести ведущих банках - Русском для внешней торговли, Волжско-Камском, Московском купеческом, Петроградском международном и Русском торгово-промышленном. Четыре из них имели вложения в активные операции в размере 0,5 млрд руб. каждый, а два - по 450 млн руб. Они занимали не только ведущее положение в банковской сфере, но и были фактическими владельцами промышленных монополий. Следует отметить, что аналогичные тенденции прослеживались и в банковских системах зарубежных стран, например Франции, Германии, Англии, где хозяевами положения в банковском деле были 6 - 7 крупных банков.

Одновременно с коммерческими банками в России возникли *общества взаимного кредита*. По существу они представляли собой те же депозитные банки. Их особенность заключалась в том, что эти общества организовывались на началах «взаимности» и обслуживали среднюю и мелкую торгово-промышленную клиентуру. Каждый их член нес ответственность за дела общества в десятикратном размере от вносимого пая. Кредитами общества могли пользоваться только его члены в той же пропорции. На 1 января 1914 г. в России насчитывалось 1108 обществ взаимного кредита с капиталом в 126,9 млн руб.

В России в этот период существовала развитая система *городских общественных банков*, история которых ведется с 1809 г., когда был основан первый общественный банк в с. Слободском Вятской губернии. В 1857 г., когда впервые были изданы правила для городских банков, их было 21 с общим капиталом около 500 тыс. руб. Лишь после издания Устава от 6 февраля 1862 г. городские банки получили распространение в торгово-промышленной сфере провинции. Такие банки создавались за счет пожертвований, а также средств, внесенных городским обществом. В соответствии с Уставом городские общественные банки состояли при местных городских думах и находились под наблюдением и ответственностью городского общества. В 1883 г. был издан закон, согласно которому кредиторы банка в случае его несостоятельности могли предъявить свои требования к городскому обществу, которое в соответствии с Уставом ручалось за сохранность средств банка. Перед Первой мировой войной таких банков было 343 с капиталом в 63,4 млн руб. Они выполняли те же операции, что и общества взаимного кредита, но кроме того могли выдавать ссуды под залог городской недвижимости.

Значительная роль в кредитной системе дореволюционной России принадлежала организациям ипотечного и крестьянского кредита, к которым относились акционерные земельные банки, два государственных банка - Крестьянский и Дворянский, а также городские и губернские кредитные общества.

*Акционерные земельные банки* выдавали долгосрочные ссуды под залог земель и городской недвижимости. Ресурсы для кредитования привлекались путем эмиссии закладных листов, которые приносили доход, равный 4,5 % в год. Со своих должников банки взимали тот же процент, но брали дополнительную плату за оказываемые услуги. Ссуды выдавались закладными листами, которые сам заемщик продавал на бирже. При необходимости за особое вознаграждение банк сам выполнял эти операции. К 1917 г. в России было 10 таких банков.

*Крестьянский поземельный банк* был создан в 1882 г. для предоставления крестьянам возможности купли-продажи земли (после реформы 1861 г.) и выдачи ипотечных ссуд этому слою населения. Банк неоднократно реформировался и его деятельность была «разменной

монетой» в политической борьбе как внутри правительства, так и между последним и представителями революционного движения. *Дворянский банк* выдавал ипотечные кредиты землевладельцам за счет эмиссии закладных листов и облигаций. На 1 января 1914 г. сумма эмиссии составила 894 млн руб.

Среди учреждений мелкого кредита наиболее значительную роль играли *кредитные кооперативы (товарищества)*. В России их было два вида. С 1865 г. стали создаваться *ссудосберегательные товарищества*, источником средств которых служили паевые взносы их членов, а с 1895 г. - *кредитные товарищества*, получавшие средства за счет вкладов своих членов и ссуд Госбанка. Центром кредитной кооперации стал основанный в 1912 г. Московский народный банк. Всего в России в 1914 г. насчитывалось 13 015 кредитных и ссудосберегательных товариществ, которые выдавали ссуды на 517,9 млн руб. На 1 января 1916 г. было уже 11 412 кредитных товариществ с 7,8 млн членов и ссудами в размере 312 млн руб., а также 4042 ссудосберегательных товарищества с 2,3 млн членов и ссудами в размере 256 млн руб. Однако кредитная кооперация в России в полной мере не удовлетворяла потребности в мелком кредите, особенно в долгосрочном производственном, и была намного слабее, чем в Германии, где на каждого члена кооператива приходилось в 7 раз больше средств.

В состав кредитной системы России также входили ломбарды, сберкассы, частные банкирские конторы.

*Ломбарды* по характеру проводимых ссудных операций практически не отличались от кредитных кооперативов. Они выдавали потребительский, мелкотоорговый и мелкопроизводственный кредиты, а также осуществляли кредитование под залог ценностей. В 1914 г. в России действовало 96 ломбардов с капиталом в размере 9,8 млн руб.

Значительные средства населения аккумулировались *сберкассами*. В России сберегательные кассы были учреждены в Петербурге и Москве в 1841 г. К началу 1914 г. их насчитывалось 8553, число вкладчиков достигало около 9 млн чел., объем вкладов составлял 1685 млн руб. Этими средствами в основном распоряжалось правительство, часть из них была вложена в ценные бумаги и использована для увеличения ресурсной базы учреждений мелкого кредита.

Развитая система коммерческих банков постепенно вытесняла *частных банкиров* с денежного рынка, их роль как финансовых посредников была незначительна. Если сравнить показатели 1914 г., то совокупный капитал банкирских домов был меньше капитала коммерческих банков в 12,5 раз, а объем средств, размещенных в учетно-ссудные операции, - в 27 раз.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие этапы развития прошла кредитная система дореволюционной России?
2. В чем заключались особенности возникновения капитализма в России? Почему банковский кредит был важнейшим источником развития отечественного капитализма?
3. Каковы причины и последствия перехода кредитной системы на интенсивный путь развития в 1890-х гг.?
4. Какова была структура кредитной системы России в период развития капитализма?
5. Какие существовали виды кредитных организаций, входивших в структуру кредитной системы дореволюционной России, и каковы особенности каждого из них?

## **7. 2. Кредитная система социалистического типа. Этапы ее создания и особенности функционирования**

Кредитная система дореволюционной России, концентрирующая основные денежные потоки, играла важную роль в экономике страны. Поэтому после Октябрьской революции

1917 г. одной из основных целей партии большевиков был захват банковского аппарата и превращение его в более широкий, более всеобъемлющий, более всенародный, что давало возможность фактически установить контроль над народным хозяйством в целом. Значимость кредитной системы обусловила то, что государственная монополизация банков была осуществлена раньше, чем промышленности.

14 декабря 1917 г. был подписан Декрет о национализации кредитной системы и образовании Единого народного банка российской республики, объединяющего все существовавшие на тот момент государственные, акционерные и частные банки. Позднее капиталы банков были конфискованы, а банковское дело объявлено государственной монополией. Такие действия объяснялись необходимостью освобождения трудящихся от эксплуатации банковского капитала. Кредитная система была практически ликвидирована. Для реализации стоящих перед новым государством задач банки были превращены в «узловые пункты общественного счетоводства», на которые возлагались учетно-организационные функции. Роль всеобщей бухгалтерии народного хозяйства была признана основной для банков, а операции по аккумулярованию и перераспределению денежных средств ими практически не осуществлялись и считались неактуальными в условиях военного коммунизма.

Хозяйственная система этого периода была фактически безденежной и строго централизованной. В течение нескольких лет (с 1917 по 1920 г.) советским правительством был принят ряд мер по ликвидации денежного обращения. Установление порядка расчетов между государством и предприятиями без использования денежных знаков привело к упрощению банковских операций. Единственный на тот момент в стране Единый народный банк превратился в расчетное учреждение, а позднее слился с Центральным бюджетно-расчетным управлением Народного комиссариата финансов. С января 1920 г. в стране не существовало банков.

Ситуация изменилась в середине 1921 г., когда было принято решение о переходе к новой экономической политике. Для восстановления разрушенного гражданской войной хозяйства использовались принципы рыночной экономики, большая часть государственных предприятий была переведена на хозрасчет. Возобновление товарно-денежных отношений приводило к необходимости реконструкции кредитной системы.

15 октября 1921 г. был основан Государственный банк РСФСР с капиталом, выделенным из государственных средств, в размере 2 трлн руб., которые приблизительно равнялись 50 млн руб. довоенных. Основные цели деятельности Госбанка заключались в восстановлении денежного обращения и контроле за его осуществлением, а также в содействии развитию промышленности, сельского хозяйства и товарооборота. Госбанк имел право банкнотной эмиссии, что служило мощным ресурсом для проведения активных операций. Все они осуществлялись исходя из принципа народно-хозяйственной целесообразности, в отличие от ранее существовавшего Единого народного банка Госбанк выполнял кредитные функции - выдачи ссуд, открытие онкольных кредитов с обеспечением товарами и товарными документами, учет векселей. Кроме того, им проводились купля-продажа ценных бумаг, вкладные, валютные, переводные и другие операции. Значительные темпы инфляции обуславливали высокий процент по ссудным операциям, который был установлен в размере 8 % для государственных и 12 % для частных предприятий в месяц.

По мере восстановления народного хозяйства все больше возрастала потребность в банковских услугах. Государственный банк был не в состоянии обеспечивать кредитное обслуживание экономики в полном объеме. Поэтому возникла необходимость в расширении сети кредитных организаций. В 1922 г. были созданы первые *акционерные банки* - Всероссийский банк потребительской кооперации (Покобанк), Украинбанк, Юго-восточный банк. Значительное распространение получили *общества взаимного кредита*, объединяющие мелкий и средний торгово-промышленный капитал. Для отраслевого обслуживания народного хозяйства были созданы *специальные банки*, которые могли

проводить широкий круг банковских операций за счет привлекаемых средств, исключая эмиссию банкнот. Это были Всероссийский торгово-промышленный банк (Промбанк) и Всероссийский коммерческий банк (Роскомбанк). Следует отметить, что последний был основан на шведском капитале в размере 10 млн руб. золотом.

Кредитная система росла быстрыми темпами (табл. 7. 3).

При этом за два года (с 1923 по 1925 г.) сводная валюта баланса кредитных организаций увеличилась в 5 раз, а учетно-ссудные операции - в 5 раз. Стабильно росли остатки текущих и депозитных счетов, объем привлекаемых средств возрос почти в 7 раз. Кроме перечисленных выше организаций в состав кредитной системы входили *ломбарды*, созданные в 1922 и 1923 г. Они представляли собой хозрасчетные предприятия, находящиеся в ведении местных советов в системе учреждений бытового обслуживания. Ломбарды предоставляли ссуды населению под залог движимого имущества, а также осуществляли хранение ценностей за плату. Размер ссуды достигал 75 % стоимости закладываемых вещей, а по драгоценным металлам и камням - до 90 %.

Таблица 73

**Кредитная система СССР в 1923 1925 гг.**

Кредитные организации	1 октября 1923 г.	1 октября 1925 г.
Всего	516	1201
В том числе:		
кредитная сеть Госбанка	251	448
акционерно-коммерческие банки	50	127
учреждения коммунального кредита	29	161
кооперативные банки	57	98
общества сельско-хозяйственного кредита	75	191
общества взаимного кредита	54	176

Активное развитие кредитной системы было положительным фактором. Но значительная роль частного капитала (банковского, промышленного) не могла не вызвать опасения руководства страны. Кроме того, кредитная система выполнила поставленные перед ней задачи восстановительного периода. Во-первых, было возобновлено денежное обращение и создана денежная система на основе новой валюты - банкнот Госбанка. Во-вторых, произошло снижение темпов инфляции, а расширение денежной массы соответствовало товарному обороту. В-третьих, с помощью банковского контроля за соблюдением расчетно-платежной дисциплины была налажена работа предприятий. В-четвертых, благодаря выполнению банками функции по привлечению и перераспределению свободных денежных средств многие отрасли получили необходимую кредитную поддержку. В-пятых, отсутствие территориальных границ для банковского капитала оказало неоценимую помощь в восстановлении экономической целостности страны.

Достигнутые успехи позволили в 1926 г. начать активные действия по обобществлению промышленности, торговли, а в дальнейшем и кредитной системы. Устранение частного капитала с рынка происходило на фоне развернувшейся реконструкции промышленности. Возведение новых зданий и замена устаревшего оборудования требовали долгосрочных вложений. Изданными законодательными актами предприятиям предписывалось направлять средства через бюджет или систему долгосрочного кредитования на капитальное строительство. Расходы на закупку материалов и производство строительных работ привели к уменьшению текущих счетов в банках. Таким образом, ресурсная база негосударственных кредитных организаций резко сократилась.

Одновременно возросли остатки на бюджетных счетах, так как средства для безвозвратного финансирования народного хозяйства аккумулировались в основном



бюджетом путем принудительного сбора доходов государственных предприятий. Распределение этих средств между отраслями и предприятиями осуществлялось через банки исходя из государственного плана, в соответствии с которым устанавливался объем и сроки предоставления средств. По мере сокращения частного сектора происходил рост государственного бюджета и расширялись объемы централизованного планирования. На бюджет была возложена основная задача по перераспределению средств, особенно долгосрочного характера. Но кредит как добровольный, а не принудительный метод аккумуляции денежных ресурсов и их перераспределения не был ликвидирован. Тем не менее в структуре банковских активов произошло разграничение двух групп операций - краткосрочного кредитования и долгосрочного финансирования. Структура кредитной системы на 1 октября 1929 г., а также объемы кратко - и долгосрочного кредитования представлены в табл. 7. 4 {1, с. 402}.

Таблица 7. 4

**Структура кредитной системы СССР на 1 октября 1929 г.**

Кредитные организации	Краткосрочные операции		Долгосрочные операции	
	млн руб.	% к итогу	млн руб.	% к итогу
Госбанк СССР	4043	79,1	114,4	2,6
Акционерные банки	140,2	2,7	12	0,3
Банк долгосрочного кредитования промышленности	—	—	1766,1	40,9
Кооперативные банки	270,7	5,3	136,9	3,2
Система коммунального кредита	360,3	7,1	1389,7	32,1
Система сельскохозяйственного кредита	275,6	5,4	902,7	20,9
Общества взаимного кредита	16,4	0,4	—	—
<b>Итого</b>	<b>5106,2</b>	<b>100</b>	<b>4321,8</b>	<b>100</b>

В соответствии с приведенными данными в табл. 7. 4 ведущее положение по краткосрочному кредитованию занимал Госбанк (79,1 %). Основные долгосрочные операции осуществлялись Банком долгосрочного кредитования промышленности (40,9 %), системой коммунального кредита (32,1 %) и системой сельскохозяйственного кредита (20,9 %). Так как межотраслевое перераспределение средств проводилось через бюджет, то банки долгосрочного кредитования были тесно связаны с последним.

В течение реконструктивного периода вопрос о безвозвратном финансировании промышленности приобрел особое значение. Темпы прироста долгосрочного кредитования увеличивались из года в год. К 1928 г. они превышали темпы прироста краткосрочного кредитования в 3 раза. Фондами кредитования пользовались предприятия госпромышленности и энергоснабжения (53,3 % общей задолженности), сельскохозяйственная кооперация (15,3 %), госторговля (8,1 %) и ряд других групп банковской клиентуры. Частному капиталу доступ к кредитным ресурсам был практически закрыт, на его долю приходилось только 0,6 % общего объема предоставленных средств.

Главной особенностью зарождающейся социалистической кредитной системы было общегосударственное планирование кредита. Кредитный план определял предполагаемую динамику основных банковских показателей, но во многом носил прогнозный характер. Реальные объемы банковских операций не всегда совпадали с запланированными, что объяснялось, в частности, недостаточной разработкой методов кредитного планирования и колебаниями хозяйственных процессов. Тем не менее этот план являлся обязательной директивой для банковского сектора.

Наряду с банковским широкое распространение в этот период получил

государственный кредит, с помощью которого привлекались свободные денежные средства. С 1926 по 1928 г. долг государства возрос в 3 раза и составил на 1 января 1928 г. 1300 млн руб. (без включения займа хозяйственного восстановления). Государственные займы, носящие, как правило, обязательный характер, распределялись среди предприятий и организаций, помещающих в облигации часть своих резервных капиталов, а также среди населения. Займы распространялись путем коллективной подписки и их главными держателями становились рабочие и служащие.

Другим важным каналом привлечения средств населения являлись вклады в сберегательных кассах. На 1 октября 1928 г. они составили 315 млн руб. Сопоставление этих сумм с данными по государственным займам позволяет сделать вывод о незначительном объеме вкладных операций, проводимых сберкассами. При этом все привлеченные от населения средства помещались в облигации госзаймов.

Постепенный процесс преобразования кредитной системы с целью ее адаптации к условиям централизованного планирования был завершен *кредитной реформой 1930 г.* Радикальные изменения были внесены как в организационную структуру, так и в формы банковской деятельности.

Для упорядочения движения продукции в рамках обобществленного сектора полностью было ликвидировано коммерческое кредитование и заменено прямым банковским. Предприятиям запрещалось отпускать товары и оказывать друг другу услуги в кредит. Таким образом, товарные векселя исключались из коммерческого оборота, что привело к ликвидации банковских операций по их учету. Другие банковские операции были упрощены и рационализированы. При значительном сокращении их разнообразия наибольшее распространение получили единые *контокоррентные счета*, которые обеспечивали точность и прозрачность взаимоотношений банка и клиентов. Сальдо по такому по счету устанавливалось в плановом порядке и отклонение от плана позволяло судить о положении предприятия. Контокоррент стал всеобщей формой банковского кредитования и приобрел универсальный характер. Распоряжение контокоррентным лимитом фактически означало, что предприятие имеет право на получение доли общественной продукции в предварительном порядке.

Извлечение прибыли исключалось в работе советской кредитной системы. Ее деятельность была направлена на выполнение экономических задач, поставленных пролетарским государством. При проведении кредитных операций основное внимание уделялось выполнению планово-контрольных функций. Финансовый контроль осуществлялся за расходованием клиентами ссуд и безвозвратных выдач согласно принципу народно-хозяйственной целесообразности. Кредитные операции носили исключительно планово-целевой характер. Средства выдавались согласно установленному плану на определенную цель, выполнение которой проверялось в процессе использования кредитов.

Советские экономисты полагали, что с расширением общественной собственности потребность в кредите будет постепенно отмирать, а сам он утратит свою сущность. Постепенный процесс ликвидации кредитных отношений приводит к тому, что банки становятся органами общественной бухгалтерии. Тем не менее предполагалось, что кредит сыграет важную роль в процессе перехода от капитализма к социализму и его следует использовать как рычаг переустройства общества. Кредит входил в сферу планового регулирования народно-хозяйственных процессов. Централизованная кредитная политика, направленная на подчинение всех банковских операций, являлась средством укрепления социалистического способа производства. Кредитные ресурсы, аккумулированные и эмитируемые, использовались для реализации экономической политики государства, обеспечения равновесия общественного производства, проведения индустриализации промышленности и коллективизации сельского хозяйства. В дальнейшем роль банковского кредита как «орудия стимулирования и контроля рублем» еще больше возросла.

Кредитные отношения в социалистическом хозяйстве обслуживались банками - государственными экономическими институтами, осуществляющими планомерное

перераспределение денежных средств, а также денежный учет и контроль за финансово-хозяйственной деятельностью предприятий.

В результате реформы 1930 г. было завершено создание кредитной системы распределительного типа. Ее структура была перестроена по функциональному признаку: выделен общегосударственный банк краткосрочного кредитования и создан банковский аппарат для обслуживания капитальных вложений. Советская кредитная система была монобанковской и состояла из нескольких соподчиненных звеньев: *Госбанка СССР*; четырех всесоюзных специальных банков долгосрочного финансирования и кредитования капитальных вложений - *Промбанка, Сельхозбанка, Торгбанка* и *Цекомбанка; Внешторгбанка*, выполняющего часть операций по обслуживанию внешнеэкономической деятельности и внешней торговли; *сберегательных касс*. Основным звеном советской кредитной системы являлся Государственный банк СССР, выступающий единым центром краткосрочного кредитования, расчетным и кассовым центром страны. Госбанк реализовывал эмиссионные функции, кассовое исполнение государственного бюджета, планомерное регулирование денежного обращения, концентрировал валютные фонды. В нем были сосредоточены денежные ресурсы и платежный оборот страны. Госбанк имел разветвленную филиальную сеть, что давало возможность осуществлять расчетно-кассовое обслуживание всех предприятий и организаций.

После реформы продолжали изменяться и совершенствоваться методы банковской деятельности. Кроме того, потребности развивающейся социалистической экономики приводили к необходимости структурной перестройки кредитной системы.

Значительная реорганизация была проведена в 1959 - 1962 гг. Сельхозбанк, Торгбанк и Цекомбанк были ликвидированы. Все проводимые ими операции и сеть учреждений перешли в ведение Госбанка, которому были поручены функции по финансированию и долгосрочному кредитованию сельского и лесного хозяйства, потребительской кооперации, а также банковское обслуживание населения, ранее осуществлявшееся коммунальными банками. Промбанк был преобразован в Стройбанк - Всесоюзный банк финансирования капитальных вложений, на который было возложено осуществление финансирования отраслей народного хозяйства. В 1962 г. в ведение Госбанка были переданы сберкасссы, аккумулирующие свободные средства населения, ранее находившиеся в системе Министерства финансов СССР. Благодаря этому ссудный фонд Госбанка значительно увеличился, что способствовало расширению его кредитных ресурсов, направляемых на интенсификацию и повышение эффективности общественного производства.

В результате осуществленных преобразований сложилась государственная кредитная система СССР, включающая Госбанк, Стройбанк, Внешторгбанк, гострудсберкасссы и ломбарды, которая просуществовала до перестройки народного хозяйства, начавшейся в середине 1980-х гг. Кредитная система СССР была представлена в основном банковскими учреждениями. Кредитные организации небанковского типа и парабанковские кредитные организации, такие как кредитные кооперативы, общества взаимного кредита и другие, были ликвидированы в процессе социалистических преобразований кредитной сферы. Специальных финансово-кредитных организаций - страховых компаний, инвестиционных фондов, пенсионных фондов - в СССР не существовало, поскольку системы страхования и пенсионного обеспечения имели государственный характер и были составной частью государственных финансов.

Подавляющая часть инвестиций в экономику осуществлялась централизованно за счет средств государственного бюджета, а в период после экономической реформы 1965 г. и за счет средств самих предприятий. Банковские кредиты составляли весьма незначительную долю в инвестиционном финансировании. Независимо от источника инвестиции производились на основании государственных планов капитального строительства и финансирования капиталовложений. Непосредственно финансирование капиталовложений, контроль за соблюдением государственных планов и целевым использованием средств на капиталовложения осуществлял Стройбанк СССР.

Характер и структура кредитной системы СССР в целом соответствовали принципам централизованной плановой экономики. Кредитные отношения носили плановый характер, формы их организации были подчинены задачам общегосударственного контроля за движением денежных потоков в экономике. Кредитная система полностью была государственной и имела одноуровневую структуру, поскольку денежно-кредитное регулирование (которое осуществлялось путем составления кредитных и кассовых планов) и кредитование предприятий и организаций проводились одним банком - Госбанком СССР. Переход к рынку потребовал радикальных изменений в кредитной сфере.

Реформирование государственной кредитной системы началось в рамках проведения радикальной экономической реформы 1987 г. Оно предусматривало изменение организационной структуры банковской системы, повышение роли банков в экономике и усиление их влияния на развитие народного хозяйства. Концепция реорганизации банковской системы, разработанная в 1987 г., предусматривала решение следующих задач.

1. Создание двухуровневой банковской системы, верхний уровень которой должен был занять Госбанк СССР как центральный банк страны, а нижний - вновь созданные государственные специализированные банки (Промстройбанк, Жилсоцбанк, Агропромбанк, Внешэкономбанк, Сбербанк). На эти банки возлагалось кредитно-расчетное обслуживание соответствующих народно-хозяйственных комплексов. Госбанк должен был осуществлять функции координатора деятельности специализированных банков и проводника единой государственной денежно-кредитной политики.

2. Перевод государственных специализированных банков на хозрасчет и самофинансирование, повышение заинтересованности их низовых звеньев в эффективном и качественном обслуживании предприятий различных отраслей экономики.

3. Внедрение новых форм и методов кредитных отношений с предприятиями и организациями (кредитование по совокупности материальных запасов и производственных затрат, вексельные расчеты, факторинг, лизинг и др.).

В результате реорганизации системы банков усилились их связи с народным хозяйством, повысилась роль кредита в инновационном процессе, улучшилась структура кредитных вложений. Однако принципиальных изменений в кредитной сфере не произошло (на самом деле они и не предполагались): сохранилось централизованное распределение ресурсов, не была ликвидирована монополия структура банковской системы, поскольку сферы влияния между банками были распределены административным путем по ведомственному принципу, не были созданы условия для свободного перелива капитала и развития финансового рынка. Госбанк СССР, подчиняясь Правительству, оставался административным органом и не мог проводить самостоятельную денежно-кредитную политику. Он не сумел овладеть присущим центральному банку инструментарием воздействия на денежно-кредитную сферу. Проблемы экономического управления денежным оборотом страны, регулирования деятельности низовых звеньев банковской системы, развития конкуренции между банками обусловили потребность в углублении реформ в банковской сфере.

В 1988 г. начался второй этап банковской реформы, который ознаменовался созданием коммерческих банков на паевой и акционерной основах. На этом этапе необходимо было решить две основные задачи:

- создать новый механизм денежно-кредитного регулирования, который позволял бы правительству воздействовать на основные макроэкономические пропорции в условиях отказа от централизованного планирования;

- сформировать институциональную структуру финансового рынка и обеспечить условия для свободного перелива капитала, мотивируемого рыночными критериями.

Решающее значение для создания паевых и акционерных банков имели законы СССР от 26 мая 1988 г. № 8998-ХІ «О кооперации в СССР» (в ред. от 19. 06. 92)[Ведомости Верховного Совета СССР (далее - ВВС СССР). 1988. № 22. Ст. 355; Ведомости Съезда народных депутатов и Верховного Совета СССР (далее - ВСНД и ВС СССР). 1989. № 12. Ст.

350; 1990. № 26. Ст. 489; 1991. № 12. Ст. 324; Российская газета (далее - РГ). 1992. 23 июля.] и от 30 июня 1987 г. № 7284-ХІ «О государственном предприятии»[ВВС СССР. 1987. № 26. Ст. 385 (в настоящее время закон утратил силу).], которые открыли принципиально новые возможности для реализации экономической самостоятельности товаропроизводителей. Закон «О кооперации» фактически отменил государственную монополию банковского дела. Согласно ст. 23 этого Закона союзы и объединения кооперативов получили право создавать хозрасчетные отраслевые или территориальные *кооперативные банки*. Последние определялись как кредитные учреждения, которые на демократических принципах должны были обеспечивать денежными средствами развитие кооперативов. Кооперативный банк мог производить расчетно-кассовое обслуживание, представлять интересы кооперативов в хозяйственных и финансовых органах, мобилизовать свободные денежные средства кооперативов на условиях доверенности, а также привлекать средства других предприятий, организаций и граждан, оформлять займы у специализированных банков. Уставы кооперативных банков регистрировались в Госбанке СССР.

Закон «О государственном предприятии» предоставил предприятиям права самостоятельно распоряжаться своими свободными денежными ресурсами, что послужило основой для создания банков на паевой и акционерной основе. Они должны были регистрироваться в Госбанке СССР. В отличие от прежних государственных банковских структур эти новые банки самостоятельно определяли направления кредитных вложений, формы и способы привлечения ресурсов, размеры ставок процента и комиссионных вознаграждений по своим операциям. Параллельно с созданием коммерческих начался процесс акционирования государственных специализированных банков. На базе их региональных филиалов организовывались самостоятельные коммерческие банки, основными акционерами которых становились крупнейшие предприятия, находившиеся в тот момент еще в собственности государства. Создаваемые путем акционирования коммерческие банки были полноценными рыночными субъектами. Они проводили независимую кредитную политику, были ориентированы на получение прибыли, несли всю полноту ответственности за принимаемые ими решения, чем в корне отличались от учреждений специализированных банков, которые выступали в качестве лишь распорядителей кредитных ресурсов и действовали по поручению вышестоящего органа.

К августу 1990 г. в стране действовало 202 коммерческих банка. Для этого периода характерен крайне либеральный подход к созданию новых банков. В 1990 - 1991 гг. процедура открытия банка в России практически ничем не отличалась от процедуры открытия кооператива.

Создание негосударственных коммерческих банков означало преодоление монополии в банковской сфере, отказ от отраслевой специализации банков, развитие коммерческих начал в банковской деятельности. Таким образом, были заложены основы двухуровневой банковской системы с присущей ей возможностью саморегулирования. Коммерческие банки сыграли позитивную роль в становлении и развитии экономической рыночной системы в стране, создании инновационной среды, ломающей традиционные структуры и открывающей путь к дальнейшим преобразованиям.

Радикальные изменения, которые произошли в банковской системе, были закреплены в разработанном на этом этапе специальном банковском законодательстве. Принятые Верховным Советом РСФСР законы РСФСР 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке РСФСР (Банке России)»[В настоящее время утратил силу.] и № 395-1 «О банках и банковской деятельности в РСФСР» (в ред. от 30. 06. 03)[ВСНД и ВС РСФСР. 1990. № 27. Ст. 357; ВСНД и ВС РФ. 1992. № 34. Ст. 1966; СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492; 1998. № 31. Ст. 3829; 1999. № 28. Ст. 3459; Ст. 3469; Ст. 3470; 2001. № 26. Ст. 2586; № 33 (ч. 1). Ст. 3424; 2002. № 12. Ст. 1093; РГ. 2003. № 126.] стали законодательной основой новой банковской системы, базирующейся на рыночных принципах. В тот момент они оценивались как наиболее прогрессивные в блоке принятых экономических законов, что ознаменовало утверждение либеральных рыночных отношений в денежно-кредитной сфере. В настоящее

время действуют новые редакции этих законов - «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в ред. от 10. 01. 03)[СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.] и «О банках и банковской деятельности». Вступление их в действие стало итогом реформирования банковской системы страны в связи с переходом к экономической системе, основанной на рыночных принципах.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какими причинами была вызвана ликвидация кредитной системы в условиях военного коммунизма?
2. Как формулировались основные задачи кредитной системы восстановительного периода?
3. Как изменилась структура активно-пассивных операций кредитных организаций в условиях реконструктивного периода?
4. В чем состояло содержание кредитной реформы 1930 г. и какие были проведены основные мероприятия для ее осуществления?
5. Какая роль была отведена кредиту в социалистическом плановом хозяйстве?
6. Как происходило реформирование кредитной системы в период рыночных преобразований экономики России?
7. Какие задачи были решены на первом этапе банковской реформы?

### **7. 3. Современная кредитная система Российской Федерации**

Прежде чем охарактеризовать современную структуру кредитной системы России, следует отметить, что российское законодательство дает слишком узкую трактовку кредитной организации. Согласно Закону «О банках и банковской деятельности» *кредитная организация* - это юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные Законом. Из этого определения следует, что российским законодательством кредитными организациями признаются лишь те, которые имеют лицензию Банка России на проведение банковских операций. Прочие организации, предоставляющие займы в различных формах и другие услуги, аналогичные кредитным (например, лизинговые, факторинговые и т. п.), но не имеющие лицензии Банка России на осуществление банковских операций, кредитными не считаются. Узость законодательной трактовки понятия «кредитная организация» проявляется и в выделении конкретных видов кредитных организаций. Согласно Закону «О банках и банковской деятельности» в РФ они могут быть двух видов - банки и небанковские кредитные организации.

*Небанковская кредитная организация* - это кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом. При этом определено, что допустимые сочетания банковских операций для таких кредитных организаций должен устанавливать Банк России. Пользуясь предоставленными ему полномочиями, последний в настоящее время выделил три типа небанковских кредитных организаций - расчетные, депозитно-кредитные небанковские кредитные организации и небанковские кредитные организации инкассации. Из данного перечня следует, что ни факторинговые, ни лизинговые, ни другие подобные им организации, ни кредитные кооперативы не отнесены к кредитным небанковским организациям. В то же время кредитные организации, названные небанковскими, по существу являются банками с ограниченным перечнем разрешенных им операций, который устанавливает Банк России для каждого из определенных им типов небанковских кредитных организаций [См. Положение Банка России от 21 сентября 2001 г. № 153-П «Об особенностях пруденциального

регулирования деятельности небанковских кредитных организаций, осуществляющих депозитные и кредитные операции» // Вестник Банка России. 2001. № 60.].

*Расчетные небанковские кредитные организации* могут иметь различное функциональное назначение - обслуживать юридических лиц, в том числе кредитные организации, на межбанковском, валютном рынках, на рынке ценных бумаг, проводить расчеты по пластиковым картам, инкассировать денежные средства, платежные и расчетные документы, осуществлять кассовое обслуживание юридических лиц, операции по купле-продаже иностранной валюты в безналичной форме, а также другие сделки, предусмотренные их уставами. Банком России установлено, что такие организации могут осуществлять следующие банковские операции:

- открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- предоставление кредитов клиентам - участникам расчетов на завершение последних по совершенным сделкам [Если это предусмотрено их уставом и закреплено в выданной Банком России лицензии.];
- размещение временно свободных денежных средств, которое может происходить либо в виде вложений в ценные бумаги Правительства РФ, отнесенных Банком России к вложениям с нулевым риском, либо в форме остатков на корреспондентских счетах в Банке России и кредитных организациях, осуществляющих деятельность по проведению расчетов.

Расчетные небанковские кредитные организации представляют отчетность в Банк России и их деятельность регулируется последним как банков. Учет всех своих операций они также осуществляют как банковские кредитные организации.

Например, небанковская кредитная организация ЗАО «Петербургский расчетный центр (ПРЦ)» выполняет на основании договора с Банком России функции расчетного центра ОРЦБ и обеспечивает денежные расчеты участников биржевых торгов по заключенным сделкам. Данный Центр был учрежден в 1996 г., его акционерами являются крупные петербургские банки, а также Московская межбанковская валютная биржа и Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ). В рамках ОРЦБ Центр выполняет расчеты по сделкам участников торгов на указанных выше биржах. Он открывает и ведет счета в рублях и иностранной валюте, проводит расчеты в секторах ОРЦБ - «ГКО и ОФЗ», «Иные государственные ценные бумаги», «Валютный сектор СПВБ», «Срочный рынок СПВБ». В настоящее время в ПРЦ открыты счета более 300 кредитным организациям, финансовым и инвестиционным компаниям более чем из 60 городов России. Центр открывает каждому участнику один основной счет и по одному торговому счету на каждый сектор рынка, в котором участник работает на бирже. Для рынка стандартных контрактов ПРЦ открывает участнику также счет для учета гарантийных средств. Участникам, которые не являются кредитными организациями, ПРЦ дополнительно открывает специальные брокерские счета (основной и торговые) для учета клиентских средств. Для осуществления торгов участник должен зарезервировать денежные средства на своем счете в ПРЦ. По итогам торгов последний на основании документов биржи производит денежные расчеты по заключенным сделкам путем переводов по счетам участников.

Участники имеют возможность оперативно перераспределять рублевые денежные средства между различными секторами биржевого рынка СПВБ (иностранная валюта, облигации субъектов РФ, корпоративные ценные бумаги, государственные федеральные облигации, стандартные контракты). Расчеты по итогам торгов на СПВБ проводятся в режиме, близком к режиму реального времени. Деятельность расчетного центра ОРЦБ жестко контролируется Банком России, что накладывает ограничения на операции, проводимые ПРЦ, но одновременно он гарантирует высокую сохранность средств участников последнего.

*Небанковские кредитные организации инкассации* на основании лицензии, выданной Банком России, вправе осуществлять только инкассацию денежных средств, векселей,

платежных и расчетных документов. В настоящее время в РФ функционируют две небанковские кредитные организации инкассации.

Главной задачей НКО РОСИНКАС (Российское объединение инкассации) является выполнение государственного заказа по обеспечению налично-денежного обращения в стране. Для ее решения Объединение и входящие в него управления инкассации производят перевозку ценностей резервных фондов Банка России, инкассацию денежной выручки в городах и других населенных пунктах РФ, оказывают услуги по перевозке ценностей и охране объектов. Комплексное обслуживание коммерческих банков включает с себя не только вывоз излишков операционных касс и доставку подкреплений денежной наличности, но и инкассацию, подкрепление денежной наличностью обменных пунктов валюты, банковских филиалов и отделений, межфилиальные перевозки ценностей, обслуживание сетей банкоматов. В круг задач Объединения входит также подкрепление наличностью предприятий и учреждений для выплаты заработной платы. У последних большим спросом пользуется доставка из банка заработной платы по чеку или сопровождение кассира и других представителей, перевозящих ценности. Подразделениями Объединения, расположенными в разных субъектах РФ, обслуживается порядка 150 тыс. предприятий, банков и других организаций. Неотъемлемой стороной контрактов РОСИНКАС с заказчиками является обязательная страховая защита перевозимых ценностей в специализированной российской страховой компании Инкасстрах, перестраховывающей риски в транснациональной страховой корпорации ЛЛОЙД (L'LOYDS).

*Небанковские депозитно-кредитные организации* на основании лицензии Банка России имеют право привлекать денежные средства юридических лиц во вклады (на определенный срок), размещать их от своего имени и за свой счет, покупать и продавать иностранную валюту в безналичной форме, выдавать банковские гарантии, а также осуществлять иные сделки, не отнесенные законодательством к банковским операциям, в том числе выдавать поручительства за третьих лиц, приобретать права требования от последних, обеспечивать доверительное управление денежными средствами и иным имуществом клиентов, проводить лизинговые операции и др. Следует отметить, что лицензия, выдаваемая этим кредитным организациям, может предусматривать осуществление разрешенных им операций либо только в валюте РФ, либо и в валюте РФ, и в иностранной. Но при любой лицензии небанковским депозитно-кредитным организациям запрещены следующие банковские операции:

- привлечение денежных средств физических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок) и юридических лиц во вклады до востребования;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной форме;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

Небанковским депозитно-кредитным организациям не разрешается открывать филиалы и создавать дочерние организации за рубежом. Банк России осуществляет надзор за деятельностью этих кредитных организаций, устанавливает для них обязательные экономические нормативы и требования по созданию резервов и ограничению рисков.

Помимо определенных банковским законодательством видов кредитных организаций по содержанию своей деятельности таковыми являются также создаваемые на основе других законодательных актов кредитные кооперативы, кредитные союзы, общества взаимного кредита, лизинговые, факторинговые, финансовые и другие организации, осуществляющие кредитные операции без лицензии Банка России.



Особенности кредитной системы России в настоящее время заключаются в явном преобладании банков, количество которых составляло в 2002 г. около 1300, слабо диверсифицированной структуре (ограничено количество видов других кредитных организаций), нечеткости законодательного регулирования прочих кредитных организаций, не включенных в банковскую систему, и отсутствии единых подходов к надзору за их деятельностью. Так, число небанковских кредитных организаций, зарегистрированных Банком России, в 2003 г. не превышало 50. Появился заметный слой кооперативных учреждений мелкого кредита, который насчитывает уже более 300 организаций. Однако их размер и ресурсы несопоставимы пока с коммерческими банками. В то же время создано значительное число других финансовых организаций, не входящих в кредитный сектор. Так, количество негосударственных пенсионных фондов (НПФ) составляет около 300, паевых инвестиционных фондов и компаний - около 30, страховых компаний - около 150. Эти организации все активнее конкурируют с банками и другими кредитными организациями за привлечение ресурсов, осваивают новые финансовые услуги, не являющиеся по форме банковскими, но аналогичные им по своему содержанию.

**Возрождение кредитной кооперации.** В кредитной системе России в широком понимании как совокупности разнообразных организаций, предоставляющих кредиты и займы в различных формах, в последнее время происходит интенсивный процесс создания кредитных институтов [Здесь специально не употребляется понятие «кредитная организация», чтобы не войти в противоречие с законодательством.], которые не ставят перед собой в качестве основной цели привлечение прибыли. Поэтому они не могут быть признаны по закону кредитными организациями. Речь идет об учреждениях малого кредита, создаваемых их членами (пайщиками) и призванных удовлетворять их потребности в ряде финансовых услуг, в первую очередь займах и сбережениях.

В России происходит возрождение основ кредитной кооперации, хотя еще этот процесс не носит массового характера и не получил окончательного законодательного оформления. Тем не менее очевидно, что кредитные кооперативы со временем займут важную рыночную нишу - возьмут на себя кредитную поддержку мелких и средних предпринимателей, фермерских хозяйств и отдельных физических лиц. Дело в том, что для коммерческих банков кредитование малых предприятий и особенно физических лиц мало выгодно, так как оно сопряжено с высокими транзакционными издержками, относительно низкими ставками процента и высокими рисками неплатежа. Суть же деятельности кредитных кооперативов, как было показано в гл. 6, заключается в использовании принципов кооперативного движения по отношению к лицам, которые не обладают значительным размером капитала, но нуждаются в кредитах на производственные цели, а также для потребительских нужд (приобретения жилья, другой недвижимости и т. п.).

Отметим наиболее характерные черты возрождающейся в России кредитной кооперации. Примерно с середины 1990-х гг. в России начался процесс постепенного возрождения кредитной и других форм кооперации, развивающийся пока только в сельском хозяйстве и в незначительном объеме в жилищном строительстве. Этот процесс был вызван острыми потребностями фермеров в финансовых ресурсах, которые трудно приобрести на приемлемых условиях у коммерческих банков. По мере возникновения все большего числа кредитных кооперативов к ним усилилось внимание местных органов власти, практиков и теоретиков. В результате на общероссийском и региональном уровнях стали появляться общественные организации, цель которых заключалась в содействии развитию кредитной кооперации. Среди них особую роль на общероссийском уровне играют Фонд развития сельской кредитной кооперации (ФРСКК) и Союз сельских кредитных кооперативов (ССКК), созданные соответственно в феврале и августе 1997 г. Первый был основан по инициативе Минсельхозпрода РФ и Ассоциации крестьянских (фермерских) хозяйств и сельскохозяйственных кооперативов (АККОР), а второй - как негосударственная некоммерческая организация в августе 1997 года по инициативе АККОР ФРСКК. Цели и задачи этих двух указанных организаций аналогичны и в основном сводятся к

организационно-методическому содействию в создании и развитии сельских кредитных кооперативов. Еще одна достаточно известная организация общероссийского масштаба - Лига кредитных союзов, которая объединяет кредитные кооперативные организации физических лиц.

В то же время на общероссийском уровне еще не заложены четкие правовые основы деятельности кредитной кооперации. Это выражается прежде всего в том, что не принят, хотя и давно разрабатывается, закон о кредитной кооперации. Основной причиной является нежелание монетарных властей, прежде всего Банка России, признавать за кредитными кооперативами особый статус некоммерческих организаций. Это автоматически выводит их из-под надзора Банка России и создает для них определенные преимущества перед коммерческими банками. В то же время конкурентные возможности кредитных кооперативов ослаблены целым рядом факторов, прежде всего недостаточной ресурсной базой, ограничениями на ведение коммерческих операций и др.

В силу отсутствия общероссийского закона о кредитной кооперации деятельность последней регулируется в первую очередь Федеральным законом от 8 декабря 1995 г. № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации» (в ред. от 11. 06. 03)[СЗ РФ. 1995. № 50. Ст. 4870; 1997. № 10. Ст. 1120; 1999. № 8. Ст. 973; 2002. № 12. Ст. 1093; 2003. № 2. Ст. 160; Ст. 167; № 24. Ст. 2248.]. В нем практически никак не отражена специфика кредитных кооперативов, в отличие от их других типов. Определено лишь, что кредитные кооперативы образуются для кредитования и сбережения денежных средств их членов и что они относятся к типу потребительских кооперативов, а следовательно, де-юре являются некоммерческими организациями. Все остальные нормы, в том числе регулирующие порядок вступления и выхода из кооператива, деятельность его органов управления, механизм создания, ликвидации и т. д., являются общими для всех сельскохозяйственных потребительских кооперативов [Следует отметить, что значительная часть норм вообще совпадает для потребительских и производственных сельскохозяйственных кооперативов.].

Отметим, что специальные законы о кредитной кооперации отсутствуют и во многих высокоразвитых странах. В июле 2001 г. Государственная Дума приняла Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 117-ФЗ «О кредитных потребительских кооперативах граждан»[СЗ РФ. 2001. № 33 (ч. 1). Ст. 3420.]. Это было половинчатое решение, поскольку кредитные кооперативы юридических лиц не подпадают опять под действие специального закона. Если в дальнейшем все же не будет принят закон о кредитной кооперации, то возникнет множество законов, что затруднит правовое регулирование кредитной кооперации. В связи с этим гораздо целесообразнее принять единый закон, в котором были бы самостоятельные разделы, посвященные отдельным видам кредитных кооперативов, причем не только как объединений граждан или юридических лиц, но и объединений лиц различной отраслевой принадлежности. В частности, ввиду специфики сельского хозяйства сельские кредитные кооперативы могли бы быть выделены особо.

Кредитные кооперативы имеются еще далеко не во всех регионах России, хотя ареал их распространения постепенно расширяется. На 1 сентября 2000 г. кредитные кооперативы существовали в 29 субъектах РФ. Однако общее их число (около 200), конечно, крайне мало, учитывая огромную территорию России. Сравнение с развитыми странами и дореволюционной Россией это легко подтверждает. Так, в Японии их число превышает 3800, в Германии составляет около 2800, а во Франции и Италии приближается к 1500. В 1914 г. в России общее число кредитных кооперативов всех видов (кредитные и ссудосберегательные товарищества, общества взаимного кредита и др.) составляло около 14 000. Конечно, решение вопроса не заключается только в увеличении количества кооперативов, и процесс их создания не должен носить характер «всеобщей коллективизации», осуществляемой по общему плану и в кратчайшие сроки. Однако ограниченное число современных российских кредитных кооперативов свидетельствует, что их развитие находится на начальной стадии. Еще одним свидетельством этого является малый охват фермерских хозяйств кредитной кооперацией. Так, на конец 2000 г. из более чем 250 тыс. фермеров число пайщиков

кредитных кооперативов составляло всего около 5 тыс. человек {5, с. 10}.

В ряде регионов, в которых процесс развития кооперативных форм идет наиболее интенсивно, разработаны свои собственные нормативные акты по кооперации. К таким регионам относятся, в частности, Волгоградская, Саратовская, Челябинская, Тюменская и некоторые другие области.

Существующие российские формы кредитной кооперации возникли различными путями. Во многих случаях их создание стало результатом проявления инициативы фермеров на местах и некоторых российских организаций (Фонда развития кредитной кооперации, Лиги кредитных союзов). Часть кредитных кооперативов возникла в рамках реализации международных программ (таких, как ТАСИС (TACIS), АСДИ/ВОКА (ACDI/VOCA), ТРАНСФОРМ (TRANSFORM) и др.). На практике встречаются случаи сочетания этих двух путей учреждения кредитных кооперативов. Большое распространение в последние годы получило создание новых кредитных кооперативов и союзов за счет средств зарубежных программ, которые предоставляются российским фондам и организациям. Это привело к тому, что средства, выделяемые иностранными организациями, стали превалировать над внутренними источниками финансирования.

Дадим характеристику наиболее общих черт, присущих вновь возникающим кредитным кооперативным формам. Прежде всего ввиду отсутствия единого закона о кредитной кооперации на конец 2001 - начало 2002 г. возникло некоторое несоответствие понятий, смешение форм кредитной кооперации. В настоящий момент существуют следующие основные формы кредитной кооперации:

1) *кредитные кооперативы* как объединения юридических и физических лиц. Их историческим аналогом в России (конец XIX - начало XX в.) были ссудосберегательные и кредитные товарищества;

2) *кредитные союзы* как объединения только физических лиц. Предшественником кредитных союзов в России являлись кассы взаимопомощи граждан;

3) *общества взаимного кредита (ОВК)*, которые в свою очередь также имеют две основных формы:

3. 1) ОВК, являющиеся кредитными организациями, близкие по выполняемым функциям к коммерческим банкам, но построенные на кооперативных началах;

3. 2) ОВК, являющиеся некоммерческими организациями, расположенные в основном в сельской местности и очень близкие по своим задачам и статусу к кредитным кооперативам.

Первая форма ОВК существовала в России до революции и в период нэпа, а вторая возникла в современной России. При этом в действующем законодательстве четко не определено, какие организации следует считать кредитными кооперативами, союзами или ОВК. Часто ссылаются на то, что правовой основой их деятельности является Федеральный закон от 14 июня 1995 г. № 88-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства в Российской Федерации» (в ред. от 21. 03. 02)[СЗ РФ. 1995. № 25. Ст. 2343; 2002. № 12. Ст. 1093.]. Однако в нем содержится лишь несколько основных положений об обществах взаимного кредитования субъектов малого предпринимательства. Классификация форм кредитной кооперации отсутствует и в других законах. На практике это приводит к тому, что при регистрации, во-первых, смешивают разные формы, во-вторых, применяют законы, которые действительны для одних форм, к другим. Можно привести целый ряд примеров, когда организация регистрируется под названием «кредитный союз», хотя по сути является кредитным кооперативом, поскольку включает юридических лиц. Встречаются случаи, когда кредитные союзы регистрируются как кооперативы. Кроме того, к кредитным сельскохозяйственным кооперативам применяют Закон «О кредитных потребительских кооперативах граждан», что неправомерно. Законодательные нормы, регулирующие состав членов этих кооперативов, и характер использования займов различны. Применение норм данного Закона на практике означает, что основной целью деятельности кредитного объединения является финансовое обслуживание членов объединения, а не получение прибыли.

В названии многих российских кооперативных организаций подчеркивается, что они являются некоммерческими. Такой характер рассматриваемых организаций обуславливает более льготную систему их налогообложения, а также уход из-под юрисдикции Банка России. В частности, на кредитные кооперативы, союзы и ОВК второго типа не распространяется действие нормативных актов Банка России и в первую очередь Инструкции № 1 (нормативы ликвидности, достаточности капитала, резервные нормы и др.). В кредитных потребительских кооперативах и союзах при осуществлении деятельности, не являющейся предпринимательской, и финансировании ее за счет взносов членов не возникает базы для исчисления налога на прибыль. После вступления в действие с 1 января 2001 г. ч. 2 Налогового кодекса РФ от НДС освобождены операции оказания финансовых услуг по предоставлению займа в денежной форме. В то же время кредитные кооперативы и союзы являются плательщиками единого социального налога, а также налога на имущество. Если они занимаются также предпринимательской деятельностью, то уплачивают налог на прибыль, полученную по этим видам деятельности, и налог на пользователей автомобильных дорог.

Несмотря на некоммерческий характер деятельности, большинство существующих кредитных кооперативов, союзов и ОВК второго типа ведут достаточно жесткую кредитную политику в отношении своих членов. Ставка по процентным займам до середины 2001 г. была вполне сравнима со ставками кредитов коммерческих банков, достигая в отдельных случаях 60 - 80 % годовых. Более того, в некоторых кооперативах ставки процента превышали рыночные или были сопоставимы с доходностью наиболее привлекательных и рискованных рыночных инструментов. Из этого следует вывод, что мнение многих авторов, которые утверждают о предоставлении современными кредитными кооперативами своим членам дешевых займов, пока лишено основания.

Кроме того, многие ОВК второго типа наряду с финансовым обслуживанием членов (предоставлением кредитов, начислением процентов на сбережения) осуществляют и торговую деятельность. Поскольку считается, что последняя носит коммерческий характер, а следовательно, облагается налогом на прибыль, торговое обслуживание членов в некоторых ОВК производится через независимые от них подразделения. Имеется определенное противоречие в том, что финансовое обслуживание членов кредитного объединения не относится к коммерческой деятельности, а торговое считается таковым. Здесь должно быть единообразие. Логичнее любое обслуживание членов объединения относить к некоммерческой деятельности. Даже достаточно высокие проценты, взимаемые по займам в кредитных объединениях, можно рассматривать как некоммерческие доходы в том случае, если они идут на расширение ресурсной базы для предоставления новых займов членам объединения или выплату процентов по их сбережениям. Важно, что доходы идут на нужды самих членов кооператива, и это отличает их от прибыли.

Неправомерно смешивать два типа ОВК. Общества взаимного кредита первого типа, как отмечалось, по сути являются крупными кредитными организациями, которые в основном ориентированы на финансовое обслуживание своих членов, но отнюдь не ограничиваются проведением операций такого рода. Кроме того, они осуществляют большинство видов операций коммерческих банков, в отличие от ОВК второго типа, а также кредитных кооперативов и союзов.

В настоящий момент в России наибольшее развитие получила группа банка «Первое ОВК». В нее к началу 2002 г. входило шесть банков, расположенных в крупных регионах страны, в частности Первое (в г. Санкт-Петербург), Центральное (в г. Москве), Приволжское, Поволжское, Сибирское и Дальневосточное ОВК. Эта группа по размеру капитала принадлежит к числу 20 крупнейших банков России, имеет лицензию Центрального банка РФ на проведение банковских операций и фактически является универсальным банком. Среди операций, производимых данной группой, можно отметить такие, как обеспечение программ потребительского кредитования, осуществление операций в сети Интернет по пластиковым картам, переводов денежных средств, в том числе в зарубежные страны,

обслуживание карт ведущих платежных систем мира и др.

Необходимо устранить недоразумение, связанное с двойным толкованием понятия ОВК. Это можно сделать, отказавшись от использования понятия ОВК применительно к учреждениям мелкого кредита, являющимся некоммерческими организациями. Вполне достаточно применять понятия «кредитный кооператив» и «кредитный союз» в тех смыслах, о которых говорилось выше. Но одновременно необходимо более четко в законодательном порядке определить, чем отличается ОВК от обычного коммерческого банка. Если следовать историческим аналогиям и учитывать опыт развитых стран (например, в Германии и Франции аналог ОВК - народные банки), то для получения статуса ОВК необходимо, чтобы было в уставе четко зафиксировано, что преимущественное обслуживание осуществляется в отношении членов организации. Именно это и придает такой организации кооперативный характер. Например, можно ввести критерий, что не менее 50 % займов должно предоставляться членам ОВК.

В настоящий момент кредитные объединения в России как в форме кооперативов, так и союзов имеют «маломощный» характер. Это относится и к количеству членов таких организаций, и к размерам располагаемых ими средств, особенно собственных. Многие организации существуют фактически только на бумаге. Развитие кредитной кооперации будет зависеть от того, как быстро сформируется ее трехуровневая система во главе с центральным банком кооперативного кредита, от законодательного обеспечения этого процесса, финансовой помощи не только зарубежных организаций, но и государства.

**Специализированные кредитные организации.** Они являются необходимым элементом развитой инфраструктуры кредитного рынка. К ним, как было показано в гл. 6, относятся различные финансовые компании, не входящие в соответствии с российским законодательством в банковскую систему России, но выполняющие некоторые кредитные функции. Такие компании, как правило, осуществляют выбранный по некоторому критерию определенный, достаточно узкий круг операций или ориентированы на конкретные группы клиентов. В последние входят лизинговые, факторинговые компании, а также компании, предоставляющие потребительские кредиты физическим лицам на основе взаимосвязанных схем движения товарных и денежных потоков с предприятиями торговли. Помимо предоставления нетрадиционных кредитных услуг (услуг, не имеющих формы традиционной кредитной сделки) подобные компании вправе производить и другие сделки, отнесенные российским законодательством к банковским:

- выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- оказание консультационных и информационных услуг, например сбор информации о кредитных историях потенциальных заемщиков. Оказание таких услуг осуществляется кредитными бюро.

Рассмотрим особенности деятельности некоторых видов таких компаний, а также оценим возможности по их выходу на конкурентные рынки кредитных услуг.

**Лизинговые компании.** В последние годы в России лизингу уделяется значительное внимание и не только со стороны независимых экспертов и средств массовой информации, но и, что очень показательно и важно, со стороны Правительства РФ. В результате рынок лизинговых услуг в стране динамично развивается. Этому способствовали изменения в законодательстве, которые недавно произошли в России. Так, был принят Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. от 24. 12. 02)[СЗ РФ. 1998. № 44. Ст. 5394; 2002. № 5. Ст. 376; № 52 (ч. 1). Ст. 5132.], в котором сформулированы следующие цели:

- 1) развитие форм инвестиций в средства производства на основе финансовой аренды

(лизинга);

- 2) защита прав собственности и прав участников инвестиционного процесса;
- 3) обеспечение эффективности инвестирования.

Данным Законом определены меры государственной поддержки деятельности лизинговых организаций (компаний, фирм):

- разработка и реализация федеральной программы развития лизинговой деятельности в РФ или отдельном регионе как части программы средне - и долгосрочного социально-экономического развития РФ или региона;
- создание залоговых фондов для обеспечения банковских инвестиций в лизинг с использованием государственного имущества;
- долевое участие государственного капитала в создании инфраструктуры лизинговой деятельности в отдельных целевых инвестиционно-лизинговых проектах;
- меры государственного протекционизма в сфере разработки, производства и использования наукоемкого высокотехнологичного оборудования;
- финансирование из федерального бюджета и предоставление государственных гарантий в целях реализации лизинговых проектов, в том числе с участием фирм-нерезидентов;
- организация инвестиционных кредитов для реализации лизинговых проектов;
- предоставление банкам и другим кредитным учреждениям в порядке, установленном законодательством РФ, освобождения от уплаты налога на прибыль, получаемую ими от выдачи кредитов субъектам лизинга на срок не менее чем три года для реализации договора лизинга;
- предоставление в законодательном порядке налоговых и кредитных льгот лизинговым компаниям (фирмам) в целях создания благоприятных экономических условий для их деятельности;
- создание, развитие, формирование и совершенствование нормативно-правовой базы, обеспечивающей защиту правовых и имущественных интересов участников лизинговой деятельности;
- предоставление лизингополучателям, ведущим переработку или заготовку сельскохозяйственной продукции, права осуществлять лизинговые платежи поставками продукции на условиях, предусмотренных договорами лизинга;
- отнесение при осуществлении лизинговых операций в агропромышленном комплексе к предмету лизинга племенных животных;
- создание фонда государственных гарантий по экспорту при осуществлении международного лизинга отечественных машин и оборудования.

На основании Федерального закона от 8 августа 2001 г. № 128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности» (в ред. от 26. 03. 03)[СЗ РФ. 2001. № 33 (ч. 1). Ст. 3430; 2002. № 11. Ст. 1020; № 12. Ст. 1093; № 50. Ст. 4925; 2003. № 2. Ст. 169; № 9. Ст. 805; № 11. Ст. 956; № 13. Ст. 1178.] после 10 февраля 2002 г. отменяется обязательное лицензирование лизинговой деятельности в РФ, хотя это воспринимается участниками рынка неоднозначно. С одной стороны, это требование соответствует политике либерализации и открытости экономики; некоторые компании начинают использовать лизинг как инструмент сбытовой политики. Но, с другой стороны, отмена лицензирования уже сегодня приводит к тому, что при отсутствии пусть даже формального контроля и учета со стороны государства некоторые компании получили возможность подменять договоры купли-продажи договорами лизинга с целью уменьшения налогообложения. Банки вынуждены работать с компаниями, не имеющими опыта лизинговой деятельности, при этом возникает необходимость прилагать значительные усилия для их дополнительных проверок и корректировки лизинговых проектов. Нормы гл. 25 «Налог на прибыль» Налогового кодекса РФ дают новые возможности для маневра при проектировании многих лизинговых сделок.

По различным оценкам объем российского лизингового рынка в 2001 г. составил от 1,7 до 2 млрд дол. Прирост инвестиций по лизингу по сравнению с 2000 г. оценивается в

пределах 40 - 66 %. Доля инвестиций по лизингу в основные производственные фонды по расчетам специалистов колеблется от 2 до 4 %. По состоянию на начало 2002 г. в России было зарегистрировано около 2000 лизинговых компаний, но реально работали на рынке не более 200 из них. Сейчас уже можно говорить о том, что в России сформировалась структура лизингодателей, в которую входят:

- банки, осуществляющие льготное финансирование лизинговых операций для своих клиентов;
- лизинговые компании, выступающие в роли дочерних компаний банков или созданные при участии банковского капитала;
- компании, существующие в рамках финансово-промышленных групп;
- специализированные лизинговые компании, организованные крупными производителями машин и оборудования;
- лизинговые компании, образованные предприятиями, специализирующимися на покупке, поставке и обслуживании техники;
- муниципальные лизинговые компании, которые были созданы при муниципалитетах, и в основе являются компаниями малого бизнеса;
- компании, образованные иностранными банками и зарубежными лизинговыми компаниями исключительно для обслуживания своих клиентов-нерезидентов;
- независимые лизинговые компании.

Все лизинговые компании функционируют благодаря привлечению в различной степени банковского кредита. Сами же банки редко участвуют в лизинговых операциях в качестве лизингодателей. Наибольшую активность на российском рынке в настоящее время проявляют лизинговые компании, созданные в рамках крупных промышленных и финансово-промышленных групп. Такая компания имеет возможность эффективно управлять «длинными деньгами», которые удастся привлечь либо банку, либо группе, концентрируя их в своих руках. Плюсы такой лизинговой компании заключаются в следующем:

- во-первых, опираясь на сотрудничество с банком, можно находить кредитные ресурсы, используя при этом экспортные агентства, операции с возможностью обратного выкупа оборудования, или просто через открытие кредитных рисков на предприятии своей промышленной группы;
- во-вторых, лизинговая компания способна четко проводить концепцию единого покупателя, что в итоге оказывает положительное влияние на цены;
- в-третьих, наличие лизинговой компании в рамках финансово-промышленной группы предполагает защиту собственности. Если новое оборудование приобретается на лизинговую компанию и сдается в лизинг предприятиям, то, несмотря ни на какие попытки в дальнейшем отобрать эти предприятия у их собственников, все новое оборудование продолжает оставаться у лизинговой компании.

В течение последних двух лет было создано большое количество новых лизинговых компаний с участием российского и западного капиталов. На российский рынок пришли многие иностранные компании-нерезиденты. В качестве резидентов были учреждены и стали действовать компании «Даймлер Крайслер лизинг автомобили», «Райффайзен-лизинг», «Дойче Лизинг Восток», «Дельта-Лизинг», «Вольво трак финанс», «Цеппелин Русланд (Caterpillar)» и др.

Заинтересованность государства в развитии лизингового рынка и привлечении инвестиций в Россию позитивно скажется на дальнейшей активизации рынка лизинговых услуг. Практически после годового перерыва в полную силу заработал федеральный аграрный лизинг, но уже на новой экономической и правовой основе. Созданная по замыслу Правительства РФ новая национальная система аграрного лизинга является в настоящее время мощнейшим инвестиционным институтом. В основе системы лежит деятельность государственной агропромышленной компании «Росагролизинг», уставный капитал которой сформирован за счет целевых бюджетных средств в размере 8 млрд руб. Компания

заключила более 300 договоров лизинга и работает с 60 субъектами РФ. Она закупила и распределила по регионам 4708 единиц сельскохозяйственной техники: 3219 комбайнов, 1063 трактора, 426 единиц прочей техники.

Получил поддержку государства и авиационный лизинг.

На российском рынке используются около 30 различных схем проведения лизинговых операций. Они разрабатываются с учетом:

- применения различных комбинаций в организации более гибких форм взаимоотношений партнеров, позволяющих уменьшить стоимость проведения лизинговых операций с различными видами имущества;

- минимизации налогообложения участников лизинга;

- возможности привлечения более дешевого финансирования проектов.

Помимо договоров классического финансового лизинга заключаются соглашения по возвратному лизингу, вендор-лизингу, лизингу «под ключ» и оперативному.

**Факторинговые компании.** Одной из перспективных посреднических услуг в современных условиях становится *факторинг*, который представляет собой комиссионно-посредническую деятельность, связанную с переуступкой фактор-фирме клиентом-поставщиком неоплаченных платежей-требований (счетов-фактур) на поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги и соответственно права получения (взимания) платежа по ним, иными словами, инкассирования дебиторской задолженности клиента (получение средств по платежным документам). В роли фактор - фирмы могут выступать как банки, так и независимые *факторинговые компании*.

В условиях современной российской экономики многие предприятия имеют значительные объемы дебиторской задолженности, в том числе просроченной, при большой продолжительности ее оборачиваемости. А с учетом хронического дефицита оборотных средств, труднодоступности банковского кредита и отсутствия альтернативных источников финансирования возможности поставщика производить продукцию снижаются. Факторинг позволяет предприятию привлекать финансирование, оптимизировать срок кредита, стимулировать сбыт продукции, увеличивать ликвидность и скорость оборота средств, а также сконцентрировать свои усилия на производстве продукции без отвлечения на решение финансовых проблем, связанных с погашением дебиторской задолженности. Таким образом, потребность в факторинге как способе пополнения краткосрочных финансовых ресурсов предприятий очевидна.

Внедрение факторинга в российскую практику может также способствовать эффективному решению ряда макроэкономических задач. Ликвидировать проблему неплатежей за счет добавления в экономику денежных средств и расширения вексельного обращения невозможно, так как рост денежной массы в этом случае будет иметь неблагоприятные инфляционные последствия. Факторинг же позволяет избежать этой опасности, так как, предлагая расчеты преимущественно денежными средствами, факторинговая компания в отличие от банка не создает дополнительных платежных средств.

Факторинг не подразумевает вторичного рынка долгов, и не имеет такой удобной формы их обращения как, например, векселя. Кроме того, факторинговая компания ведет тщательный учет положения дел своих клиентов, что препятствует возникновению безнадежных долгов, т. е. покрываются потребности в денежных ресурсах только тех поставщиков, продукция которых пользуется спросом на рынке, а следовательно, будет оплачена конечными потребителями. Таким образом, факторинг помогает решить проблему нехватки оборотных средств, не образуя при этом излишней денежной массы. Факторинг способствует не только улучшению расчетов в народном хозяйстве, но и повышению качества менеджмента на предприятиях, пользующихся услугами факторинговых фирм, что в итоге увеличивает их накопления, а следовательно, и налоговые поступления в бюджет государства.

Широкое применение услуги факторинговых фирм могут найти и в международной торговле, особенно при экспорте продукции, так как экспортер получает 100 %-ю гарантию



на получение всех платежей по своим счетам. В результате факторинговые операции содействуют развитию внешнеторговых связей, что оказывает благоприятное воздействие на платежный баланс страны. Кроме того, факторинг является эффективным экономическим инструментом в борьбе с утечкой капитала, который крайне необходим российскому рынку как альтернатива административным методам валютного контроля.

С принятием ч. 2 Гражданского кодекса РФ создана правовая база для функционирования рынка факторинговых услуг; введенная гл. 43 «Финансирование под уступку денежного требования» до настоящего времени является единственным документом, регламентирующим взаимоотношения по договору факторинга. Законом «О банках и банковской деятельности» факторинг включен в состав банковских операций и сделок. По действующему законодательству России приобретать денежное требование за деньги (совершать факторинговые сделки) могут финансовые агенты, к которым относятся:

- банки и иные кредитные организации;
- другие коммерческие организации, не входящие в банковскую систему.

В соответствии с ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности» после 10 февраля 2002 г. факторинговая деятельность не подлежит лицензированию.

Развитие факторинга в России до сих пор не получило должного распространения; данную услугу на российском рынке необходимо рассматривать как финансовую инновацию. В настоящее время полноценному развитию рынка факторинговых услуг препятствуют многие причины.

Главной из них, сдерживающей широкое начало работы со стороны российских кредитных организаций по обслуживанию дебиторских задолженностей покупателей, служит отсутствие ее четкой методологии. Товарное кредитование существенно отличается от банковского. Самое основное различие заключается в том, что если не возвращенный в срок банковский кредит в большинстве случаев оказывается безнадежным, обязательства по товарному кредиту почти всегда выполняются, поскольку в его основе лежит реальная поставка товаров. Предоставление факторинговых услуг - далеко не самая простая деятельность, чем во многом и объясняется потребность в организации и функционировании на этом рынке специализированных фирм. Помимо экономической (например, оценка финансового состояния клиентов) и бухгалтерской деятельности фактор-фирмы должны осуществлять информационные (маркетинговые) услуги по анализу рынка, сбору информации о конкурентах, состоянии дебиторской задолженности клиентов, их дебиторах, качестве товаров и т. д. Финансовые фактор-фирмы на профессиональной основе накапливают и передают тесно связанным с ними предприятиям данные о кредитоспособности их контрагентов, способствуют быстрой оплате счетов, гарантируют возмещение долга, оказывают экономическое давление на клиентов с тем, чтобы они при спорах с «дружественным» фактор-фирме предприятием правильно относились к его требованиям.

Другая причина слабого развития факторинговых услуг состоит в том, что российское налоговое законодательство устанавливает неконкурентные условия налогообложения факторинговых операций по сравнению с условиями налогообложения других посреднических операций.

В Европе все авторитетные фактор-фирмы являются членами саморегулируемых организаций FCI [Международная факторинговая группа (Factor Chain International - FCI) основана в 1968 г., штаб-квартира - в Амстердаме. Совокупный годовой оборот ее членов превышает 264 млрд дол., что составляет примерно половину годового оборота мирового фактор-бизнеса. Среди учредителей FCI мощные транснациональные банки.] или IFG [Международная группа факторов (International Factors Group - IFG) основана в 1962 г., штаб-квартира - в Брюсселе. Она объединяет на сегодняшний день 57 компаний и банков из 35 стран с годовым оборотом по факторингу более 15 млрд дол.). Объем операций компаний, входящих в IFG, составляет 80 млрд дол. в год (около 30 % общемирового уровня). Все участники IFG связаны единой компьютерной сетью ИФДЕКС (IFDEX), действующей по

принципу СВИФТ.], поэтому в любой стране они могут предъявлять правовые санкции к покупателю через их членов. Профессиональные участники российского рынка факторинговых услуг также должны стремиться к созданию единых правил и обычаев делового оборота, объединению своих интересов. Но в силу практического отсутствия этого бизнеса в России осуществить это на одном энтузиазме очень трудно.

Неоднозначны и оценки спроса со стороны отечественных предприятий на данные услуги. С одной стороны, проблемы, решаемые с помощью этих инструментов (недостаток оборотных средств, необходимость финансирования товарного кредита, большая доля просроченной дебиторской задолженности), весьма актуальны для российских предприятий. С другой стороны, далеко не все из них, имеющие такие проблемы, являются потенциальными клиентами финансовых агентов. Во-первых, при реализации факторинговых схем от клиента требуется полная легализация всего бизнеса, а это в современных условиях приемлемо далеко не для всех предприятий. Во-вторых, уровень доверия последних к финансовым агентам невысок.

Итак, экономические предпосылки активного развития факторинга в России очевидны. В условиях современной российской экономики растущий спрос на новые источники финансирования со стороны реального сектора ставит перед законодателями задачи по решению насущных вопросов нормативного регулирования факторинговой деятельности. Необходимо определить основополагающие правила для деятельности новых участников рыночных отношений. Вследствие рассмотренной выше ситуации в этой области необходимо наряду с решением вопросов налогообложения начать разработку федерального закона о факторинге. Особое внимание следует уделить организации экспортно-импортных факторинговых операций. Все это будет способствовать развитию промышленности, росту производства и ускорению оборота капитала.

**Финансовые компании.** Для расширения кредитования населения в настоящее время создаются финансовые компании, функционирующие при предприятиях торговли на основе взаимосвязанных схем движения товарных и денежных потоков. В основном организуется кредитование потребностей физических лиц по приобретению товаров длительного пользования - телевизоров, холодильников, стиральных машин, видеокамер, компьютеров, мебели, сотовых телефонов и т. д. Благодаря созданию финансовой компании все участники схемы связанного кредитования получают преимущества. У продавцов происходит резкое увеличение спроса на продукцию (за счет продажи в кредит на наиболее выгодных условиях), а следовательно, и рост оборота и прибыли. Кроме того, они имеют гарантии получения кредита в требуемом объеме и в необходимые сроки, что особенно важно для бизнеса, чувствительного к своевременному финансированию, например для строительства. Преимущества покупателя заключаются в значительном снижении ставки процента по кредиту и возможности получения более долгосрочных кредитов (от 1 года и выше). Сами финансовые компании, предлагая разнообразные схемы связанного кредитования, привлекают значительное число дополнительных клиентов (как покупателей, так и продавцов), расширяют свои рынки и получают конкурентные преимущества. У них не возникает проблемы залога. При этом формируются предпосылки для долгосрочного сотрудничества с клиентами.

Такие компании создаются и осуществляют свою деятельность в соответствии с общими нормами гражданского законодательства РФ.

### ***Контрольные вопросы***

1. Чем характеризуется современная кредитная система России? В чем отличие трактовки понятия «кредитные организации» по законодательству и содержанию деятельности?
2. Какие формы кредитных кооперативов существуют в настоящее время в России?
3. Какие проблемы сдерживают развитие кредитной кооперации в России?

4. Кто и с какой целью учреждает лизинговые компании? Какие преимущества дает лизинг по сравнению с банковскими кредитами?
5. Какие услуги оказывают факторинговые компании? С какими проблемами они сталкиваются в своей деятельности?
6. Что такое финансовые компании и каковы основные направления их деятельности?

### **Литература**

1. *Атлас З. В.* Деньги и кредит (при капитализме и в СССР). М., 1930.
2. *Брегель Э. Я.* Кредит и кредитная система капитализма. М., 1948. *З. Дзянский А. В.* Проблемы реформирования банковской системы России и международный опыт построения банковских систем. М., 2000.
4. *Киселев В. В.* Кредитная система России: проблемы и пути их решения. М, 1999.
5. *Никулин Г. Н.* Развитие региональных систем сельской кредитной кооперации - путь создания альтернативной системы финансирования сельского хозяйства: Матер, междунар. науч. -практич. конференции. СПб., 2001.
6. *Попова ЕМ.* Формирование банковской системы рыночного типа в России. СПб., 2000.
7. *Ферцева НА.* Реорганизация банковской системы в переходной экономике. М., 1999.
8. Финансовая энциклопедия. М., 1927.

## Раздел III. Банки, основы банковского дела

### Глава 8. Функции банков и их роль в современной экономике

*После изучения данной главы вы узнаете:*

*- когда возникают банки, в чем состоят особенности их становления и развития;*  
*- как функционировали банки в период зарождения в древних государствах, в средневековой Европе, на территории Древнего Востока, в Древней Руси, а также в период, предшествующий капиталистической формации, и на протяжении всего XIX - XX вв. в Европе и России;*

*- какие функции выполняют банки, какие существуют модели банковских систем, их взаимосвязи, принципы построения, пути повышения эффективности;*

*- какие виды банков существуют и по каким признакам их можно классифицировать, какую роль выполняют различные банки в развитии национальных экономик.*

#### 8. 1. Возникновение и развитие банков

Банки - это огромное достижение цивилизации. Сегодня они представляют собой специализированные организации, которые аккумулируют временно свободные денежные средства юридических лиц и населения, предоставляют их во временное пользование в виде кредитов, оказывают посреднические услуги во взаимных платежах и расчетах между предприятиями, учреждениями или отдельными лицами, производят кассовое обслуживание физических и юридических лиц, осуществляют другие операции с деньгами и денежным капиталом.

Современная банковская деятельность возникла на основе меняльного дела и обслуживания денежных операций купцов, т. е. посредничества в их взаимных платежах. В средние века широкое распространение получила деятельность менял, которые занимались обменом местных и иностранных монет для купцов. Сам термин «банк» происходит от слова «banco», что в переводе с итальянского означает скамья менялы, денежный стол, на котором менялы раскладывали монеты. Они осуществляли обмен одних монет на другие, занимались хранением денег и ценностей (драгоценных металлов). Со временем в руках менял сосредоточивались крупные суммы денег, которые стали использоваться для выдачи ссуд и получения процентов. Они нередко становились ростовщиками. Менялы давали в ссуду не только собственные деньги, но и деньги, доверенные им на хранение или врученные для уплаты другим лицам, что означало превращение их в банкиров. Деятельность менял способствовала появлению безналичного (вексельного) платежа. От слова «bancoroto» происходит также выражение «банкрот»: когда меняла злоупотреблял чьим-то доверием, клиенты разбивали стол, за которым он сидел.

В экономической литературе предпринимались многочисленные попытки определить сущность банка, выделить его отличия от других кредитно-финансовых организаций. Особо выделим две точки зрения. В соответствии с одной из них сущность банка можно понять не из перечисления операций, которые он выполняет, а исходя из его макроэкономической роли. Банк определяется как «денежно-кредитный институт, регулирующий платежный оборот в наличной и безналичной формах» {8, с. 314}. Согласно другой точке зрения, различия между банками и небанками могут базироваться на двух признаках {15, с. 1}:

1) банки выпускают в обращение и изымают из него деньги, определяя деятельность других кредитных учреждений, круг и природу отношений, осуществляемых последними;

2) банки играют на финансовых рынках основную роль, реализуя почти полный перечень рыночных операций.

Для понимания сущности и роли в рыночной экономике современных банков необходимо проследить их эволюцию. Впервые банки, близкие к современным, появляются в феодальной Европе (прежде всего в Северной Италии), но история банковского дела

насчитывает тысячелетия. В древности существовали некоторые учреждения, выполнявшие функции, подобные функциям банков: комиссионные операции по покупке и продаже, осуществление платежей за счет клиентов, выдачу кредитов, выполнение функций поручителя и доверенного лица при совершении различных актов и сделок. Первые банки - деловые дома - возникли на Древнем Востоке (XVIII - VI вв. до н. э.). Учреждения, подобные банкам, функционировали в Вавилоне, Древней Греции, Египте, Риме. Так, в VIII в. до н. э. существовал Вавилонский банк, который принимал денежные вклады, предоставлял кредиты и даже выпускал банковские билеты - «гуду».

В античную эпоху банковское дело получило дальнейшее развитие. Местом хранения денег становились культовые сооружения, храмы. Многие храмы Древней Греции и Рима осуществляли хранение денег и выдачу ссуд. Они были единственными структурами, кто мог удовлетворить частные и общественные потребности в получении денег (в виде слитков золота и серебра). Государство было крайне заинтересовано в надежном и умелом использовании денежных средств. Храмы и их денежное хозяйство выступали как источник и организатор ведения денежных операций (сохранение денег, учет и обмен их, поддержание денежного обращения - выполнение кассовых и расчетных операций), они способствовали зарождению кредитования, совершенствовали платежный оборот. Одновременно возникали первые юридические нормы ведения кредитных операций. Дело в том, что в древних цивилизациях предоставление всякой ссуды, взимание процента (выдача кредита под высокий процент) связывалось с ростовщичеством, поэтому кредитные операции храмов оформлялись с соблюдением определенных юридических норм. Предоставление ссуд регламентировалось жесткими условиями, ответственность была высокой, особенно по долгосрочным обязательствам. Начиная с VIII в. до н. э. юридическая ответственность кредитных операций хорошо прослеживается в своде законов вавилонского царя Хаммурапи.

В средневековой Западной Европе функции банков выполняли монастыри. Могуществом своих монастырей, занимавшихся денежными операциями, славился орден тамплиеров. В XIV в. 20 тыс. рыцарей этого ордена осуществляли денежные операции.

Занимаясь денежными операциями, храмы стали монополистами в этом деле. Но постепенно государства стали самостоятельно осуществлять чеканку металлической монеты, храмы утратили свою монополию на проведение денежных операций, что способствовало появлению различных форм и методов ускорения торгово-платежных оборотов.

С расширением общественного разделения труда увеличивается количество торговых сделок и платежей. На территории Древнего Востока возникают торговые дома, которые, обслуживая торговый промысел, одновременно вынуждены были заниматься в рамках своих интересов денежными операциями. Так, торговые дома Эгиби и Мурашу (V - VII вв.) проводили комиссионные операции по купле-продаже, выдаче ссуд под расписку и залог, осуществляли продажи и платежи за счет клиентов, вели финансовые дела своих вкладчиков и т. д. Таким образом, торговые дома занимались не только коммерческими операциями, но и денежными сделками, которые эти операции опосредовали. В лице торговых домов и отдельных лиц, осуществлявших коммерческую деятельность, возникли частные кредиторы. Одновременно на Древнем Востоке появляются государственные торговые агентства (Тамкары), которые начинают выполнять множество операций, в том числе и кредитных. Однако регулярное проведение трудоемкой операции взвешивания металлических слитков серебра с государственным клеймом сдерживало объемы кредитных операций.

В XVI - XVII вв. купеческие гильдии ряда городов (Венеции, Генуи, Милана, Амстердама, Гамбурга, Нюрнберга) создали специальные банки - жиробанки (от итал. «gìgo» - оборот, круг). Они проводили безналичные расчеты между своими клиентами, так как наличные деньги в монете непрерывно обесценивались. В отличие от обычных счетов суммы средств на жирорасчетах были не обратимы в наличные деньги. Эта форма расчетов оказалась более удобной и менее трудоемкой, чем платежи звонкой монетой (банкнот еще не было), она ускорила и удешевила расчеты. Наиболее известными жиробанками являлись Банко ди Риальто в Венеции (основан в 1587 г.), Виссельбанк в Амстердаме (1609 г.),

Вексельный банк в Гамбурге (1619 г.). Цель создания жиробанков заключалась в ограждении его клиентов от частых потерь из-за порчи монет правительствами. Для реализации поставленной цели жиробанки вели расчеты между своими клиентами в специальных денежных единицах, выраженных в определенных весовых количествах благородных металлов. Свободные денежные ресурсы они предоставляли в ссуду государству, городам и привилегированным внешнеторговым компаниям.

В процессе развития банковского дела из жирооборота развились другие формы безналичных расчетов, распространившиеся на все континенты, что в значительной степени способствовало экономическому прогрессу, росту мировой торговли и международного разделения труда. Жирорасчетами в настоящее время в широком смысле называют все безналичные расчеты, производимые посредством расчетных чеков и других приказов банков.

Современные принципы капиталистического банковского дела получили свое развитие прежде всего в Англии, ставшей в XVII в. самой передовой капиталистической страной. В Англии банки сформировались в XVI в. Здесь первые банкиры вышли либо из среды золотых дел мастеров (пионер банкирского промысла в Лондоне - Чайльд), либо из купцов (провинциальные английские банкиры первоначально были торговцами мануфактурой и другими товарами).

На Руси в качестве торговых домов выступали монастыри и церкви. В начале XIII в. Русь вела активную торговлю с немецкими городами. Основными центрами торговли и денежных операций были Новгород и Псков. Например, Новгородская церковь св. Иоанна на Опоках активно занималась денежными операциями: сформировала собственный капитал за счет вступительных взносов купечества, осуществляла прием вкладов и выдачу ссуд. Первоначально при предоставлении ссуды залога не требовалось, но постепенно стали возникать залоговые отношения. Основываясь на положениях византийского права, Русь использовала византийскую практику осуществления денежных операций, в частности государственную монополию, регламентацию операций, определение размера допустимых процентов. Право на ведение денежных операций сдавалось на откуп. В Пскове при оформлении кредитной сделки применялись долговые обязательства - простые векселя. Русская Правда (свод положений древнерусского феодального права) регламентировала охрану и порядок обеспечения имущественных интересов кредитора, порядок взимания долга, виды несостоятельности.

На протяжении XIII - XVI вв. денежные операции в России реально существовали лишь в отдельных городах, их развитие всецело зависело от государства. Ограниченность денежных операций на Руси в названный период объясняется отсутствием поддержки этого дела со стороны князей и их городов. Зарождению денежного хозяйства препятствовала высокая ставка ссудного процента ростовщиков. Псковский воевода А. Ордин-Нащекин в 1665 г. предпринял попытку создать ссудный банк для «маломочных» купцов, который просуществовал очень недолго из-за противодействия со стороны бояр и приказных чиновников, отсутствия четко разработанного плана деятельности. Функции этого банка должна была исполнять городская управа при поддержке крупных торговцев.

Средневековые банки недостаточно были связаны с производством, кругооборотом промышленного капитала. Только к XVII в. сформировались объективные предпосылки изменения положения банков и банковского дела. Колоссальный прилив серебра и золота из Америки в Европу в XVI в. подорвал монополию отдельных банков (итальянских, голландских) в обеспечении хозяйств денежными средствами.

Металлическое денежное обращение ставило ограничения на процесс банковского предпринимательства. Ликвидировать сложившиеся противоречия государства пытались различными способами, и прежде всего с помощью обращения неразменных на металл государственных бумажных денег с принудительным курсом. Бумажные деньги, как уже определялось выше, - это денежные знаки, которые замещают в обращении действительные деньги (золото и серебро). Они были выпущены в конце XVII в. в Северной Америке

(сначала шт. Масса чусетс в 1690 г., а затем и другими), а в дальнейшем в ведущих странах Европы. В конце XVIII в. бумажноденежное обращение получило широкое распространение во Франции и России [Впервые бумажные деньги появились в Китае в средние века. О них упоминает путешественник Марко Поло, посетивший Пекин в 1286 г. Эти деньги с особого разрешения в необходимых случаях обменивались на металл. Но это было лишь частным случаем. Для докапиталистических формаций характерно обращение не бумажных, а металлических денег - неполноценных монет.]. В Европе первая бумажно-денежная эмиссия крупных масштабов относится к периоду французской революции. В 1783 г. банкнотам был присвоен принудительный курс, что превратило их в бумажные деньги. В России, как уже отмечалось, бумажные деньги были выпущены при Екатерине II в 1769 г. под наименованием ассигнаций. Их выпуск (на 1 млн руб.) мотивировался необходимостью дать хозяйственному обороту удобное средство обращения взамен громоздких медных, а также серебряных монет. Выпуск бумажных денег способствовал предохранению части золота и серебра в сфере обращения от потерь в результате стирания. Однако реальная стоимость бумажных денег не может быть больше стоимости заменяемого ими в обращении золота. Излишний выпуск таких приводил к их обесценению.

В эпоху домонополистического капитализма важнейшей функцией банков было посредничество в платежах и кредите. Прямые отношения между теми, кто обладал свободными денежными средствами, и теми, кто предъявлял спрос на них, становились все более затруднительными, поскольку количество потенциальных участников кредитных отношений постоянно возрастало в связи с развитием товарного производства и обмена. Банки, осуществляя посредничество между этими контрагентами, принимали средства на свои счета в любых размерах и на любые сроки и предоставляли за счет аккумулированных таким образом ресурсов ссуды на различные сроки и суммы в соответствии с потребностями заемщиков. Таким образом, в результате своей деятельности они, с одной стороны, обеспечивали централизацию денежного капитала, кредиторов, а с другой - централизацию заемщиков.

С распространением кредитных денег роль банков в обеспечении функционирования экономики еще больше возрастает. Кредитные деньги не зависят от размера имеющегося в стране золотого запаса, объем их выпуска определяется, по существу, степенью развития национального капитала. Кредитные деньги создают условия, при которых банки превращаются в своего рода «производителей денег». Полноценные металлические деньги не нуждались в специальной структуре, обеспечивающей их функционирование, их обращение могли обеспечивать храмы и государство. Кредитным деньгам необходима особая структура, организующая их выпуски и обращение, в качестве которой как раз и выступают банки. У них в свою очередь появляется новая функция - выпуск кредитных орудий обращения, основными видами которых являются вексель, банкноты, чек.

Рост количества промышленных и торговых предприятий, их платежного оборота на протяжении XVIII - XIX вв. привели к возрастанию потребностей в деньгах, которые не могли быть обеспечены полноценными металлическими деньгами. К этому периоду относится появление так называемых банковских, или депозитных, денег, основой которых стали развивающиеся депозитные операции. Обращение депозитных денег связано с чеком - приказом собственника счета об уплате определенной суммы денег. Чек выписывается владельцем текущего счета в банке на специальном бланке, получаемом вкладчиком от последнего. С появлением чеков в общенациональном масштабе сформировалась сфера чекового обращения. Чеком замещаются полноценные металлические деньги и банкноты в качестве средства обращения и платежа. Использование такого обращения позволяло банкам создавать «мнимые депозиты», что приводило к усилению контроля над банковской ликвидностью со стороны государства.

Результаты деятельности депозитных банков можно рассмотреть на следующих примерах. В Англии депозитные банки взяли на себя функцию финансового посредничества между акционерными обществами и населением. За период с 1840 - 1860 гг. лондонские

банки увеличили сумму своих депозитов в 13 раз. Их деятельность вела к концентрации денежного капитала, число банков стало сокращаться. Если в 1858 г. оно составляло 400, то к 1918 г. основную часть банковского оборота осуществляли 12 банков. В то же время депозиты в 1926 г. по пассиву общего баланса составляли 87,9 %, а собственные и резервные капиталы - только 6,6 %. В Германии активно шел процесс объединения депозитных и фондовых операций. Формирование депозитов в основном за счет средств промышленных предприятий способствовало универсализации немецкого банковского дела.

Из сказанного выше следует, что первоначально банки возникли как частные коммерческие образования, являвшиеся элементами торгово-рыночной инфраструктуры. Первые банкиры, предоставляя денежные средства в займы, стремились стать ростовщиками, т. е. обеспечить самый простой и надежный способ получения прибыли. Государственные банки возникли в мировой практике позднее частных и существовали параллельно с ними, занимая свою нишу в сфере экономических отношений.

Развитие банковского дела привело к зарождению финансовых рынков, усилению позиций центральных банков. Банки развивают отдельные сегменты финансовых рынков как полноценных источников пополнения своего денежного капитала для ведения кредитных операций. В XX в. усилилась тенденция специализации и универсализации банковской деятельности.

Если обобщить историю появления и развития банков, то можно отметить, что она напрямую связана с экономическими (прежде всего макроэкономического уровня) и политическими условиями. На процессы становления и развития банков решающее воздействие оказывают: во-первых, степень зрелости товарно-денежных отношений; во-вторых, общественно-экономическая ситуация в стране, характер решаемых задач и их целевая направленность; в-третьих, законодательное обеспечение действующей практики; в-четвертых, степень развития национальных рынков, международной торговли. Поскольку банки проводят в основном денежные операции и предметом их деятельности является денежный капитал, то и содержание, и масштабы последней зависят от степени развития товарно-денежных отношений в стране, уровня торговли, темпов промышленного производства.

Кредитор становится банкиром, когда денежные операции отделяются от торговли, тогда банковское дело выделяется в самостоятельную, специализированную отрасль оказания денежных услуг. Увеличение спроса на банковские услуги прямо пропорционально росту товарообмена, увеличению объемов торговли и роста промышленности. Всякое замедление или, что еще хуже, разрушение реального сектора экономики, экономические кризисы отрицательно сказываются на деятельности и развитии банков. В фазе экономического подъема спрос на банковские услуги возрастает, увеличивается объем банковских операций, банковская система вступает в стадию поступательного развития, повышается экономическая эффективность ее деятельности: растет прибыль банков, сокращаются экономические риски, повышаются денежные резервы банков.

Среди политических факторов, влияющих на состояние и развитие банков, наибольшее значение имеют политическая стабильность и ясность стратегии развития государства. Неопределенность политических целей приводит к задержке поступательного развития банков, банковский капитал ищет своего приложения за границей. Даже смена политического лидера, провозглашение новой политической и экономической программы способны погасить интересы банковского капитала в стране, ограничить его направление в народное хозяйство. Опасность понести потери, связанные с операциями банка в нестабильной политической ситуации, породила понятие «политические риски банков». В страны с высоким политическим риском капитал, как правило, не направляется, сокращается поддержка таких государств и со стороны международных банковских структур.



## **Контрольные вопросы**

1. Что послужило основой зарождения банковского дела?
2. Какие факторы влияют на развитие банковской деятельности?
3. Какие виды деятельности осуществляли предшественники банков?
4. В чем заключались особенности функционирования банков, являвшихся предшественниками капиталистических банков?
5. Какие существуют подходы к определению сущности современного банка?
6. Какие можно выделить характерные черты развития банковского дела в Европе?

### **8. 2. Функции банков как особых финансовых посредников**

Банки являются финансовыми посредниками между кредиторами (вкладчиками) и заемщиками (потребителями кредита). Те и другие имеют разное отношение к срочности предоставления денежных средств. Кредиторы, как правило, хотят выдавать кредиты на короткие сроки, чтобы быстрее вернуть свои деньги. Заемщики, наоборот, заинтересованы в более длительных периодах работы с заемными средствами.

Старейшей функцией, выполняемой банками, является **функция посредничества в кредите**. Непосредственное предоставление свободных денежных средств их владельцами в ссуду промышленным и торговым предпринимателям связано с определенными трудностями. Во-первых, размер денежного капитала, предлагаемого в ссуду, может не соответствовать размеру спроса на него. Во-вторых, сроки высвобождения денежных капиталов у их собственников могут не совпадать со сроками, на которые они требуются заемщиком. В-третьих, собственники денег могут быть не осведомлены о кредитоспособности предпринимателей, желающих получить ссуду. Риск неплатежеспособности последних является препятствием к прямому предоставлению денежных средств в ссуду. Посредничество банков устраняет все эти препятствия, возникающие при прямых связях кредиторов и заемщиков. Мобилизуя вклады различных размеров и различной срочности, банки могут предоставлять кредиты нужной суммы и на те сроки, которые необходимы заемщикам. Специализируясь на ведении кредитных операций, банки имеют возможность определять кредитоспособность своих заемщиков. Все это свидетельствует о целесообразности банковского посредничества и его эффективности в перераспределении свободных денежных средств.

При выполнении посреднической функции банки осуществляют **трансформацию сроков**, т. е. преобразование «коротких» денег в «длинные». Для того чтобы не нарушить свою ликвидность, банк в принципе может предоставлять долгосрочные кредиты только за счет долгосрочных депозитов и других источников, привлеченных на длительный срок, краткосрочные же депозиты («короткие» деньги) могут служить источником только краткосрочных ссуд. Трансформация сроков становится возможной потому, что, во-первых, многие кредиторы оставляют свои деньги в банках дольше, чем это согласовано юридически, во-вторых, уходящие денежные средства часто заменяются вновь приходящими, поэтому общая сумма привлеченных средств остается неизменной. Вместе с тем трансформация сроков связана с риском, в связи с этим наряду с внутренним контролем ликвидности всегда существует система внешнего регулирования банковской ликвидности и контроля со стороны государства. Несовпадение кредитов и вкладов происходит не только по срокам, но и по величине. Часто кредиты предоставляются в больших объемах, чем внесенные вклады, поэтому банк осуществляет **трансформацию размеров денежных сумм**, т. е. именно он трансформирует множество мелких вкладов в незначительное число больших по суммам кредитов. Если бы банки не делали этого, то лицам, нуждающимся в кредите, пришлось бы вести переговоры со множеством вкладчиков, что было бы и дорого, и неэффективно.

Выдача кредита всегда является рискованным делом. Несмотря на все проверки

платежеспособности заемщика, нельзя избежать случаев непогашения кредита. Банк, выступая посредником между кредитором и заемщиком, *трансформирует риск* заимодавца, снижает его. Это возможно потому, что банки, осуществляя свои операции, способны рассредоточить денежные средства по отраслям, величинам, целям использования, регионам. Благодаря этому совокупный риск банка и его вкладчиков уменьшается. Кроме того, снижение риска отдельных операций достигается за счет тщательного отбора банком заемщиков с использованием всей накопленной им информации, а также постоянного контроля за целевым использованием кредитов и их эффективностью. В отношении банковских рисков также действует система внешнего регулирования и контроля. Банки несут повышенную ответственность перед клиентами и вкладчиками и берут на себя риски, связанные с уменьшением стоимости или потерей некоторой части активов. В отличие от других финансовых посредников банки формируют свои ресурсы на основе фиксированных по суммам долговых обязательств (депозитов), поэтому они своим собственным капиталом должны покрывать убытки до того, как те повлияют на положение вкладчиков.

Осуществляя посредническую функцию, банки предоставляют в ссуду не только средства, которые и без банков нашли бы сферу прибыльного приложения, но и те небольшие по суммам и высвобождающиеся у их владельцев на короткие сроки денежные средства, которые без их участия не могли бы быть вовлечены в полезный хозяйственный оборот и приносить доход. Это позволяет выделять такую функцию банков, как ***аккумуляция и мобилизация денежных доходов и сбережений и превращение их в капитал.***

Основанием для выделения данной функции как самостоятельной, отличной от функции посредничества в кредите, является тот факт, что сами по себе денежные сбережения не являются капиталом. Являясь сбережениями для будущих расходов и оставаясь в руках своих владельцев, в течение короткого или длинного периода они превращаются в мертвые сокровища, не приносят дохода их владельцам. Банки собирают, аккумулируют эти денежные сбережения в виде вкладов, в результате чего последние превращаются в ссудный капитал. Сосредоточенные в банке денежные средства, с одной стороны, становятся источником для проведения ссудных операций, т. е. банки предоставляют их промышленным и торговым предприятиям, которые используют полученные средства для развития. С другой стороны, аккумулированные банком средства приносят их владельцу доход в виде процента, т. е. становятся для него капиталом. В то же время нельзя не отметить, что поскольку подавляющую часть денежной массы формируют безналичные деньги, т. е. деньги в виде остатков на банковских счетах, постольку эта функция банков утрачивает свое значение. Мобилизация свободных денежных доходов и сбережений осуществляется банками как составная часть их посреднической функции.

В рамках посреднической функции в последнее время банки расширяют свою деятельность по организации выпуска и размещения ценных бумаг, которая иногда рассматривается тоже как самостоятельная ***эмиссионно-учредительская функция банков.*** Однако, совершая эмиссионно-учредительские и другие операции с ценными бумагами, банки, по сути дела, осуществляют посредничество между владельцами свободных денежных капиталов и предприятиями, нуждающимися в их привлечении. Особенность посредничества в данном случае состоит в том, что его инструментом выступает не денежная ссуда, а различные виды ценных бумаг, которые банки могут приобретать как за свой счет (т. е. за счет аккумулированных ими ресурсов вкладчиков и кредиторов), так и за счет и по поручению клиентов. Организуя выпуски и размещения акций и облигаций промышленных предприятий, банки способствуют трансформации сбережений в инвестиции, чем расширяют возможности экономического роста.

Основой посреднической функции банков является накапливаемая ими информация о состоянии различных сегментов рынков, финансовом положении клиентов, динамике движения курсовой стоимости ценных бумаг, курсов валют, цен, ставок процента и т. д. В то время как большинство товаров и услуг исчезают в процессе потребления, информация,

собранный банком (например, при выдаче кредита конкретному заемщику), сохраняется и может быть использована в последующих операциях. Накопление информации неотделимо от посреднической функции, ее накопление происходит постоянно и параллельно с выполнением последней. Однажды полученная информация может быть неоднократно использована банком в будущем, в других сделках, что и позволяет ему снижать риски, связанные с осуществлением посредничества. Очевидно, что владелец свободных денежных средств не имеет полной информации, которой владеет заемщик. Последний всегда знает больше о своих намерениях, чем заимодавец. Информация всегда асимметрична, что и служит источником рисков в банковском деле. Полная и достоверная информация - это благо, владея которым можно принимать правильные решения.

Нужные сведения трудно получить, дорого купить, сложно хранить. Вот почему банк как финансовый посредник занимается сбором и систематизацией информации. Банки хорошо знают экономическое положение своих клиентов, состояние бухгалтерского учета, проводят анализ финансовых итогов их деятельности, изучают стратегию развития, выявляют направления увеличения доходов. Поскольку банки занимаются операциями с ценными бумагами, они определяют перспективность выпуска новых акций клиентов, реальность их размещения, предлагают клиентам, готовых взять на себя размещение новых ценных бумаг.

Используя накопленную информацию, банки проводят широкое *консультационное обслуживание* своих клиентов и других заинтересованных лиц по вопросам открытия счетов, кредитно-расчетным и кассовым операциям, дают им рекомендации по деятельности на денежном и товарном рынках. В области кредитования и расчетов банки предлагают своим клиентам информацию о конъюнктуре денежного рынка, движении ставок процента, формах и видах кредитования, могут давать рекомендации по кредитно-расчетному обслуживанию конкретных сделок, организации безналичных расчетов, разрабатывать различные схемы проведения сложных финансовых операций. В области выпуска ценных бумаг и операций с ними банки предоставляют информацию о конъюнктуре рынка ценных бумаг, их эмитентах, движении курсов ценных бумаг, сообщают о порядке выпуска и обращения последних. В сфере капитальных вложений банк дает клиентам сведения о состоянии рынка строительных услуг, ценах на строительные материалы и тарифах на различные виды строительно-монтажных работ, расчетах экономической эффективности капитальных вложений.

Мощная конкуренция, с которой столкнулись банки в последние годы на финансовом рынке, вызывает необходимость поиска ими новых сфер деятельности, увеличения числа предлагаемых услуг, повышения качества обслуживания своих клиентов. Поэтому они активно развивают консультационные услуги, которые приносят им дополнительные доходы и позволяют привлекать новых клиентов.

С посредничеством в кредите тесно связана такая функция банков, как *посредничество в платежах*. По поручению своих клиентов банки занимаются ведением кассы: принимают деньги от клиентов, ведут их на соответствующих счетах, учитывают все поступления и выдачи, хранят наличные деньги, осуществляют необходимые платежи и т. д. Таким образом, выступая в качестве посредника в платежах, банк берет на себя выполнение всех платежных операций для клиентов. Последние заинтересованы в этом, так как концентрация денежных операций в банках сокращает соответствующие расходы, ускоряет проведение расчетов, повышает надежность платежей, позволяет совершенствовать технологию их ведения. Для этого внедряются электронные системы расчетов, вводятся пластиковые карточки, открываются корреспондентские счета. Коммерческим банкам принадлежит особая роль в платежном механизме экономики - только они могут вести счета, на которые зачисляются текущие доходы и поступления, и осуществлять перечисления с них текущих расходов для фирм, частных лиц и государства. Эффективно функционирующий механизм обеспечивает экономию издержек обращения.

Современные системы платежей обслуживаются создаваемыми банками платежными

средствами - «банковскими деньгами». Поэтому с функцией посредничества в платежах тесно связана такая важнейшая функция, как *создание денег*. Банки могут создавать и уничтожать их, т. е. управлять денежной массой.

Создание денег - это создание платежных средств. Оно тесно связано с депозитной и кредитной деятельностью банка. Если клиент принес определенную сумму денег и поручил банку зачислить ее на свой расчетный счет, то общее количество денег будет постоянным. Изменения произойдут в части увеличения объема кассовых остатков в активе баланса, в пассиве на данную сумму увеличится депозит. Будет иметь место переход денег из наличной формы в безналичную. Если заемщик получил ссуду и банк зачислил ее на депозитный счет клиента, то в данном случае общее количество денег увеличилось на величину ссуды. Это произошло потому, что банк в процессе кредитования создал новые платежные средства, т. е. деньги. Однако он может их и уничтожить. Например, если погашение кредита заемщиками осуществляется путем списания денег с их депозитных счетов, то в данном случае общая масса денег сокращается.

При росте спроса на кредит современный эмиссионный механизм, основанный на безналичной депозитно-ссудной эмиссии банков, расширяет объемы денежной массы, что позволяет беспрепятственно проводить возрастающее в связи с ростом объемов производства количество хозяйственных сделок. Клиенты банка имеют полное право распоряжаться денежными средствами, созданными в процессе кредитования банками: пересылать их, оплачивать покупки или сделки и т. д. При этом общая сумма денег в экономической системе возрастает на сумму выданного кредита. Центральный банк не может монополизировать эмиссию безналичных платежных средств, он только регулирует ее масштабы посредством установления норм обязательных резервов.

Общий объем денежной массы центральный банк определяет при разработке денежно-кредитной политики, а коммерческие банки выполняют функцию *передачи экономике импульсов денежно-кредитной политики центрального банка*. В условиях обращения не разменных на золото денег роль этой функции постоянно возрастает в связи с активизацией монетарной политики центрального банка. Последний пытается стабилизировать экономику посредством контроля над предложением денег. Например, в условиях развития инфляции он сдерживает рост денежной массы и поднимает ставки процента по своим операциям с коммерческими банками. Ограничение роста предложения денег сокращает возможность коммерческих банков получать межбанковские кредиты, так как они тоже становятся дороже, что в свою очередь ограничивает объем кредитования реального сектора и повышает ставки процента по кредитам. Так действует механизм, посредством которого коммерческие банки передают импульсы денежно-кредитного регулирования, исходящие от центрального банка экономике в целом. Важнейшая роль банков в поддержании стабильности платежной системы и реализации денежно-кредитной политики является еще одним фактором, обуславливающим создание системы особого регулирования их деятельности со стороны государства и центрального банка.

### ***Контрольные вопросы***

1. Чем отличается банк от других финансовых посредников?
2. Какие функции выполняет банк?
3. В чем заключается сущность такой функции банка, как создание денег?
4. Что такое посредничество в платежах и каково его практическое значение?
5. Каков механизм выполнения банками функции передачи экономике импульсов денежно-кредитной политики?

### 8. 3. Модели банковских систем

В экономической литературе вопрос о содержании понятия «банковская система» трактуется по-разному. Не вдаваясь в существующую полемику, будем при рассмотрении банковской системы исходить из общих положений, характеризующих любую систему. При таком подходе банковская система представляет единое целое, части которого находятся во взаимосвязи и взаимодействии между собой, а сама система одновременно зависит от свойств этих частей.

Банковская система любой страны сформировалась в результате развития национальной экономики, в настоящее время она стала центром экономического механизма и взаимодействует со всеми отраслями экономики, с населением, органами государственной власти, оказывая на них определенное воздействие. Эффективное функционирование банковской системы является катализатором общего развития национальной экономики.

Банковские системы в разных странах формировались далеко неодинаково. Исторические, политические, этнические, религиозные и даже климатические факторы влияют на этот процесс. Несмотря на это, существуют определенные общие принципы построения банковской системы на национальном уровне.

Во-первых, существует законодательное разделение функций центрального банка и всех остальных банков. На практике это порождает двухуровневую банковскую систему. Центральный банк, находясь на верхнем уровне, выполняет такие важные функции, как:

- эмиссию наличных платежных средств;
- функцию «банка банков»;
- банкира правительства;
- денежно-кредитное регулирование экономики.

В некоторых странах центральные банки выполняют также функцию регулирования и надзора за деятельностью банков.

Банки второго уровня обеспечивают посредничество в кредите и инвестировании, платежах и других банковских услугах. Их деятельность уменьшает степень риска и неопределенности в экономике как внутри страны, так и за ее пределами. Концентрируя в своих руках основную часть ссудного капитала, банки несут основную нагрузку по кредитному обслуживанию хозяйственного оборота.

Во-вторых, центральный банк не конкурирует с коммерческими и другими банками страны, находящимися на нижестоящем уровне кредитной системы. Его деятельность направлена на реализацию экономической политики правительства, достижение общегосударственных целей.

В-третьих, во всех странах существует особая система регулирования и контроля за деятельностью банков. В одних странах, в том числе и в России, регулирующие и надзорные функции в отношении банков выполняет центральный банк, в других они возложены на специальные государственные органы (например, во Франции - на Банковскую комиссию). Но есть государства, где деятельность коммерческих и других банков контролирует и регулирует министерство финансов. Независимо от этого, во всех странах банковская деятельность относится к наиболее контролируемой предпринимательской сфере. Контроль направлен на поддержание ликвидности банков и защиту интересов вкладчиков и инвесторов.

Центральный банк является эмиссионным банком и банкиром правительства. Выполняя первую функцию, он монопольно осуществляет эмиссию банкнот. Как банкир правительства этот банк имеет тесные связи с ним, консультирует его, проводит определенную денежно-кредитную политику, увязанную с экономической политикой государства. Центральный банк является банком всех остальных банков страны.

В странах с развитой рыночной экономикой сложились разные модели банковских систем. Они отличаются характером взаимоотношений банков с корпоративным сектором экономики, степенью специализации кредитных организаций.

По *характеру взаимоотношений банков с промышленностью* различают две модели: открытого рынка и корпоративного регулирования. По первой модели между банками и корпорациями нет тесных и устойчивых связей. Корпорации могут пользоваться банковскими услугами одновременно в нескольких банках. Последние не оказывают предпочтения экономическим субъектам по принципу «наш клиент». Льготы возможны для тех заемщиков, которые обеспечат наиболее выгодное и менее рискованное использование банковского кредита. Такая модель сформировалась в США, где не практикуется установление тесных и эксклюзивных экономических взаимоотношений банков с промышленностью. В законодательном порядке до 1999 г. банкам запрещалось приобретать в собственный портфель корпоративные ценные бумаги и совершать посреднические операции с ними. Для привлечения дополнительного капитала корпорации чаще прибегают к облигационным займам, чем к банковскому кредиту.

Для модели корпоративного регулирования, наоборот, характерно наличие тесных, устойчивых связей между банками и корпорациями. Банки могут выступать и как прямые акционеры предприятий, и как депозитарии акций мелких акционеров, которые передают банкам еще и право своего голоса. Это повышает роль банков в создании и деятельности корпораций, в поддержании их финансовой устойчивости. Такая модель банковской системы сложилась в Германии и Японии.

В Японии, например, у промышленной или торговой корпорации есть свой банк. Однако в основе их взаимоотношений лежат не столько кредитные, сколько так называемые неформальные отношения. Так, банк может быть акционером своего клиента и владеть до 5 % капитала компании, назначать своего представителя в совет директоров, аудиторов. По поручению своего клиента банк может в интересах корпорации осуществлять определенные операции с ценными бумагами, валютой.

По *уровню специализации* различают универсальную и специализированную модели банковской системы. При специализированной модели, которая сложилась в США, Канаде, Японии, банкам до недавнего времени было запрещено одновременно заниматься краткосрочным кредитованием и долгосрочным инвестированием капиталов. Операции с корпоративными ценными бумагами в таких банковских системах производят специализированные инвестиционные банки. Для преодоления указанных ограничений в этих странах активно создаются банковские холдинги, которые осуществляют операции как на кредитном рынке, так и на рынке капиталов.

В странах Европы (например в Германии, Швейцарии) получила развитие универсальная модель банковской системы, допускающая в деятельности банков сочетание краткосрочного кредитования с инвестициями в корпоративные ценные бумаги. Через такие банки в этих странах проходит значительный оборот фондовых ценностей, прежде всего это касается размещения ценных бумаг частных корпораций. Однако это не значит, что универсальные банки подменяют собой фондовую биржу. Традиционная фондовая биржа в этих странах сохраняется. Она носит публично-правовой характер, что обеспечивает равный доступ к биржевым сделкам широкому кругу предпринимателей.

В настоящее время основной моделью организации европейских банков является универсальный банк, осуществляющий все виды банковских операций, включая операции с ценными бумагами. Единство юридических норм и правил не означает унификации банковских организаций с точки зрения их статуса или обслуживаемой ими клиентуры. Оно относится только к их банковским операциям, а не к их организационным формам. Универсальность кредитных организаций означает, что любое из них, располагая необходимыми средствами, может получить разрешение на проведение всех видов операций, соответствующих их статусу. Кроме того, кредитные организации обладают полной свободой в выборе клиентуры, объектов и форм своей деятельности. Даже специализированные организации всегда могут расширить сферу своей деятельности, если выполнят необходимые условия, особенно в отношении объема собственных средств. Универсальная модель банковской системы не исключает наличия в ней

специализированных банков. К специализированным банкам относятся ипотечные, инвестиционные, ссудо-сберегательные, банки финансирования жилищного строительства и др. Они обслуживают узкую сферу банковской деятельности с ограниченным набором конкретных операций. Такие банки часто являются высокоэффективными как с точки зрения самого банка, так и всего общественного производства в целом.

В настоящее время происходят процессы сближения различных моделей банковских систем, что обусловлено такими явлениями, как глобализация и дерегулирование. Первое из них может быть охарактеризовано как выход экономических и политических процессов за национальные границы и формирование единого экономического и политического пространства. В банковской сфере глобализация сопровождается дерегулированием банковской деятельности и либерализацией финансовых рынков.

Дерегулирование банковской сферы выражается в ликвидации институциональных разграничений между различными видами банковской и - в более широком смысле - финансовой деятельности: коммерческой, инвестиционной, страховой и т. п. В результате банки вынуждены конкурировать одновременно на многих сегментах финансового рынка, причем не только друг с другом, но и с другими финансовыми организациями: страховыми, финансовыми компаниями, инвестиционными фондами и др. Дергулирование было вызвано необходимостью повысить эффективность функционирования банковских систем.

Банковская система, как и любая система, должна работать стабильно и эффективно. Стабильность предполагает функционирование банков в соответствии с их целями и задачами. Она нарушается, если у отдельных банков возникают финансовые трудности, перерастающие в банкротство. Ситуацию, когда происходит ряд банковских банкротств и нарушение функционирования всей банковской системы, называют банковским кризисом.

Банковские кризисы наблюдались во всех странах. В период 1940 - 1980-х гг. по существу не было кризисов банков. В это время банковские системы были стабильны. В середине 1980-х гг. в США 1/3 строительных сберкасс обанкротилась. В 1988 г. обанкротились все банки Техаса. США заканчивали тысячелетие 200 банкротствами в год. Банковские секторы Финляндии, Норвегии, Швеции понесли значительные потери в конце 1980-х - начале 1990-х гг. Правительства этих стран были вынуждены оказать прямую поддержку банкам. В настоящее время глубокий кризис переживает банковская система Японии. Кризис связан с конъюнктурными и структурными факторами: спекулятивным взрывом и последовавшим за ним продолжительным спадом (конъюнктурный фактор), трудностью адаптации к частичной отмене регулирования финансовой системы (структурный фактор). Во Франции банк «Лионский кредит» в середине 1990-х гг. попал в кризисную ситуацию. Ряд принятых правительством мер, в том числе и частичная национализация, позволили ему вернуться в действующее положение. В других развитых странах с рыночной экономикой в 1980 - 1990-е гг. также проходили волны банковских банкротств.

Таким образом, банковская система, как и любая другая, имеет тенденцию к нестабильности. Но ее крах наносит гораздо больший ущерб экономике страны, чем, например, автомобильной промышленности. Западные экономисты установили зависимость между эффективностью и стабильностью банковской системы, которая выражается в том, что невозможно иметь максимальную стабильность и максимальную эффективность. При этом последняя в сфере распределения и сбережения капиталов определяется тем, насколько эффективно банки производят передачу сбережений субъектов, располагающих избыточными ресурсами, хозяйствующим субъектам, испытывающим дефицит ресурсов для покрытия расходов на инвестиции. Чем эффективнее банковская система, тем она лучше распределяет капиталы в соответствии с иерархией относительной ставки дохода, существующей в экономике.

К середине 1970-х гг. эффективность банковских систем в ведущих западных странах оказалась низкой, способы финансирования уже не соответствовали требованиям усложнившихся экономических систем, затраты банковских систем были слишком высоки,

они функционировали с завышенными маржами. Как известно, повысить эффективность позволяет конкуренция, открытый и конкурентоспособный рынок капиталов в состоянии обеспечить более высокую эффективность, чем зарегламентированная система.

Исходя из этого, большинство развитых стран Запада решили с 1970-х гг. повысить конкуренцию внутри своей банковской системы за счет отказа от жестких регламентационных мер, т. е. на основе дерегулирования. Во многих странах были приняты одинаковые меры для развития конкуренции. Суть их заключалась в отмене ограничений ставок процента на целый ряд банковских ресурсов, в разрешении работать в одной и той же сфере деятельности банкам и небанкам. Например, сберкассы во Франции, традиционно специализирующиеся на кредитах на покупку жилья для частных лиц, получили возможность предоставлять другие виды кредитов, в частности кредиты мелким и средним предприятиям. Одновременно банкам было разрешено работать в области кредитования жилья, т. е.

было ликвидировано традиционное разделение областей банковской деятельности. Были отменены количественные ограничения по кредитам, существенно либерализован, а в последующем отменен валютный контроль. Следствием последней меры стали возросшее международное движение капиталов и усилившаяся конкуренция банков на международном рынке. В таких странах, как Великобритания, Франция, США, иностранные банки предоставляют значительный процент кредитов местным хозяйствующим субъектам. Например, во Франции эта доля составляет 16 - 17 %.

В это же время активно стали использоваться инструменты прямого финансирования, которые до 1970-х гг. широкое применение находили только в США. Европейские страны начали использовать коммерческие бумаги, депозитные сертификаты, выпускаемые банками для получения ресурсов. Был изменен способ финансирования и управления государственным долгом, введены новые виды облигаций и свободно обращающихся бонн. Финансовые рынки дали возможность развиваться альтернативному банковскому финансированию, что вводило дополнительный элемент конкуренции. Предприятия получили возможность выпускать коммерческие бумаги для привлечения дополнительных инвестиций, что часто является более легким способом, чем получение кредитов в банке. Благодаря альтернативной возможности привлечения дополнительных средств эффективность производства значительно увеличилась, банковская маржа существенно снизилась. Очень часто по крупным кредитам для крупных предприятий маржа была нулевая, потому что банк предпочитал ничего не заработать, но сохранить клиентов.

Глобализация неразрывно связана со значительным прогрессом в информационных технологиях, именно благодаря им она и приобрела столь широкий размах и высокие темпы развития. Постоянное совершенствование в области информационных технологий открывает все новые и новые возможности их применения в банковской отрасли. Если совсем недавно информационные системы использовались преимущественно для автоматизации сбора и обработки банковской информации, реже для обеспечения планирования и контроля в банках, и рассматривались как средство сокращения ручного труда и снижения банковских издержек, то сегодня современные информационные технологии стали основной движущей силой радикальных структурных изменений в банковском бизнесе. Они в полном смысле слова преодолевают пространство и время, открывая банкам круглосуточный выход на любые географические рынки. Но при этом традиционные конкурентные преимущества банков - тесные долговременные контакты с клиентами и развитая филиальная сеть - теряют свое значение. Новое поколение клиентов охотнее пользуется услугами Интернет-банкинга, чем традиционными каналами, предоставляемыми филиальной сетью. Современные мультимедийные средства в состоянии обеспечить виртуальное интерактивное общение банка с клиентом, которое полностью заменяет личное в филиале. Новые технологии сокращают информационную асимметрию, повышают степень прозрачности рынка, делают более доступной информацию о клиентах, в результате чего банки теряют преимущества эксклюзивных партнеров предприятий. Эти процессы влекут за собой стирание границ



между моделями открытого рынка и корпоративного регулирования, происходит взаимопроникновение внешнего и внутреннего корпоративного контроля.

Усиление конкуренции вызывает «давление со стороны издержек», банки постоянно борются за сокращение затрат ради поддержания конкурентных цен на услуги, внедряя схемы контроля издержек и анализа эффективности. Вместе с тем желание соответствовать требованиям времени заставляет их увеличивать расходы на внедрение новых информационных и телекоммуникационных технологий, развивать дополнительно к существующей филиальной сети электронные дистрибутивные каналы.

Таким образом, на развитие национальных банковских систем в настоящее время наибольшее воздействие оказывают глобализация и развитие информационных технологий. Однако воздействие этих двух факторов носит противоречивый характер: с одной стороны, они открывают перед банками новые возможности, а с другой - усиливают давление и со стороны старых, традиционных, и со стороны новых конкурентов, требуют нестандартных, быстрых решений, затрагивающих стратегию их развития.

### ***Контрольные вопросы***

1. Каковы общие принципы построения банковских систем?
2. Чем отличаются функции центрального банка и банков второго уровня?
3. Какие в мировой практике существуют модели взаимоотношений банков с промышленностью? Какова основная модель организации европейских банков?
4. В чем заключается содержание основных тенденций развития современных банковских систем?
5. Какие можно назвать пути повышения эффективности банковских систем?

## **8. 4. Виды банков**

Развитие банковского дела привело к возникновению большого количества разнообразных банков, но оно продолжает эволюционировать, вызывая к жизни все новые их виды и изменяя формы организации существующих. К тому же банки всегда имели ярко выраженный национальный характер: немецкие банки существенно отличались от банков Великобритании, а те в свою очередь - от французских, последние - от испанских и т. д. Процессы финансовой глобализации, безусловно, приводят к определенному нивелированию национальных особенностей банков, но не устраняют их полностью. Банковское законодательство в странах изменяется очень осторожно, подходы к регулированию банковской деятельности очень консервативны, поскольку резкие колебания в банковской сфере могут подорвать основы доверия к банкам, от которого зависит устойчивость национального банковского сектора. Для того чтобы представить все существующее многообразие видов банков в систематизированном виде, необходимо классифицировать их по различным признакам. Одним из таких признаков является форма собственности на банковский капитал, которая предопределяет в значительной степени организационно-правовые формы их функционирования.

По *форме собственности и организационно-правовой форме* банки делятся на несколько групп:

- акционерные, которые создаются по принципу акционерного общества и, как правило, в целях финансирования конкретных программ;
- неакционерные, которые находятся в собственности индивидуальных собственников или партнеров;
- кооперативные (в США такие банки называют взаимными);
- муниципальные, или коммунальные, принадлежащие местным органам власти;
- государственные;

- смешанные, в которых государство является одним из собственников;
- межгосударственные.

подавляющее большинство банков в странах с развитой рыночной экономикой организованы в форме акционерных обществ или обществ с ограниченной ответственностью, они основываются на частной собственности. На ней основаны и такие кредитные учреждения, как банкирские дома, которые по существу являются индивидуальными или семейными частными банками.

**Банкирские дома (частные банкиры)** - это частные банковские предприятия, которые принадлежат отдельным банкирам или группе банкиров (партнерам), объединенным в товарищества с неограниченной ответственностью. Возникли банкирские дома как предприятия ростовщического капитала. История создания частных (приватных) банков относится к раннему средневековью и насчитывает несколько столетий. В Италии в средние века банкирские дома предоставляли крупные займы республикам и королям. Одним из крупных банкирских домов XVI в. была торговая компания Фуггеров. Банкирские дома находятся в собственности партнеров, которые непосредственно осуществляют управление и несут полную материальную ответственность перед своими клиентами, в том числе своим личным имуществом. По традиции большинство клиентов банкирских домов - это частные лица, но в последние десятилетия в их числе стали появляться и иностранные институциональные инвесторы - пенсионные фонды и даже государственные банки. Важнейшими видами операций, которые осуществляют частные банкиры, являются управление имуществом, депозитные, биржевые и сберегательные операции. Частные банкиры очень хорошо знают свою клиентуру. По этому поводу можно вспомнить слова одного из президентов швейцарского приватного банка: «... тот банкир, который никогда не выгуливал собаку своего клиента и не парковал его „Роллс-Ройс«, не может считаться приватным банкиром».

Банкирские дома в отличие от других банков не публикуют своих балансов, их деятельность протекает скрыто. Об имуществе, которым управляют эти банки, официальных сведений либо нет, либо они труднодоступны. Частные банкирские дома находятся, как правило, в крупных банковских центрах. Обычно таковыми являются старые банки с многолетними традициями, которые в настоящее время работают в одной определенной сфере банковской деятельности, чаще всего на рынке ценных бумаг (эмиссионные и консорциальные сделки), либо в сфере проектного и внешнеторгового финансирования, управления имуществом и т. п. Основным источником ресурсов частных банкирских домов - получение кредитов от других банков. Они, как правило, не имеют филиальной сети, поэтому вклады клиентов-небанков формируют сравнительно небольшой объем их ресурсов. Процесс концентрации банков с начала XX в. сопровождается сокращением числа и удельного веса банкирских домов. Некоторые из них превратились в акционерные банки, в которых прежним владельцам принадлежит контрольный пакет акций.

Наряду с банками, основанными на частной собственности, в банковской системе есть и государственные кредитные учреждения, а также банковские организации, основанные на кооперативной собственности (на началах взаимной ответственности).

**Кооперативные банки** - это кредитные организации, основанные на кооперативной собственности их членов. Цель их деятельности заключается не в получении прибыли, а в удовлетворении потребностей членов кредитного кооператива в банковских услугах. Такие банки возникли на основе кредитных кооперативов, которые обслуживали мелких субъектов хозяйствования (торговцев, ремесленников, мелких промышленников, фермеров) и индивидуальных вкладчиков. Ресурсы этих банков могут формироваться как на основе вкладов, так и за счет кредитов крупных коммерческих банков. Кредиты предоставляются преимущественно членам кооперации. Кооперативные банки возникли в середине XIX в., их создание было связано с тем, что действующие банки предоставляли кредиты преимущественно крупным и средним предпринимателям и отказывались финансировать мелкие предприятия в силу их экономической неустойчивости. Поэтому последние попадали

в зависимость от ростовщиков, взимавших большие проценты по ссудам. Чтобы избежать этого и получать кредиты на приемлемых условиях, мелкие производители стали объединяться в кредитные кооперативы.

Первые кредитные кооперативы возникли в Германии, а затем в других странах Западной Европы и Азии. Началом развития кооперативного кредитного движения в Германии послужила возникшая в XIX в. идея «помощи самим себе» (*hilfe durch selbsthilfe*), которая базировалась на принципах солидарной ответственности. Целью создания первых кредитных кооперативов было содействие развитию деятельности ремесленников и фермеров, поскольку при повсеместной индустриализации отдельным частным хозяйствам становилось все труднее получать кредиты на дальнейшее развитие из-за отсутствия серьезных гарантий возврата средств у ремесленников и фермеров. Вплоть до недавнего времени в Германии существовала трехступенчатая структура организации кооперативной кредитной системы. Верхнюю ступень занимал Немецкий кооперативный банк (*Deutsche Genossenschaftsbank - DG-Bank*). На второй ступени находились кооперативные центральные банки регионов, а на нижней, представлявшей локальный уровень, - сами кредитные кооперативы. С середины 1960-х гг. на рынке банковских услуг Германии кооперативные банки контролируют почти 1/5 часть банковского рынка страны, а в сфере инвестиций их доля составляет даже 1/4 часть.

Во Франции кредитные кооперативы существуют в форме народных банков, объединяемых Парижской центральной кассой народных банков. В США действуют фермерские кредитные кооперативы - ассоциации федеральных заемных банков, которые контролируются государственными федеральными заемными банками. В Японии широкое распространение получили сельскохозяйственные, рыболовецкие и городские кредитные кооперативы, объединяемые префектурными федерациями и контролируемые Центральным кооперативным банком сельского хозяйства и лесоводства.

**Государственные банки** имеют разную специализацию, их деятельность направлена на реализацию определенных государственных программ и решение других задач, имеющих общегосударственное значение. К ним относятся банки реконструкции и развития, экспортно-импортные, сельскохозяйственные и т. п. Они учреждаются государством для финансирования программ реконструкции экономики и оказания помощи частному сектору со стороны государства. Большую часть своих ресурсов государственные банки получают из государственного бюджета, а также в виде кредитной помощи от зарубежных стран и международных финансово-кредитных организаций. В их операциях преобладают долгосрочные займы. Они активно проводят гарантийные и поручительские операции. Получение прибыли не является целью этих банков. Вся она направляется на развитие их операций или перечисляется в бюджет. По мере либерализации экономики и уменьшения государственного вмешательства в хозяйственную жизнь роль государственных банков в развитых странах сокращается. В банковских системах развивающихся стран, как правило, существует значительный государственный сектор, используя который правительства направляют кредитные ресурсы в сферы экономики, имеющие важное социально-экономическое значение, но куда частный капитал вкладывается неохотно либо из-за повышенных рисков, либо из-за низкой рентабельности.

**Муниципальные, или коммунальные, банки** - это банки, находящиеся в собственности местных органов власти, по обязательствам которых солидарную, или субсидиарную, ответственность несет местный бюджет. Они создаются для кредитования коммунального хозяйства и других местных нужд. Эти банки действуют на принципах самокупаемости, проводят кредитную политику, согласованную с местными органами власти, но независимы от последних. Однако в случае возникновения у такого банка серьезных финансовых проблем, угрожающих их кредиторам и вкладчикам, местный бюджет приходит к ним на помощь, не допуская банкротства. К данной группе банков можно отнести и публично-правовые сберегательные кассы. Развитая система таких сберегательных касс характерна для стран Западной Европы. В этих странах государственные сберегательные

кассы по объему своих ресурсов активно конкурируют с коммерческими банками. Они дают своим вкладчикам надежную гарантию сохранности вкладов, а их ресурсы используются в соответствии с общественными приоритетами.

В ФРГ общественный характер и публично-правовая форма организации сберегательных касс обусловили особые взаимоотношения их с общинами тех городов и поселков, где они функционируют. Прежде всего следует обратить внимание на такое понятие, как носитель ответственности публично-правового учреждения, под которым подразумевается некоторая общность людей, принимающая на себя ответственность за деятельность данного учреждения. В отношении сберкасс такими носителями ответственности выступают общины округа и целевые союзы. Они берут на себя обязанность отвечать по обязательствам сберкасс. Поскольку последние не имеют собственного основного капитала, а лишь создают гарантийные резервы за счет отчислений от суммы превышения доходов над расходами, то при недостаточности этих резервов носители ответственности должны предоставлять в распоряжение сберкасс свой так называемый дотационный капитал. Сберкассы же обязаны отчислять часть годового превышения доходов над расходами в пользу носителей ответственности и, кроме того, предоставлять последним кредиты для обеспечения их нужд. Таким образом, можно говорить о тесной взаимной ответственности и взаимных обязательствах сберкасс и общин, округов, союзов и других образований, для обслуживания которых эти сберкассы созданы.

Получение прибыли не является основной целью публично-правовых кредитных организаций, например сберкасс. Они работают ради выполнения общественного заказа (достижения цели, установленной обществом). Однако это не означает, что сберкассы не заинтересованы в рентабельности своей деятельности. Прибыль нужна им прежде всего для устойчивого развития своей деятельности, поэтому значительная ее часть отчисляется в резервы.

Развитие процессов глобализации и формирование международного финансового рынка привели к необходимости создания банков на международной основе - **межгосударственных банков**. Их капиталы формируются за счет взносов отдельных стран и международных (региональных) финансово-кредитных организаций. Такими банками являются Банк международных расчетов (БМР), Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и др. К ним можно отнести и региональные банки развития: межамериканский, азиатский, африканский. Основная задача этих банков заключается в регулировании процессов международного движения капиталов, способствовании поддержанию платежных балансов и решению проблем внешней задолженности развивающихся стран. В последние годы банки, созданные на международной основе, осуществляют крупные программы кредитной помощи развивающимся странам и странам, находящимся на этапе перехода к рыночной экономике.

Независимо от формы собственности банки по *характеру своей деятельности* бывают двух типов: универсальные и специализированные. В настоящее время в банковской деятельности преобладает тенденция к универсализации банковской деятельности, т. е. предоставлению широкого спектра разнообразных банковских и финансовых услуг одной кредитной организацией.

**Универсальные банки** осуществляют все или почти все банковские операции: предоставление кратко- и долгосрочных кредитов, операции с ценными бумагами, прием вкладов всех видов, оказание всевозможных посреднических финансовых услуг и т. д. В Германии, Швейцарии, Австрии и других странах Западной Европы универсальные банки доминируют. Сочетая коммерческую и инвестиционную деятельность, универсальные банки более устойчивы, чем специализированные. Они могут в полной мере использовать преимущества диверсификации своих операций. Очевидно, что и клиентам удобнее иметь дело с одним банком, чем с несколькими специализированными посредниками. Во всех высокоразвитых странах крупные банки, как правило, являются универсальными. Их клиентами в большинстве западных стран являются агенты рыночных отношений - от

мелкого вкладчика до крупной компании. Банки универсального типа выполняют, по некоторым оценкам, от 100 до 300 видов операций: ведение депозитных счетов, безналичные переводы средств, прием сбережений, выдачу разнообразных кредитов, покупку ценных бумаг, операции по доверенности, хранение ценностей в сейфах и др. Большой перечень операций, выполняемых универсальными банками, позволяет им постоянно и неразрывно быть связанными практически со всеми звеньями воспроизводственного процесса. Благодаря широкому выбору предлагаемых услуг и наличию большого количества клиентов они меньше страдают от колебаний доходности отдельных банковских операций и конъюнктуры сегментов финансового рынка.

Степень универсализации банков зависит от страны, в которой они функционируют. Так, в Великобритании в наибольшей степени универсальными являются *клиринговые банки*, которые могут осуществлять все виды банковских операций. Клиринговыми они называются и потому, что входят в состав Ассоциации по клиринговым платежным услугам, через которую производится взаимное погашение чеков участников системы. Деятельность клиринговых банков включает предоставление кредитов (кратко-, средне- и долгосрочных) физическим и юридическим лицам, страхование, оказание услуг по пластиковым карточкам, валютные операции на лондонских валютных ранках по поручению клиента или от собственного имени. Они могут выступать в качестве доверенных лиц по завещаниям, урегулированию финансовых претензий, управлению трастовым имуществом, портфелями ценных бумаг своих клиентов, оказывать им финансовые или консультационные услуги. Наиболее значительной группой английских банков являются шесть лондонских клиринговых банков (London Clearing Banks), среди которых выделяется «большая четверка»: «Барклейз Бэнк» (Barclays Bank), «Нэшил Вестминстр Бэнк» (National Westminster Bank), «Мидлэнд Бэнк» (Midland Bank)[В настоящее время этот банк принадлежит банку «Гонконг и Шанхай».], «Ллойдз Бэнк» (Lloyds Bank). Особый статус в Великобритании имеют шотландские банки.

Наряду с универсализацией идет процесс специализации банков, выделение их новых видов. **Специализированный банк** осуществляет один или только несколько видов банковской деятельности. Еще в период индустриализации в разных странах (XVIII - XX вв.) создавались банки, клиентуру которых в основном составляли предприятия и их владельцы. Некоторые из них сразу стали специализироваться на долевом участии, покупке выпущенных предприятиями облигаций или предоставлении долгосрочных займов, рефинансируя самих себя выпуском акций и облигаций. Другие, наоборот, специализировались на краткосрочных кредитах и, в частности, на учете векселей, банковском акцепте и краткосрочных кредитах, финансируемых из депозитных средств. Некоторые занимались двумя видами деятельности сразу, что привело большинство из них к разорению во время циклических кризисов XIX - XX вв. Именно вследствие этих разорений в некоторых странах появилась специализация банков, деление на коммерческие и инвестиционные, или банки долгосрочных кредитов.

В зависимости от выбранного признака различают функциональную, отраслевую, территориальную и технологическую специализации, а также бизнес-специализацию.

Следует отметить, что в некоторых странах до недавнего времени универсальных банков не было, существовали только специализированные. Их специализация была закреплена законодательно, причем банки могли специализироваться на одной или немногих видах банковских операций, т. е. законодательство закрепляло функциональную специализацию банков. К странам, где принцип специализации банков был законодательно утвержден, относятся США, Япония, Канада.

В США типичными специализированными банками считаются коммерческие и инвестиционные банки.

*Коммерческие банки* - это банки, специализирующиеся на обслуживании текущей торговой (коммерческой) деятельности предприятий и корпораций. Они формируют свои ресурсы на основе привлечения депозитов, в том числе и депозитов до востребования,

предоставляют краткосрочные кредиты на цели, связанные с текущей деятельностью клиентов, проводят расчеты между ними, осуществляют консультационное обслуживание. В США коммерческие банки активно занимаются трастовыми операциями, которые, как правило, организационно обособлены в специальном трастовом отделе банка.

*Инвестиционные банки* специализируются на операциях с ценными бумагами, выступают организаторами эмиссий корпоративных акций и облигаций, проводят их первичное размещение, часто выступая в роли гарантов (надписателей), осуществляют посреднические операции на вторичном рынке ценных бумаг и т. д.

Во Франции до 1984 г. существовало три типа специализированных банков: депозитные, деловые и средне - и долгосрочного кредита.

*Депозитный банк* - это банк, который специализируется на привлечении временно свободных денежных средств частных лиц, предприятий, государственных организаций, предоставлении за счет этих средств на непродолжительное время (чаще всего на 3 - 6 месяцев) ссуд и учетных операций с краткосрочными коммерческими векселями. Он может также осуществлять и различные доверительные операции. Депозитным банкам законодательно запрещалось принимать вклады на срок более двух лет. Таким образом, депозитные банки специализируются в основном на привлечении депозитов и выдаче краткосрочных кредитов клиентуре.

*Деловые банки* во Франции специализировались на операциях с ценными бумагами, учредительской деятельности, участии в капитале промышленных компаний, т. е., по существу, они представляли собой французский вариант специализированных инвестиционных банков.

*Банки средне - и долгосрочного кредита* специализировались на выдаче ссуд сроком свыше двух лет, на меньший срок принимать вклады им запрещалось. Соответственно ресурсы их носили долгосрочный характер, им не разрешался прием вкладов до востребования.

Только в 1984 г. в соответствии с законом о банках во Франции была осуществлена новая классификация кредитных учреждений. Официально с целью усиления конкуренции и стимулирования модернизации банковского дела была устранена законодательная специализация, появились универсальные банки. Однако не все банки стали реально универсальными, некоторые из них сохранили свою традиционную специализацию. Например, инвестиционный (деловой) французский банк «Лазар-фрэр», традиционно игравший большую роль в сфере слияний и поглощения предприятий, после проведенной реформы по-прежнему остался лидером в этой сфере, значительно опережая другие отечественные банки.

В ряде стран наличие универсальных банков не исключает параллельного функционирования специализированных банков. Например, в Германии наряду с универсальными банками функционируют специализированные банки. На их долю приходится около 30 % рынка. Они специализируются на определенных видах банковской деятельности и в свою очередь дифференцируются на частные банки и банки публичного права.

Специализированные банки часто являются высокоэффективными. Прибыль от одной или нескольких хорошо отработанных, профессионально выполненных операций может быть настолько велика, что деятельность в других сферах специализированным банкам не требуется. Во многих странах, согласно статистике, различия универсальных и специализированных банков становятся все более расплывчатыми и спорными. Даже в тех странах, где преобладают специализированные банки, фактически многие из них превратились в универсальные. Специализированные банки могут иметь долю участия в других банках.

С точки зрения *функциональной специализации* наиболее распространенными видами банков являются инвестиционные, ипотечные, сберегательные.

***Инвестиционные банки*** выполняют функцию организации эмиссии и размещения на

рынке акций и облигаций промышленных и торговых компаний. Свои ресурсы они формируют путем выпуска собственных акций и облигаций, а также путем получения кредитов от коммерческих банков, в основном под залог размещаемых ценных бумаг. Инвестиционные банки часто входят в состав банковских холдингов или являются дочерними обществами крупных финансовых компаний, оказывающих широкий спектр финансовых услуг.

При предложении ценных бумаг на продажу инвестиционные банки могут действовать либо как принципалы, либо как агенты. Инвестиционный банк, выступающий в качестве принципала, дает твердое обязательство купить весь новый выпуск ценных бумаг и, следовательно, отвечает за их последующую продажу на рынке. Принципал получает вознаграждение, равное разности между ценами ценных бумаг у эмитента и той, по которой он разместил их на рынке. Принципалы могут нести значительные убытки, если продать весь выпуск новых ценных бумаг на рынке не удастся. Если инвестиционный банк выступает в роли агента, то он заключает с эмитентом соглашение, в соответствии с которым обязуется предпринять максимальные усилия по размещению на рынке как можно большего объема ценных бумаг. Поскольку агент не несет риска по продаже ценных бумаг, его прибыль образуется лишь за счет комиссионного вознаграждения, взимаемого в процентах со стоимости каждой проданной бумаги.

Инвестиционный банк может предоставлять кредиты как компаниям, так и государству. Он в отличие, например, от коммерческих банков не принимает депозиты и не проводит расчетно-кредитных операций.

**Ипотечный банк** - это банк, специализирующийся на предоставлении кредитов под залог недвижимого имущества (ипотечных кредитов). Первоначально ипотечные банки практически во всех странах возникали как государственные. Цель их создания заключалась в оказании финансовой поддержки крупным помещичьим хозяйствам. В Германии (классической стране ипотечных банков) первый такой банк - Селезское кредитное общество - был основан в 1770 г. королем Пруссии Фридрихом II (в г. Бреславле). А первый частный акционерный ипотечный банк был создан в 1862 г. во Франкфурте {20, с. 30}. В России первые государственные ипотечные банки были организованы в Москве и Санкт-Петербурге в 1754 г., а первый негосударственный акционерный земельный банк - в 1864 г. в Одессе {4, с. 16}.

Отличительной особенностью ипотечных банков является то, что формирование их ресурсов происходит посредством выпуска на длительные сроки собственных долговых обязательств - закладных листов. Последние обеспечены недвижимым имуществом, заложенным по договору ипотеки, они гарантируют своим держателям доход в виде фиксированных процентов. Это предполагает создание в стране нормально функционирующего вторичного рынка закладных, где можно в любое время продать залоговое обязательство и получить обратно свой капитал.

Для ипотечных банков характерна более высокая доля собственного капитала по сравнению с другими коммерческими банками. Ипотечные банки в той или иной форме получают государственную поддержку и государственные гарантии, что значительно снижает кредитные риски и самих банков, и владельцев эмитированных ими закладных листов. Во всех странах деятельность ипотечных банков регулировалась и регулируется в настоящее время специальным законодательством и особыми нормативными актами, учитывающими специфику их деятельности. Они, как правило, являются составной частью общей ипотечной системы страны, которая регламентирует и регулирует сделки с недвижимостью, в том числе с землей.

Направления деятельности ипотечных банков менялись на протяжении их развития. Еще в начале XX в. ипотечные кредиты носили преимущественно непроизводительный характер, они использовались на покупку предметов роскоши, личного потребления и т. п. После Второй мировой войны расширились масштабы и изменился характер ипотечного кредита. Он приобрел производительный характер. Соответственно этому изменились и

направления деятельности ипотечных банков, которые стали активно предоставлять кредиты торгово-промышленным корпорациям под залог имущества, в том числе оборудования, на цели производственной деятельности.

В настоящее время ипотечные банки оформляют кредиты, в основном под залог строений и сооружений на жилищное строительство, а также на создание и реконструкцию собственности, приносящей доход (магазинов, мастерских, складов и т. п.). Возможность использовать ипотечный кредит для расширения производственных мощностей и обновления основного капитала способствовала возникновению специальных ипотечных банков в некоторых странах. Например, в ФРГ специальные судостроительные ипотечные банки выдают кредиты под залог строящихся судов. Сбор средств идет путем выпуска облигаций.

В настоящее время острая конкуренция между ипотечными и коммерческими банками, а также другими кредитными институтами за сферу привлечения денежных сбережений создала необходимость выхода ипотечных банков за рамки традиционных операций. Поэтому во всем мире ипотечных банков как специализированных институтов становится все меньше. Они получили возможность привлекать вклады физических лиц, осуществлять вложения своих средств в частные ценные бумаги, проводить лизинговые, факторинговые и прочие операции. Однако ипотечным кредитованием занимаются не только специализированные ипотечные институты, но и коммерческие, сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, строительные общества.

**Ссудо-сберегательные банки** аккумулируют доходы и сбережения населения и предоставляют ссуды на потребительские нужды. Они могут быть образованы как на основе частной собственности (например, взаимосберегательные банки в США), так и в форме публично-правовых организаций (сберегательные кассы и общественные строительно-сберегательные кассы в Германии, сберегательные кассы во Франции и т. п.).

**Сберегательные кассы** - это кредитные учреждения, основная функция которых заключается в привлечении денежных сбережений и временно свободных денежных средств населения. В большинстве стран они возникли в конце XVIII - начале XIX в. Организаторами сберегательных касс выступали частные общества, муниципалитеты и государство.

В ФРГ, как уже отмечалось, сберегательные кассы являются общественными (созданными для общей пользы) кредитными институтами. Они представляют собой публично-правовые учреждения, которые выполняют законодательно установленные функции. Сберегательные кассы служат прежде всего для аккумуляции денежных вкладов. Их задача заключается в создании стимулов у граждан для сбережения и приумножения личного имущества. Сберкассы занимаются также кредитованием жителей своего региона, отдавая предпочтение лицам среднего класса и экономически слабым слоям населения, наряду с этим они предоставляют кредиты для нужд того города или поселка, в котором находятся.

Вся система сберегательных касс в ФРГ имеет трехступенчатую структуру. Первая ступень - надрегиональный уровень - представлена Немецким коммунальным банком (Deutsche Girozentrale - Deutsche Kommunalbank), сфера деятельности которого распространяется на всю страну. На второй ступени - региональном уровне - находятся банки земель, или жироцентрали (landesbanken girozentralen), они действуют в границах отдельных немецких земель. К третьей ступени - местному уровню - относятся собственно сберкассы, являющиеся преимущественно публично-правовыми учреждениями. В Германии насчитывается 704 сберегательных учреждения с сетью около 20 тыс. филиалов. Если первоначально они занимались лишь приемом сбережений и выдачей ссуд под недвижимость, то в настоящее время предлагают своим клиентам полный ассортимент банковских услуг.

Ускорение темпов научно-технического прогресса, развитие наукоемких отраслей экономики, которые все в большей степени определяют темпы экономического развития страны и ее место в мировой экономике, стали причиной появления новых видов банков,



специализирующихся на рисковом финансировании.

**Венчурный банк** - это банк, создаваемый для кредитования «рисковых» проектов, например научно-технических работ с неопределенным или отдаленным по времени эффектом. Кредитные ресурсы венчурного банка формируются в основном за счет взносов государства, а также спонсорской поддержки. При успешном завершении научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ банк получает учредительский доход, который определяется долей прибыли от внедрения инноваций.

**Инновационный банк** - это банк, кредитующий долгосрочные программы, связанные с научными исследованиями и разработками. Перспективность инновационного проекта определяют эксперты банка. Сроки погашения ссуд, условия их предоставления дифференцируются банком в зависимости от перспективных новаций, от стадии их осуществления и степени обеспечения ссуды гарантиями, в том числе государственными, и поручительством. Кредит может выдаваться и под акции компании, занятой реализацией научно-технической идеи. Получить сразу доход банк не может, но он нарабатывает капитал на реализации перспективных идей и разработок.

Под *отраслевой специализацией банков* чаще всего понимают их специализацию на группах клиентов, принадлежащих к определенным отраслям экономики. Чаще всего банки с такой специализацией создаются при участии государства для поддержки приоритетных отраслей хозяйства. Например, в ФРГ действуют специализированные **банки со специальными народно-хозяйственными функциями** по стимулированию определенных сфер экономики. Они бывают как частными, так и государственными. Например, Банк промышленных кредитов - Немецкий индустриальный банк (Industriekreditbank AG - Deutsche Industriebank) - занимается выдачей долгосрочных кредитов промышленным предприятиям, не способным к эмиссии собственных акций. Предпочтение банк отдает малым и средним компаниям, нуждающимся в финансовых ресурсах. Банк кредитования экспорта (Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH) специализируется на средне- и долгосрочных экспортных кредитах.

Специализированным по отраслевому признаку можно считать также Экспортно-импортный банк Японии - главное кредитное учреждение страны по финансированию внешней торговли. На его долю приходится подавляющая часть кредитования экспорта судов, комплексного оборудования и некоторых других товаров, поставляемых японскими компаниями на условиях рассрочки платежей. Кроме того, банк осуществляет государственное кредитование проектов экономического сотрудничества, заграничных инвестиций и занимается предоставлением йеновых займов другим странам.

По *бизнес-специализации*, т. е. по ориентации банковского бизнеса, в зарубежной практике различают следующие типы банков: оптовый, ведущий операции с другими банками; розничный, осуществляющий операции с широкой клиентурой; со смешанным типом деятельности.

**Оптовый банк** сосредоточивается на коммерческой или корпоративной деятельности. Примером может служить американский банк «Морган Гаранта» (Morgan Guaranty). К оптовым обычно относят сделки, стоимость которых составляет 1 млн дол. {И, с. 47}. Банк, имеющий дело с широкой клиентурой, - розничный (ритейловый) банк (retailbanking) - сосредоточивается на потребительском бизнесе, сделках со ссудами и депозитами, которые характеризуются намного меньшими размерами, более высокой активностью, чем те, которые обычно приходятся на долю оптовых банков. **Банк смешанного типа** ориентируется и на оптовую, и на розничную деятельность, имеет более сбалансированную структуру корпоративных и потребительских счетов.

С учетом ориентации банковского бизнеса можно выделить **торговые банки** (merchant bank). Они возникли в Англии в XVIII в. (например, банк «Бэйрин Бразерс» (Baring Brothers) был создан в 1763 г. и функционировал до 1995 г.) в результате потребностей международной торговли. Сначала эти банки ориентировались на обслуживание торговых сделок, отсюда произошло их название «торговые». В настоящее время торговые банки

основной упор в своих операциях делают на финансирование внешней торговли, выпуск акций и их размещение, организацию слияний и поглощения компаний, ведение консультаций по типу деятельности. В этом плане они аналогичны инвестиционным банкам. Некоторые торговые банки проводят операции с драгоценными металлами.

Крупнейшие торговые банки называются **акцептными домами** (accepting houses). Векселя, акцептованные торговыми банками, высоко ценятся на денежном рынке и принимаются к переучету Банком Англии. Несмотря на незначительную долю на рынке вкладов (примерно 10 % от общего объема), торговые банки имеют достаточно устойчивое положение на европейском рынке капитала и денег.

Уникальный кредитный институт, который существовал только в Великобритании, - это **учетные (дисконтные) дома** (discount houses). Они считались банками в соответствии с банковскими законами 1979 и 1987 гг. В лондонский учетный рынок входили и мелкие дома, специализирующиеся по определенным направлениям (например, операции со слитками) или являющиеся дилерами по операциям с ценными бумагами. Раньше учетным домам предоставлялась привилегия получения займов от Банка Англии как последнего кредитора в критической ситуации. Учетные дома проводили операции по учету векселей предприятий и банков. Они не предоставляли полного перечня обычных банковских услуг и находились под контролем со стороны Банка Англии. Учетные дома возникли как учреждения, которые должны дисконтировать коммерческие векселя, т. е. приобретать векселя по их номинальной стоимости за вычетом скидки (дисконта). Последняя рассчитывалась на основе ставки процента по кредитам на соответствующую сумму.

Дисконтирование векселей учетными домами было жизненно важным для Великобритании до появления сети филиалов в конце XIX в., так как они способствовали движению денежных средств за счет дисконта. После того как банки сами стали перемещать денежные средства путем акцептования депозитов клиентов через сеть своих филиалов и предоставления их в виде займов тем, кто нуждался в оборотном капитале, необходимость в векселях внутри страны уменьшилась. Потребность в их применении сократилась также и в связи с использованием чеков как средства платежа. Поэтому учетные дома стали больше уделять внимания дисконтированию векселей, выписанных в связи с зарубежной торговлей. Кроме того, учетные дома вкладывали большие суммы заемных средств в векселя казначейства, а также в государственные ценные бумаги (облигации) и перепродавали их банкам и другим учреждениям денежных рынков, получая от этого небольшую курсовую прибыль. Собственный капитал учетных домов был незначительным, большую его часть составляли заемные средства. Сейчас нет такого вида банков.

С учетом географического рынка, т. е. *территориальной специализации*, различают транснациональные банки, крупные банки национального уровня, региональные и местные банки. **Региональные и местные банки** в настоящее время создаются преимущественно в форме акционерных обществ, но некоторые из них организованы как командитные общества на акциях и общества с ограниченной ответственностью. Филиальная сеть этих банков ограничена пределами одного региона страны. С учетом территориальной специализации в некоторых странах выделяют следующие коммерческие банки {16, с. 52}:

- местный, или общинный (розничный), действующий на местных рынках;
- региональный (оптово-розничный), функционирующий на региональных рынках;
- межрегиональный (оптово-розничный), действующий в нескольких штатах или регионах;
- транснациональный, или денежный центр (оптовый или оптово-розничный), функционирующий на национальных и международных рынках.

В банковской системе каждой страны выделяется группа крупных банков национального уровня (межрегиональные банки), которые управляют значительной частью ресурсов национальной банковской системы и предоставляют подавляющую долю кредитов экономике.

**Крупные национальные банки** обычно действуют как акционерные общества, каждый

из них имеет широкую филиальную сеть, охватывающую всю страну и многочисленные разнообразные по функциям дочерние общества. Через последние (ипотечные банки, лизинговые фирмы и др.) они осуществляют операции по долгосрочному кредитованию и рефинансированию. Эти банки имеют прочные кооперационные связи с ведущими банками мира. Среди французских банков можно выделить три крупных банка - «Банк Насьональ де Пари», «Креди Лионнэ» и «Сосьете Женераль». В Японии лидирующие позиции занимают 10 крупных городских банков. Они были созданы в больших городах еще в XIX в. Эти банки занимаются предоставлением кратко - и среднесрочных кредитов по всей территории Японии крупным предприятиям. Среди них выделяется банк «Мицубиси - Токио», образовавшийся в результате слияния в 1996 г. крупнейших банков мира Мицубиси и Токио. Последний специализировался на международных операциях. Новый банк является самым универсальным в Японии.

Расширяя международный бизнес, создавая разветвленную сеть заграничных филиалов и дочерних обществ, крупные банки национального уровня превращаются в **транснациональные банки**, характерной чертой которых является не только предоставление услуг на международных рынках, но и формирование капиталов на многонациональной основе. Иначе говоря, в капитале таких банков, как правило, участвуют резиденты многих стран мира.

Среди коммерческих банков, которые можно отнести к **местным банкам**, выделяются муниципальные банки. Практика их функционирования в различных странах весьма разнообразна. Возникли муниципальные банки в XIX в. в Германии, наибольшее распространение они получили в Швейцарии (так называемые кантональные банки). Действуют они и в Японии (городские и региональные банки). В отличие от обычных коммерческих муниципальные банки в значительной степени сосредоточивают свою деятельность на решении инвестиционных задач регионального уровня. Муниципальный банк кредитует местное коммунальное хозяйство, предоставляет населению ссуды для жилищного строительства, в том числе ипотечные кредиты, кредитует муниципальные предприятия, в основном средние и мелкие. В формировании ресурсов таких банков активную роль играют средства местных бюджетов, которые через кредитные вложения направляются на различные мероприятия, имеющие длительные сроки окупаемости.

Связь между географическим рынком и направлением бизнеса заключается в том, что местные банки сосредоточиваются на операции с широкой клиентурой (включая мелкий бизнес), региональные и межрегиональные банки имеют смешанную ориентацию. Денежные центры осуществляют операции между собой, хотя многие из них также проводят некоторые виды операций с частной клиентурой, особенно богатой. Предоставление финансовых услуг богатым частным клиентам называется услугами частным лицам, или частной банковской деятельностью {16, с. 53}.

В последние годы получили распространение **виртуальные банки**, которые можно рассматривать как специализированные по *технологическому признаку*. Понятие «виртуальный» происходит от латинского слова «virtualis», что означает возможный, такой, который может или должен проявиться при определенных условиях. Объективной основой для возникновения и функционирования виртуальной модели банка является массовое распространение в конце XX в. информационных технологий, основанных на широком применении средств автоматизации и телекоммуникационных сетей. Первые новые технологии применялись для сбора, хранения и обработки информации о банковских платежах и расчетах. С распространением персональных компьютеров произошли качественные изменения в банковском обслуживании, что нашло отражение в его структуре и методологии ведения операций. В виртуальном банке не происходит непосредственных контактов клиентов с его служащими. Интернет, банкоматы, телефонные и «домашние» банки обеспечивают прямой доступ клиентов к банковским услугам независимо от их территориального размещения. Просматривать остаток на счете и список последних операций можно с помощью мобильного телефона.

Современный банк может использовать технологию Интернет-банкинга, которая предоставляет полный набор банковских услуг своим клиентам, но не в офисах банка, а по Интернету, естественно, за исключением операций с наличными деньгами. Затраты на организацию банковского обслуживания через Интернет несоизмеримо малы, поэтому западные онлайн-банки предложили своим будущим клиентам очень высокие ставки процента по депозитам. Российские банки избрали иной путь наращивания клиентской базы - через снижение тарифов по основным банковским операциям.

По *организационной структуре* различают банки с филиалами и банки без филиалов, банковские холдинговые компании. Внутри холдинговой компании могут существовать банки как без филиалов, так и банки с филиалами. Практически во всех странах имеются филиалы и дочерние институты иностранных банков. Все они в своей деятельности подчиняются национальному законодательству той страны, на территории которой функционируют. Иностранные банки занимаются банковским обслуживанием экспортно-импортных операций, курируют дочерние общества иностранных фирм, но в принципе могут осуществлять все банковские операции.

Распространенным типом банков в США является **бесфилиальный банк** (unit bank), т. е. банк без отделений, филиалов. По этой причине число банков в США (в 1980-е гг. - около 15 000, в настоящее время - менее 10 000) превышает их число в любой другой стране. Законодательство запрещало банкам создавать филиалы, агентства или отделения за пределами штата. В 1927 г. Конгресс США принял Закон Макфэддена, в соответствии с которым национальным банкам разрешалось открывать отделения только в пределах города, где находилась главная контора банка, если законодательство штата не запрещало это делать. Перед Второй мировой войной большинство комиссий штатов по банковским делам не разрешало банкам самостоятельно открывать отделения внутри штатов. Однако в некоторых штатах, согласно закону, можно создавать разветвленную сеть отделений банков, например в шт. Калифорния и Нью-Йорк. Среди представителей правительства отсутствует единая точка зрения, считать ли отделениями банков банковские автоматы и электронные компьютерные терминалы, расположенные в супермаркетах и торговых центрах.

Противодействие введению законодательства, разрешающего открытие сети отделений банков, в значительной степени отражает нежелание банковских кругов на местах утрачивать контроль над своими банками. Есть и политическая поддержка практики, в соответствии с которой банки находятся в собственности и под контролем лиц, проживающих в данной местности. Население опасается, что отделение банка будет «высасывать» их сбережения и инвестировать в другие районы, клиентам придется приспособливаться к незнакомой для них практике ведения банковских операций.

Снятие ограничений на открытие отделений банков за пределами штата ускорили важные изменения, произошедшие в 1970-х гг. Суть их состояла в том, что многие крупные банки создавали собственные конторы в больших городах по всей стране, которые занимались выдачей ссуд на потребительские нужды, деловым предприятиям, под недвижимость, но они не могли принимать депозиты и тем самым не подпадали под инструкцию, запрещающую открытие отделений за пределами штатов. В 1994 г. Конгресс США разрешил коммерческим банкам открывать филиалы в других штатах. Вступивший в силу в 1997 г. закон разрешил преобразовывать в филиалы уже существующие в других штатах дочерние банки. Принятие нового законодательства ускорило процесс концентрации банковского капитала в США. За последние 10 лет число банковских учреждений сократилось на 3,5 тыс. От принятия нового закона выиграли прежде всего потребители банковских услуг. По утверждению ряда специалистов, снятие ограничений на деятельность банков в других штатах ведет к повышению процентов по вкладам, снижению комиссионных и процентов по кредитам. Волна слияний, как путь решения проблемы массовых банкротств в эти годы, была вызвана именно нестабильностью банковской системы. При этом одно из самых масштабных за всю историю слияний осуществил в 1990 г. Первый корпоративный банк шт. Огайо, присоединив к себе сразу 13 банков {21, с. 50}.

**Банковские холдинговые компании** представляют собой или банки, или самостоятельные корпорации, которые владеют долей акционерного капитала одного или нескольких банков, достаточной для того, чтобы осуществлять полный контроль над ними. В зависимости от того, сколько банков (один или много) контролирует компания, различают много - и однобанковские холдинговые компании. Банковские холдинговые компании являются наиболее важной организационной формой банковской деятельности США, в настоящее время они контролируют примерно 80 % всех банковских депозитов и активов. Помимо бизнеса в области банковской деятельности этим компаниям разрешено проникать в некоторые сопряженные с небанковскими операциями зоны. Эти допустимые виды небанковской деятельности строго регулируются Федеральной резервной системой США.

Для других стран также характерны процессы консолидации банковского капитала, кооперации банков с другими финансовыми институтами, цель которых заключается в укреплении конкурентных позиций на национальном уровне и завоевании новых сфер влияния на международном.

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы сильные и слабые стороны универсальных и специализированных банков?
2. Что такое клиринговые банки, каковы направления их деятельности?
3. Какие существуют основные виды специализированных банков?
4. Чем отличается деятельность венчурных банков от инновационных?
5. Как характеризуется деятельность банков со специальными народно-хозяйственными функциями?
6. Когда появились и какие функции выполняют в настоящее время банкирские дома?
7. Как можно оценить перспективы развития виртуальных банков?

### **Литература**

1. Банковское дело: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 1999.
2. Банковское дело / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. М., 2003.
3. Банковская система России: Настольная книга банкира. В 3-х т. / Ред. колл.: А. Г. Грязнова, О. И. Лаврушин, Г. С. Панова и др. М., 1995.
4. *Вдовин В А.* Крестьянский поземельный банк (1883 - 1895 гг.) М., 1959.
5. *Вишневский А. А.* Банковское право Европейского Союза. М., 2000.
6. *Гавальда К., Стуфле Ж.* Банковское право. Учреждения - счета - операции - услуги: Пер. с франц. / Под ред. В. Я. Лисняк. М., 1996.
7. Денежное обращение и кредит капиталистических стран / Под ред. Л. Н. Красавиной. М., 1983.
8. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 1998.
9. *ДёрингХ. У.* Универсальный банк - банк будущего. Финансовая стратегия на рубеже века: Пер. с нем. М., 2001.
10. *Долан Э. Дж., Кемпбелл К Д., Кемпбелл Р. Дж.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Под ред. В. В. Лукашевича. М. - Л., 1991.
11. *Кидуэлл Д., Петерсон Р., Блэкуэлл У.* Финансовые институты, рынки и деньги: Пер. с англ. СПб., 2000.
12. *Матук Ж.* Финансовые системы Франции и других стран: Пер. с франц. / Под ред. Л. П. Павловой. М., 1994.
13. *Масленников В. В.* Зарубежные банковские системы. Иваново, 2000.
14. *Миллер Р. Л., Ван-Хуз Д. Д.* Современные деньги и банковское дело: Пер. с англ. М, 2000.
15. *Молчанов А. В.* Коммерческие банки современной России: Теория и практика. М.,

1996.

16. Синки Дж. Ф. Управление финансами в коммерческих банках: Пер. с англ. М., 1994.
17. Тенденции развития немецкой банковской системы и опыт для России. СПб., 2002.
18. Уайтинг Д. П. Осваиваем банковское дело: Пер. с англ. / Под ред. В. А. Микрюкова. М., 1996.
19. Фадейкина Н. В. Регулятивный банковский процесс. СПб., 1996.
20. Шенаев В. Н. Банки и кредит в системе финансового капитала ФРГ. М, 1967.
21. Щербакова Г. Н. Банковские системы развитых стран. М., 2001.

## Глава 9. Центральные банки

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- как возникли центральные банки и как развивались их функции;
- какова роль центральных банков в современной экономике;
- какие основные функции выполняют центральные банки в настоящее время;
- что такое денежно-кредитная политика и каким целям она служит;
- какие существуют методы денежно-кредитного регулирования и какие инструменты используют центральные банки;
- что представляет собой Европейская система центральных банков, каково ее организационное устройство;
- как работает Европейский центральный банк, какие инструменты денежно-кредитного регулирования он использует.

### 9. 1. Становление центральных банков и развитие их функций

Центральные банки возникли в процессе исторического развития банковских систем. Первоначально термин «центральный банк» подразумевал самый крупный банк, имеющий наиболее широкие связи в банковской системе. Постепенно такие банки монополизировали функцию эмиссии денег и утвердились в качестве эмиссионных центров страны. Затем они получили особые полномочия по обслуживанию правительств своих стран, а также по кредитованию банков и как кредиторы последней инстанции расширили регулирующее воздействие на национальную банковскую систему.

Исторически наблюдалось 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 выделялись 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 них (например, в США и Австралии) центральные банки первоначально были утверждены как эмиссионные центры.

**Предпосылки возникновения центральных банков.** До XIX в. между банками не существовало разделения функций. Одни и те же банки (банкиры) выполняли функции коммерческих и эмиссионных банков. Вплоть до XIX в. банкноты - векселя банков по предъявлению - могли выпускать многие банки в стране. Они в любой момент могли быть предъявлены в банк для обмена на наличные деньги. Последними в то время были только золотые и серебряные монеты, а также казначейские билеты и ассигнации государства. В создании эмиссионных банков еще не было острой необходимости, так как банкноты в денежном обращении занимали относительно небольшое место. В течение длительного периода времени эту функцию выполняли известные, обладающие значительным состоянием и внушавшие правительству доверие банкиры. Однако в некоторых странах уже тогда один из банков выделялся из общего числа как наиболее крупный и обслуживающий нужды правительства, но он еще не был центральным. Государство не вмешивалось в работу банков. Они отличались друг от друга не выполняемыми функциями, а исключительно размерами. Даже близость к правительству не делала какой-либо банк центральным. Идея создания центрального банка зародилась в условиях относительно развитых рыночных отношений, когда в нем возникла историческая и экономическая потребность, когда стало понятно, что дальнейшее развитие рынка без особого органа государственного регулирования будет тормозить развитие экономики и приведет к финансовым потерям.

Быстрое развитие кредитной системы после промышленного переворота сопровождалось повышением значения банкнотного обращения. Это объективно требовало

замены банкнот ной эмиссии многих коммерческих банков эмиссией одного банка, так как децентрализованная эмиссия банкнот не соответствовала потребностям развивавшихся рыночных отношений. Во-первых, банкноты отдельных, часто малоизвестных, банков не могли пользоваться всеобщим доверием у населения. Банкноты коммерческих банков могли обращаться только в районе их деятельности. Развивающийся рынок требовал универсального, обращающегося в масштабе страны покупательного и платежного средства. Во-вторых, банкноты коммерческих банков не всегда пользовались достаточным доверием даже со стороны населения, проживающего в районе их деятельности. Децентрализованная эмиссия банкнот не поддавалась контролю и регулированию со стороны государства. Это зачастую способствовало злоупотреблению банками правом банкнот ной эмиссии. В погоне за максимальной прибылью они выпускали банкноты, не обеспеченные золотом. В результате возрастали риски, связанные с разменом банкнот на золото, которые проявлялись в отсутствии необходимого количества наличных денег для удовлетворения спроса со стороны владельцев банкнот. Подавляющая доля обязательств до востребования банков в XIX в. приходилась именно на объем выпущенных банками банкнот. Практически 100 %-е обеспечение обязательств до востребования золотом делало крупнейший банк страны оплотом надежности всей банковской системы и в дальнейшем позволяло ему получить государственный статус - статус центрального банка своей страны.

Возникновение центральных банков исторически связано с централизацией банкнот ной эмиссии в руках немногих наиболее надежных, пользовавшихся всеобщим доверием коммерческих банков, чьи банкноты могли успешно выполнять функцию всеобщего кредитного орудия обращения. Такие банки стали называться *эмиссионными*. Во всех европейских странах роль центрального банка закреплялась постепенно за самым крупнейшим и надежным банком страны. Таким образом, центральный банк «вырастал» из условий рыночной конкуренции. Государства, издавая соответствующие законы, активно способствовали этому процессу, поскольку выпускавшиеся многочисленными мелкими банками банкноты лишались способности к обращению в случае банкротства эмитентов.

Первые центральные эмиссионные банки возникли более 300 лет назад после длительного периода развития коммерческих банков. По свидетельству историков, первым центральным банком был *Риксбанк* - центральный банк Швеции, образованный в 1668 г., однако обстоятельства его организации теперь мало известны. *Банк Англии* был основан в 1694 г. как частная акционерная компания. Исторически его возникновение связано с тем, что правительству Англии понадобился крупный заем для ведения войны с Францией. Для его выдачи несколько лондонских купцов объединились в частный коммерческий банк и в качестве «благодарности» за оказанную правительству услугу получили исключительное право эмиссии банкнот, свободно разменивавшихся на золото. Фактически это был первый банк, организованный на акционерных началах (он был создан в форме акционерной компании с ограниченной ответственностью). Выпущенные новым банком банкноты стали авторитетным платежным средством и вошли в платежный оборот страны. В течение полутора веков Банк Англии (Bank of England) выступал в роли главного, или центрального, банка, опираясь на королевскую хартию 1694 г., в которой были зафиксированы принципы функционирования и управления им. Законодательно данная роль была закреплена за ним лишь в 1844 г. на основании Банковского акта Роберта Пиля [С законодательной точки зрения единственным банком с правом эмиссии банкнот он стал только в 1921 г. после принятия парламентом страны соответствующего решения.].

Банк Англии первым выступил в роли «кредитора последней инстанции», предоставив кредит испытывающему серьезные проблемы крупному английскому банку, который активно кредитовал торговлю с Индией и банкротство которого могло подорвать торговые позиции Великобритании. В дальнейшем Банковский акт наделил Банк Англии правом давать рекомендации и директивы, согласованные с министерством финансов, другим банкам. Кроме того, он получил право требовать от коммерческих банковских учреждений предоставления необходимой информации с целью проверки их деятельности.



Центральные банки других ведущих стран были организованы значительно позднее: Банк Франции - в 1800 г., Банк Нидерландов - в 1814 г., Банк Норвегии - в 1816 г., Национальный Банк Бельгии - в 1850 г., Государственный Банк Российской империи - в 1860 г., Рейхсбанк Германии - в 1875 г., Банк Японии - в 1882 г., Банк Италии - в 1893 г., Швейцарский национальный банк - в 1907 г. Во всех европейских странах возникновение центрального банка происходило по одному сценарию: сначала самый надежный банк становился центральным по сути, а затем уже за ним государство закрепляло официальный статус главного банка страны.

Например, постепенно происходило превращение в центральный банк страны *Рейхсбанка* Германии. В XIX в. эмиссию банкнот в Германии наряду с Рейхсбанком осуществляли еще 32 частных банка, но к 1 апреля 1875 г. 14 из них отказались от эмиссионного права из-за введения строгого устава. После Первой мировой войны сохранились 4 частных эмиссионных банка, роль которых была незначительна. С 1935 г. и они потеряли право на эмиссию банкнот. Закон о кредитной системе от 5 декабря 1934 г. предоставил Рейхсбанку исключительные права по отношению ко всем кредитным учреждениям.

*Банк Франции* был основан по инициативе Наполеона I и первоначально функционировал как частное акционерное общество. Постепенно он начал выполнять функции центрального банка, в частности эмиссионную, а в 1848 г. превратился в единый эмиссионный центр страны. Лишь в 1936 г. в соответствии с принятым законом Банк Франции перешел под контроль правительства, в результате чего исполнительные органы получили возможность назначать руководителей основных подразделений центрального банка.

Несмотря на то что необходимость в создании эмиссионных банков определялась степенью развития банкнотного обращения, практическое создание их зависело и от других факторов, в том числе субъективного характера. Например, в США попытка централизовать банкнотную эмиссию была предпринята еще в конце XVIII в., однако ее успешному осуществлению мешало сопротивление коммерческих банков. И только с созданием федеральных резервных банков по закону 1913 г. банкнотная эмиссия была централизована. Центральный банк США (Федеральная резервная система) возник не в результате развития рыночной конкуренции, а представляет собой структуру, образованную силой закона, т. е. «сверху».

В силу исторических, экономических, а также внутривнутриполитических особенностей своего развития США значительно позже других основных капиталистических стран приступили к формированию централизованной банковской системы. Попытки создать центральный банк страны в конце XVIII в. не увенчались успехом. Первый банк Соединенных Штатов, созданный в 1791 г. благодаря активным усилиям министра финансов А. Гамильтона, просуществовал до 1811 г. Второй банк Соединенных Штатов, организованный в 1816 г., прекратил свое существование в 1836 г. В обоих случаях 20-летний уставный срок функционирования не был возобновлен в силу политической оппозиции идее создания централизованной банковской системы. Важно отметить, что оба эти центральных банка были построены по принципу государственного и частного совладения - их собственниками были одновременно федеральное правительство и частные лица. Этот принцип послужил в начале XX в. одним из исходных при создании *Федеральной резервной системы (ФРС)* - Центрального банка США.

Федеральная резервная система официально была учреждена 23 декабря 1913 г., когда президент В. Вильсон подписал закон о ее создании. Совет управляющих ФРС был учрежден как государственный орган с полномочиями осуществления контроля над деятельностью федеральных резервных банков и принятия решения об основных направлениях политики ФРС. Одновременно по инициативе президента США В. Вильсона при Совете управляющих был учрежден консультативный совет из числа представителей банкирских кругов, который, фактически не выходя на авансцену, с первых же лет существования банка был

непосредственным представителем частного бизнеса при руководящем органе ФРС и оказывал соответствующее влияние на его деятельность.

Государственно-частный принцип, заложенный в основание функциональной структуры ФРС, стал одним из основных в системе государственного регулирования экономики США. Децентрализованное начало ФРС обеспечивалось путем учреждения 12 региональных федеральных банков (по одному в каждом созданном для этого округе). Они в совокупности образовали «коллективный» центральный банк; их капитал принадлежал банкам - членам ФРС данного округа, эти банки представляли местные интересы при формировании кредитной политики. Централизация же достигалась благодаря головному органу системы - Федеральному резервному управлению (впоследствии - Совету управляющих ФРС) в Вашингтоне. При создании ФРС ставилась цель не допустить концентрации экономической мощи у какой-либо финансовой группировки. Величина территории округа и количество банков на ней рассматривались как «уравновешивающий» фактор. На северо-востоке, где находились самые мощные банки, было создано несколько небольших резервных округов. Например, Нью-Йоркский федеральный округ включает шт. Нью-Йорк и часть шт. Нью-Джерси. При этом на Федеральный резервный банк Нью-Йорка приходилось 25 % всех активов ФРС. На среднем западе и западе США, где не было крупных банковских объединений, федеральные резервные округа охватывали огромные территории. В последующие годы система претерпела значительную эволюцию, основным результатом которой заключался в сужении автономии федеральных банков и укреплении централизующего начала. Внешне, однако, система сохранила черты децентрализованного института, и ее базовые принципы, заложенные в Федеральном резервном акте, не изменились.

По американскому законодательству ФРС должна «способствовать стабильности и росту национальной экономики», для чего она обязана выполнять следующие основные уставные функции: быть банком банков, выполнять роль государственного банкира; способствовать стабильности финансового положения банков - членов ФРС и осуществлять надзор за их деятельностью, регулировать денежное обращение и кредит страны.

Федеральная резервная система с момента своего создания значительно отличалась от других западных центральных банков не только своей уникальной трехступенчатой структурой (Совет управляющих - федеральные резервные банки - банки - члены ФРС), но и многими функциональными особенностями. Она уже в тот период имела большую независимость от казначейства, чем многие западно-европейские центральные банки, которые часто напрямую подчинялись министерствам финансов. Но основная специфика была связана с системой регулирования денежной массы и ставок процента. В отличие от стран Западной Европы, где долгое время были распространены административные (селективные) методы контроля в виде кредитных квот, лимитов для отдельных секторов, групп банков и крупных кредитных институтов, ФРС полагалась на такие экономические инструменты регулирования денежной массы, как норматив обязательных резервов, переучетная ставка, операции на открытом рынке, и редко прибегала к селективному контролю. В основе управления денежной массой лежала система минимальных обязательных резервов, которая возникла задолго до учреждения центрального банка в США.

В настоящее время Закон о Федеральной резервной системе с многочисленными поправками к нему, принятыми Конгрессом США, в том числе 1980 - 1990-е гг., - это объемистый том, состоящий из более 500 страниц текста.

История многих стран доказывает, что наличие централизованного начала и государственное регулирование денежно-кредитной сферы являются обязательными предпосылками для эффективного развития рыночной экономики. Децентрализованное функционирование банковской системы, разнородность бумажных денег, отсутствие разумного регулирования денежного предложения, соответствующего нуждам экономики, вносит дополнительный хаос в стихию рынка. Поэтому создание центральных банков с

функциями регулирования денежно-кредитных отношений стало историческим открытием, позволившим эффективно «обуздать» стихию рынка при сохранении свободы частного предпринимательства. К началу XX в. почти во всех европейских странах и некоторых странах Азии и Африки уже имелись центральные банки. В настоящее время они являются основным звеном денежно-кредитных систем практически всех стран, имеющих банковские системы.

**Эволюция статуса центральных банков.** В большинстве развитых стран полномочия центрального банка были закреплены за определенными банками с середины XIX - начала XX в. После Второй мировой войны произошло усиление позиций центральных банков в финансовой системе и постепенное превращение их в органы государственного регулирования экономики. На этом этапе власти большинства стран национализировали центральные банки, сохранив в некоторых случаях их акционерный статус. Причинами национализации центральных банков послужили мировой экономический кризис 1929 - 1933 гг. и Вторая мировая война, усилившие тенденции государственного регулирования экономики. Так, Банк Канады был национализирован в 1938 г., Банк Японии - в 1942 г., Банк Англии и Банк Франции - в 1946 г. Национализацию Банка Англии лейбористское правительство осуществило путем выкупа акций в обмен на 3 %-е облигации государственного займа в соотношении 1: 4.

После Второй мировой войны некоторые вновь созданные центральные банки учреждались сразу как государственные институты, например Немецкий федеральный банк (Бундесбанк) (1957 г.), Резервный банк Австралии (1960 г.). Немецкий федеральный банк - это государственное учреждение, относящееся непосредственно к компетенции федерации, его уставный капитал в размере 290 млн немецких марок принадлежит последней. Штаб-квартира банка находится во Франкфурте-на-Майне.

Процесс распада колониальной системы сопровождался созданием центральных банков в молодых самостоятельных государствах Азии, Африки и Латинской Америки.

Во всех странах центральные банки имеют некоторые общие черты, которые и составляют в совокупности само понятие «центральный банк». Прежде всего центральный банк - это эмиссионный банк, который осуществляет эмиссию банкнот. Он выполняет основные банковские операции для всех национальных банков - хранит их свободные резервы, урегулирует расчеты между ними, предоставляет кредиты - и в силу этого становится «банком банков» и центром кредитной системы. Центральный банк имеет тесные связи с правительством, консультирует его, реализует на практике денежно-кредитную политику государства. В большинстве стран центральные банки выступают в роли банкира правительства, т. е. размещают на своих счетах бюджетные средства, осуществляют расчеты по поручению правительства, кредитуют в случае необходимости правительственные нужды. В современной экономике центральные банки наделены широкими полномочиями по регулированию денежно-кредитной сферы, часто именно они хранят официальные золотовалютные резервы и от имени государства управляют ими.

Однако центральные банки различных стран по-разному решают стоящие перед ними задачи. Каждый из них использует собственные методы предоставления кредитов национальной банковской системе, построения отношений с правительством, министерством финансов, а также свои административные и рыночные методы регулирования при проведении кредитной политики, масштабы и формы рефинансирования коммерческих банков.

Капитал центральных банков может быть в собственности государства, принадлежать частным акционерам или находиться в смешанной собственности, когда государство владеет только частью капитала банка. В настоящее время в большинстве стран капитал центрального банка полностью принадлежит государству. В отдельных странах его акционерами выступают коммерческие банки и другие финансовые институты. Но независимо от того, принадлежит ли государству капитал центрального банка или нет, между ними и правительством всегда существуют тесные связи, которые сложились с начала

зарождения банка.

Центральные банки по сравнению с коммерческими стали скромными по масштабам капиталов, операций и балансов, их функции и методы воздействия на банковскую систему модифицировались. Вместе с тем их сущность в принципе осталась неизменной: центральный банк занимает в экономике место органа, призванного контролировать и регулировать денежно-кредитную систему, денежную массу. Даже в тех случаях, когда формально центральный банк не принадлежит государству (например Федеральная резервная система США, Швейцарский национальный банк) или когда государство владеет лишь частью капитала (например 55 % капитала Банка Японии), его действия строго определяются интересами государства.

Практически во всех экономически развитых странах действует несколько законов, в которых сформулированы и закреплены задачи и функции центрального банка, а также инструменты и методы их осуществления. В некоторых государствах основная задача центрального банка находит отражение даже в конституции. Обычно основным правовым актом, регулирующим деятельность национального банка, служит закон о центральном банке страны; он определяет организационно-правовой статус последнего, процедуру назначения или выборов его руководящего состава, статус во взаимоотношениях с государством и национальной банковской системой. Данным законом закрепляются полномочия центрального банка как эмиссионного центра страны. Хотя в банковском законодательстве разных стран есть много общего, можно найти значительные отличия в соответствующих правовых актах даже среди государств, находящихся на одном уровне экономического развития. Законы о центральных банках можно дифференцировать по степени регламентации их функций, а также по тому, насколько конкретно определены задачи и находящиеся в распоряжении банка инструменты. Наиболее четко инструментарий центрального банка определен законодательно в ФРГ и Австрии.

Основами функционирования центрального банка в экономике страны являются степень согласованности его политики с экономической политикой правительства и принципы взаимодействия с национальной банковской системой. Политика центрального банка должна соответствовать политике, проводимой правительством страны. В то же время государство не может безгранично влиять на деятельность центрального банка. Независимо от того, принадлежит ли его капитал правительству или нет, центральный банк является юридически самостоятельным лицом. Он распоряжается своим капиталом как собственник, его имущество обособлено от имущества государства. Но степень самостоятельности центральных банков в разных странах различна. В ряде государств центральные банки по закону подотчетны парламенту (например в США, Германии, Швейцарии, Швеции, Голландии, России). Считается, что такие банки более самостоятельны. Законодательством этих стран предусмотрена их отчетность перед парламентом. Так, Федеральная резервная система США представляет Конгрессу США отчет о своей деятельности 2 раза в год, а центральные банки Германии и Японии в парламенты своих стран - ежегодно. В некоторых государствах центральные банки подчинены правительству.

Отличие банковских законодательств отдельных стран заключается в формулировке положения о взаимоотношениях центрального банка с правительством. Так, в законе о Немецком федеральном банке четко определена независимость центрального банка от правительства. Это положение характеризуется такими показателями, как способ назначения и смещения управляющего центральным банком, назначение членов его совета директоров, определение пределов полномочий последнего.

В последние годы проблема независимости центрального банка постоянно обсуждается во многих странах, имеющих различные уровни развития и политический режим. В Европе объектом дискуссий стало положение как отдельных центральных банков, так и Центрального банка ЕС. В Южной Корее, на Филиппинах, Тайване важным решаемым вопросом являются взаимоотношения между центральным банком и правительством. В ряде стран Латинской Америки (Чили, Аргентине) статус центрального банка обсуждался в ходе

разработки новых конституций. В Европе предметом пристального изучения стал Центральный банк Новой Зеландии, которому была предоставлена значительная независимость, теперь он действует на контрактной основе, обязуясь удерживать инфляцию в пределах 0 - 2 % в год. Новозеландская модель рассматривается как образец, которому должны следовать европейские страны.

Сторонники идеи независимости центрального банка исходят из того, что такой «аполитичный» центральный банк может противостоять политическому давлению как со стороны правительства, стремящегося использовать денежно-кредитную политику для собственных (например выборных) целей, осуществления популистских решений или покрытия бюджетного дефицита, так и со стороны общественных объединений и групп. В качестве конкретного аргумента в пользу более могущественного центрального банка приводится довод, что ослабление инфляционных процессов - его главная цель. И только свободный от подчинения краткосрочным целям правительства, а также различных лоббистских групп, центральный банк может выступать гарантом устойчивости национальной денежной единицы. Независимость центрального банка - необходимое условие его эффективной деятельности по поддержанию денежно-кредитной политики и валютной стабильности.

В 1980 - 1990-е гг. тенденция независимости центральных банков от правительства усилилась. В то же время центральный банк не может быть полностью свободным от действий последнего, и наоборот, экономическая политика государства не будет успешной без согласования и тесной увязки ее составных элементов с денежно-кредитной политикой. В долгосрочной перспективе политика центрального банка всегда строится в соответствии с экономической политикой государства, ее основными приоритетными направлениями. Поэтому любой центральный банк имеет черты и банка, и государственного органа.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какими путями создавались центральные банки в разных странах?
2. Что характерно для процессов формирования центральных банков европейских стран?
3. Как происходило создание Федеральной резервной системы? Какие цели оно преследовало?
4. Как развивались функции центральных банков?
5. Какие аргументы можно привести в пользу независимости центрального банка?

## **9. 2. Функции центральных банков**

Роль центрального банка как особого органа государственного управления, взаимосвязь с другими элементами экономического управления проявляется через выполняемые им функции. Этот вопрос не однозначен. Познание и использование функций центрального банка позволяют четко определить направления его деятельности в экономике страны.

Функция происходит от латинского слова «functio» - исполнение, деятельность, поэтому в самом широком смысле оно означает обязанность, круг деятельности, назначение. Любые обязанности, любая деятельность логично вытекают из целевого назначения соответствующей структуры и задач, стоящих перед ней. В связи с этим целесообразно сначала четко сформулировать цель функционирования центрального банка, выявить основные задачи, решаемые им, затем перейти к вопросу о его функциях. Деятельность любых центральных банков, как следует из анализа их исторического развития и современного положения в рыночной системе, подчинена следующим основным целям: обеспечению стабильности покупательной способности и валютного курса национальной денежной единицы, ликвидности банковской системы, созданию эффективного и

бесперебойного ведения расчетов, включая расчеты наличными деньгами.

Отсюда логично вытекают основные направления деятельности и задачи, которые решает центральный банк для достижения стоящих перед ним целей. Во-первых, центральный банк выступает *эмиссионным центром страны*, решая при этом задачи организации выпуска и обращения наличных банкнот. Во-вторых, он совершает свои операции преимущественно с банками данной страны, а не с торгово-промышленной клиентурой. Центральный банк хранит кассовые резервы коммерческих банков, предоставляет им кредиты, осуществляет надзор за банками и финансовыми рынками, выступает посредником между другими банками страны при безналичных расчетах. Выполнение этих задач делает центральный банк «*банком банков*» и главным расчетным центром страны.

В-третьих, центральный банк поддерживает государственные экономические программы, размещает государственные ценные бумаги, предоставляет кредиты, выполняет расчетные операции для правительства, хранит официальные золотовалютные резервы. Все это позволяет называть его *банкиром правительства*. В-четвертых, в рыночной экономике перед центральным банком страны стоит задача осуществления *денежно-кредитного регулирования* экономики, значение которого по мере либерализации экономической политики и сокращения прямого государственного вмешательства в работу рынков возрастает.

Для решения перечисленных задач центральный банк выполняет ряд функций.

**Эмиссионная функция.** Старейшая функция центрального банка - *функция монопольной эмиссии банкнот*. Центральный банк, будучи представителем государства, выполняет законодательно закрепленную за ним эмиссионную монополию в отношении банкнот, т. е. осуществляет эмиссию общенациональных кредитных денег. Под эмиссией центрального банка понимается выпуск в обращение денег исключительно в наличной форме. Хотя банкноты, как уже излагалось, составляют незначительную часть денежной массы, они необходимы для платежей в розничной торговле и обеспечения ликвидности банковской системы. Для выполнения эмиссионной функции в каждом центральном банке есть специализированные подразделения, осуществляющие эмиссионно-кассовую работу. В их ведении находится типография, печатающая банкноты.

Необходимо еще раз подчеркнуть, что законодательно эмиссионная монополия закрепляется за центральным банком как представителем государства только в отношении банкнот и в некоторых случаях монет. О монополии на безналичную эмиссию речь не идет. Однако когда говорят об эмиссии, имеют в виду пополнение денежного оборота всеми видами денежных средств для увеличения совокупного денежного оборота. Обладая исключительным правом на выпуск в обращение наличных денег, центральный банк лишь отчасти участвует в депозитно-ссудной эмиссии. Как уже излагалось, коммерческие банки могут «создавать депозиты» и, следовательно, денежную массу в процессе депозитно-ссудной эмиссии. Но если коммерческие банки «создают деньги» для развития своих операций, то центральный банк делает это в целях либо регулирования ликвидности банковской системы, либо поддержания курса национальной валюты (путем покупки иностранной), либо для финансирования бюджетного дефицита (на основе кредитования правительства или покупки его долговых обязательств).

Банкноты центрального банка являются неограниченно законным платежным средством, и нет других структур, которые бы заменили его в этом качестве и выпускали банкноты как безусловное средство платежа и погашения любых долговых обязательств внутри страны. Что касается монет, то в некоторых странах центральный банк также имеет монополию на их эмиссию, но обычно их чеканкой занимается министерство финансов (казначейство). В таких случаях центральный банк покупает у последнего монеты по номиналу, а разница между номиналом и их себестоимостью идет в доход госбюджета. Купленные центральным банком монеты идут в обращение вместе с банкнотами. Практически не осталось развитых стран (кроме Бельгии и США), где сохраняется даже

формальное деление на казначейские и банковские билеты. В Великобритании, например, оно было отменено 60 лет назад.

На банкнотах большинства стран не указывается, что они обеспечиваются золотом, драгоценными металлами и прочими активами центрального банка, но это отражается в публикуемых ими балансах. Обеспечением выступает актив центрального банка, основными статьями которого обычно являются золотовалютные резервы, портфель государственных и прочих ценных бумаг и кредиты банкам под залог ценных бумаг. В отдельных странах вопрос обеспечения банкнотной эмиссии решается по-разному, но он всегда имеет юридическую основу. Нередко законодательно определен характер обеспечения и, следовательно, косвенные пределы бумажной эмиссии. Уникальные методы ограничения банкнотной эмиссии использует Швейцария, центральный банк которой может выпускать банкноты под ценные бумаги с оставшимся сроком погашения не более двух лет. Иными словами, обеспечивать эмиссию может масса краткосрочных облигаций государства и корпораций. Швейцарский порядок банкнотной эмиссии был бы обычным, если бы федерация и кантоны по закону не были бы обязаны финансировать бюджетный дефицит преимущественно на долгосрочной основе, а особенности налогообложения доходов по ценным бумагам не обуславливали бы очевидную невыгодность выпуска краткосрочных ценных бумаг частными институтами. Таким тонким косвенным механизмом и ограничивается размер банкнотной эмиссии в этой стране.

Центральный банк обычно имеет монополию на эмиссию бумажных денег на всей территории страны. Только в Великобритании сделано исключение для Шотландии и Северной Ирландии. В Объединенном Королевстве крупнейшие коммерческие банки Шотландии и Северной Ирландии уполномочены осуществлять денежную эмиссию, но при этом выпускаемые ими банкноты должны на 100 % быть обеспечены депонированными в Банке Англии денежными средствами или его банкнотами. Некоторые особенности осуществления эмиссии имеются и в США. Федеральные резервные банки, входящие в Федеральную резервную систему США, имеют право выпускать новые банкноты и изымать из обращения изношенные денежные знаки.

**Функция управления золотовалютными резервами.** По традиции центральный банк является их хранителем в стране, выполняет *функцию управления золотовалютными резервами*. В период золотого стандарта последняя была неразрывно связана с эмиссионной функцией центрального банка. Колебания золотых резервов зависели от состояния платежного баланса и непосредственно отражались на количестве денег, выпускаемых в обращение. После отмены золотого стандарта связь золотовалютных резервов с эмиссией денег существенно уменьшилась. В настоящее время официальный золотой резерв служит в качестве резервного актива и гарантийно-страхового фонда в международных расчетах. Центральные банки сосредотачивают у себя большие запасы золота. В ряде стран ими распоряжается министерство финансов, при этом банк осуществляет технические операции с золотом. Кроме золота, в центральных банках сосредоточены и запасы валюты. Это могут быть доллары США, фунты стерлингов, японские йены, в последние годы - евро и др. Во многих европейских странах (Австрии, Великобритании, ФРГ и др.) центральный банк наделен монопольным правом управления валютными резервами для обеспечения стабильности национальной денежной единицы на международных рынках. Золотовалютные резервы используются для проведения международных расчетов, покрытия дефицита платежного баланса, поддержания курса национальной валюты и других целей.

**Функция «банка банков».** Центральный банк непосредственно не работает с юридическими и физическими лицами. Его клиенты - коммерческие банки. Являясь «*банком банков*», центральный банк хранит свободные денежные резервы коммерческих банков, служит расчетным центром банковской системы и предоставляет ей кредиты, в некоторых странах выступает органом банковского регулирования и надзора. Как расчетный центр банковской системы центральный банк выполняет функции регулирующего органа платежной системы страны, он координирует организацию расчетных систем. Во многих

странах центральный банк и его территориальные подразделения выполняют функции национального клирингового центра, осуществляющего расчеты на национальном уровне и с зарубежными банками.

В *Германии* функционирует общенациональная система безналичных расчетов через расчетные центры Федерального немецкого банка. Они проводят расчеты по всем платежным документам. Для осуществления расчетов коммерческие банки представляют к установленному сроку и по утвержденной форме расчетные документы в отделения Бундесбанка, которые открывают для этих операций соответствующие жиросчета (зачетные счета). Последние должны быть всегда выровнены в расчетном центре. Если у какого-либо банка нет средств для покрытия дебетового сальдо, то к нему применяются соответствующие санкции. С помощью данной системы расчетов Бундесбанк, с одной стороны, производит быстрый зачет взаимных требований и обязательств, а с другой, осуществляет контроль ликвидности коммерческих банков. Проведение платежей в системе Бундесбанка весьма выгодно коммерческим банкам в связи с упрощенной инкассацией расчетных документов и ускоренным получением платежей по ним.

В *Германии* существует льготная для коммерческих банков система расчетов, получившая название упрощенной инкассации чеков и поручений Бундесбанком. В рамках данной системы Федеральный немецкий банк инкассирует без взимания сборов все чеки и инкассовые поручения, выраженные в немецких марках, для кредитных организаций, имеющих у него жиросчет. При этом инкассируются только расчетные чеки, полностью отвечающие предписанным нормам и содержащие данные о банке-плательщике. Лицевая сторона указанного чека кроссирована надписью «только для перечисления», и банк-плательщик не вправе оплатить его наличными, а должен кредитовать соответствующий суммой счет получателя. Любое перечеркивание такой надписи не принимается во внимание. На следующий день Бундесбанком кредитуются причитающиеся суммы с пометкой «при условии получения», которая является для него гарантийной оговоркой. Со своей стороны центральный банк может получить соответствующие платежи лишь спустя некоторое время. Разница между кредитованием счета коммерческого банка и поступлением денег в Бундесбанк составляет до пяти дней. В качестве обеспечения на случай неплатежа в распоряжении центрального банка имеются минимальные резервы коммерческих банков. Данная система расчетов дает возможность Бундесбанку контролировать уровень ликвидности коммерческих банков.

В *США* функцией ФРС является проведение платежей через общенациональную систему безналичных расчетов. Высшим органом США, ведающим вопросами безналичных расчетов в масштабе всей страны, выступает специальный межкрупной расчетный фонд, находящийся в Вашингтоне. Каждый банк, имеющий федеральный чартер (банк национального значения, входящий в ФРС), является пайщиком фонда и имеет в нем свой счет, через который проводит расчеты с другими банками. Ежедневно на основе отчета каждого федерального банка о чеках, поступивших в течение дня и требующих инкассирования, в каждом из прочих федеральных округов производятся соответствующие расчеты. Через этот фонд Совет управляющих ФРС осуществляет телеграфный перевод денежных средств по счетам федеральных банков. В конце делового дня каждый федеральный банк сообщает в Совет управляющих ФРС в Вашингтоне сумму своей задолженности другим федеральным банкам, образовавшейся в результате деловых операций текущего дня. На основе полученных данных Совет управляющих ФРС делает соответствующий перерасчет и перевод средств по счетам федеральных банков. В результате этого изменяется величина резервов указанных банков и оказывается определенное воздействие на кредитную деятельность каждого звена ФРС.

Если в коммерческий банк - участник ФРС поступает чек, выписанный на другой коммерческий банк, то предъявитель такового немедленно получает указанную сумму от ФРС; со счета же банка-плательщика она списывается через несколько дней. В результате образуется так называемый флоут - бесплатный кредит, фактически предоставляемый



коммерческими банками по линии ФРС при обслуживании чекового обращения. Первоначально ФРС оказывала услуги бесплатно, но федеральное законодательство, разработанное в 1980 г., потребовало взимания платы почти за все ее услуги. Этот шаг был сделан для усиления конкурентной борьбы в сфере финансовых услуг, а также получения дополнительных доходов в целях компенсации растущих операционных расходов. Учитывая это, ФРС ввела плату также и за флот.

*Банк Англии* в отличие от многих других центральных банков не является расчетным центром страны. Основу платежной системы Великобритании составляют клиринговые банки. Особенность клиринговых банков заключается в том, что все они активно работают в системе зачетов платежных документов и ценных бумаг, осуществляемых через Лондонскую расчетную палату. Согласно законодательству все расчеты между обычными банками и другими финансовыми организациями могут осуществляться только через клиринговые банки.

Использование центральными банками механизма межбанковских расчетов в немалой степени способствует самонастройке и саморегулированию, иными словами, автоматическому действию денежно-кредитных рычагов, влияющих на показатели деятельности коммерческих банков, а за счет этого и на состояние денежного оборота страны.

Предоставляя кредиты национальным банкам, центральный банк выступает в роли *кредитора последней инстанции*. Эту роль он может выполнять благодаря тому, что его эмиссионная деятельность, а также концентрация им резервов коммерческих банков, официальных золотовалютных резервов создает базу для расширения кредитных операций и повышения уровня ликвидности банков. Роль центральных банков как кредиторов последней инстанции особенно возрастает в периоды кризисов и кредитных затруднений. Своевременное предоставление кредитов национальным коммерческим банкам позволяет предотвратить неуверенность вкладчиков и не допустить возникновения цепной реакции банковских банкротств.

Центральный банк осуществляет *надзор и контроль над банками*, чтобы поддержать надежность и стабильность банковской системы, защитить интересы вкладчиков и кредиторов. Характер осуществления центральным банком банковского надзора в разных странах имеет существенные особенности, но везде он играет важную роль в функционировании банковской системы страны. Надзорная функция в ряде стран осуществляется исключительно центральным банком (Италия, Россия, Австрия). В Германии, США, Франции, Швейцарии эту работу последний ведет совместно с казначейством, банковской комиссией и другими органами, которые в своей надзорной деятельности тесно взаимодействуют с центральными банками. Например, Немецкий федеральный банк способствует осуществлению банковского надзора с помощью специального федерального органа по контролю кредитной деятельности. Поскольку последний не располагает необходимой структурой агентств, то он опирается на филиальную сеть центрального банка. В Австрии, Дании, Канаде, Норвегии контрольную функцию осуществляет не центральный банк, а другие органы.

Надзор центрального банка за коммерческими банками осуществляется путем выдачи лицензий на осуществление банковской деятельности и проведение отдельных видов операций (например валютных, с ценными бумагами и т. д.), а также проверки и анализа финансовой отчетности коммерческих банков, ревизии их деятельности, установления различных нормативов и контроля за их выполнением. Надзор чаще всего регламентируется специальными законодательными и нормативными актами. Однако в Великобритании на протяжении десятилетий (вплоть до 1979 г.) контроль за деятельностью второго уровня банковской системы со стороны Банка Англии не был закреплен законодательно и являлся достаточно либеральным.

Интернационализация банковского дела привела к тому, что в последнее время банковский надзор принимает международный характер. В 1975 г. был создан Базельский

комитет банковского надзора. Его заседания проходят в Базеле, в Банке международных расчетов, там же размещается секретариат Комитета. Инициатором создания международного комитета банковского надзора выступил директор Банка Англии Питер Кук, поэтому этот комитет называют еще «Комитетом Кука». В 1977 г. Базельский комитет представил «Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью», которые были разработаны и одобрены странами «десятки» и органами банковского надзора во всех странах, включая Россию. В состав 25 принципов, определяющих содержание этого документа, входят требования минимальной величины банковского капитала, проверки органами надзора политики, оперативной деятельности банка и применяемых им процедур, связанных с выдачей кредита и инвестированием капиталов, управление кредитными и инвестиционными портфелями, общей политики банка по управлению рисками.

**Функция банкира правительства.** Центральные банки тесно связаны с государством. Центральный банк выступает как кассир правительства, его кредитор, финансовый консультант. Счета правительства и правительственных ведомств открыты в центральном банке. В некоторых странах последний ведет кассовое исполнение государственного бюджета. Доходы правительства, которые поступают от налогов, займов, зачисляются на беспроцентный счет казначейства или министерства финансов в центральном банке и с него правительство оплачивает все свои расходы.

В США федеральные резервные банки являются по своему статусу фискальным агентом правительства, они призваны осуществлять операции по размещению и погашению государственного долга, ведение текущих чековых счетов, а также перевод валютных средств в расчетах правительства с другими странами.

**Функция денежно-кредитного регулирования.** Центральный банк совместно с правительством разрабатывают и реализуют единую денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение стабильного экономического роста, снижение инфляции и безработицы, нормализацию платежного баланса. Денежно-кредитное регулирование экономики осуществляется центральным банком путем воздействия на объем денежной массы, уровень ставок процента и состояние ликвидности банковской системы. Объектом данного регулирования является также валютный курс национальной денежной единицы. Это воздействие может оказываться как административным путем, так и экономическими методами.

*Административное воздействие* осуществляется через установление прямых ограничений на деятельность банков, лимитов кредитования, «потолков» ставок процента и т. п., а также путем жесткого законодательного разделения функций между различными видами банков. Административные методы денежно-кредитного регулирования были характерны для периода свободной конкуренции и господства денежных систем, основанных на золотовалютных ресурсах. В этот период денежно-кредитное смыкалось с банковским регулированием, поскольку количественные ограничения служили одновременно и инструментом регулирования денежной массы и ставок процента, и методом снижения банковских рисков.

Процессы интернационализации и дерегулирования финансовых рынков, характерные для 1980-х гг., сопровождалась либерализацией национальных банковских законодательств, отказом от строгих количественных ограничений, установленных ранее для банков. Так, ряд законов, отменяющих жесткие административные ограничения, был принят в США, Франции и ФРГ. Законом о дерегулировании депозитных учреждений и контроле за денежным обращением (1980 г.) в США были установлены единые регламентации к резервам, обязательные для всех депозитных учреждений, отменены регламентации к резервам для личных сбережений и срочных депозитов, уменьшен показатель обязательной нормы резервного покрытия, снят верхний предел нормы процента по банковским депозитам сроком на 6 лет и т. д. Во Франции 24 июля 1985 г. вступил в силу Закон о контроле за деятельностью кредитных учреждений. С 1 января 1987 г. были отменены административные ограничения кредита, практиковавшиеся с 1972 г., с 1986 г. денационализированы почти все

банки. В ФРГ с 1 января 1985 г. вступили в силу Изменения и дополнения к Закону о банковской деятельности 1961 г., принятые в соответствии с рекомендациями Совета европейских сообществ от 13 июля 1983 г.

После всеобщих банковских реформ первой половины 1980-х гг. в большинстве развитых стран были отменены директивы центральных банков по установлению лимитов кредитования, предписания по расширению или ограничению кредитов, предоставляемых предприятиям тех или иных отраслей, регламентации процентов по кредитам и депозитам.

*Экономическими методами денежно-кредитного регулирования* считаются изменение ставок процента (учетная политика), регулирование норм обязательных резервов, операции на открытом рынке. В рамках денежно-кредитного регулирования центральный банк осуществляет государственную валютную политику. Он поддерживает режим обменного курса национальной валюты, регулирует его, проводит валютные интервенции.

**Внешнеэкономическая функция.** В процессе своей деятельности центральный банк проводит всю работу по международным расчетам, платежному балансу, движению валютных ценностей, сотрудничает с центральными банками других стран, международными валютно-кредитными организациями, т. е. выполняет *внешнеэкономическую функцию*.

Все рассмотренные функции в той или иной степени осуществляют центральные банки каждой страны. По мере развития экономики происходит изменение содержания отдельных функций и их значения в деятельности центрального банка. Так, с отменой размена кредитных денег на золото уменьшилось значение функции эмиссионной монополии, которая в эпоху золотого стандарта играла ведущую роль в обеспечении стабильности денежного обращения. В настоящее время она все больше принимает характер технической функции - снабжение экономики наличными банкнотами, необходимыми для оплаты мелких покупок. Широкое распространение электронных платежей ведет к снижению роли центрального банка как расчетного центра. Одновременно расширяется и усложняется функция банковского надзора, но при этом прослеживается тенденция передачи ее выполнения специальным надзорным органам. В настоящее время основной становится функция денежно-кредитного регулирования экономики.

### ***Контрольные вопросы***

1. Как происходило изменение содержания эмиссионной функции центрального банка?
2. Что включает в себя функция «банка банков»? В чем ее отличие от функции банкира правительства?
3. Какими методами центральные банки осуществляют денежно-кредитное регулирование экономики и как происходило их развитие?

## **9. 3. Инструменты и методы денежно-кредитного регулирования, используемые центральными банками**

Суть денежно-кредитной политики, как было описано в гл. 2, состоит в воздействии на экономическую конъюнктуру посредством изменения количества находящихся в обращении денег. При рассмотрении денежно-кредитной политики важно разделять ее цели, методы и инструменты.

Денежно-кредитная политика центрального банка всегда соответствует экономической политике государства. Ее наиболее *общими целями* в странах с развитой рыночной экономикой обычно являются обеспечение экономического роста, снижение инфляции и ограничение безработицы. Центральный банк может участвовать в реализации этих целей путем обеспечения экономики необходимой и достаточной денежной массой и регулирования доступности кредита, которые часто рассматриваются как *промежуточные*

*цели* денежно-кредитной политики. Обе они находятся в состоянии внутреннего противоречия друг с другом. Для их достижения используется однотипный набор инструментов, с помощью которых можно регулировать денежное предложение, поэтому корреляция между ними высока и, следовательно, во многих случаях одновременно достичь их нельзя. Иными словами, центральный банк постоянно должен решать проблему выбора между низкой инфляцией и дешевым кредитом.

Объектом воздействия инструментов денежно-кредитной политики является денежное предложение и денежный мультипликатор. Предложение денег исходит от центрального банка, его основными источниками являются кредиты, предоставляемые правительству и национальной банковской системе, покупка иностранной валюты за национальную, а также ценных бумаг на открытом рынке. Основным методом денежно-кредитного регулирования, воздействующим на объем денежного предложения, является политика рефинансирования, которая предполагает использование различных инструментов. Воздействие на денежный мультипликатор обеспечивается в основном путем регулирования норм обязательных резервов. Наряду с этими основными экономическими методами в некоторых странах центральные банки используют и административные методы денежно-кредитного регулирования, или так называемые селективные методы регулирования: установление прямых количественных ограничений, портфельные ограничения и др. В последние годы в связи с широким распространением идей монетаризма многие центральные банки стали использовать и метод таргетирования, под которым понимают установление ориентиров роста денежной массы.

Выбор и сочетание инструментов денежно-кредитного регулирования зависит прежде всего от задач, которые решает центральный банк в определенный отрезок времени. В условиях формирующихся финансовых рынков и относительной закрытости национальных экономик наиболее результативными являются прямые методы вмешательства центрального банка в денежно-кредитную сферу: административное регулирование депозитных и кредитных ставок коммерческих банков, установление предельных объемов кредитования банком своих клиентов, изменение уровня минимальных резервов. По мере развития финансовых рынков наблюдается переход к рыночным методам регулирования денежной массы, и прежде всего к операциям на открытом рынке и изменению уровня официальной ставки процента.

При выборе конкретных инструментов воздействия на денежное предложение в соответствии с текущими целями денежно-кредитной политики возникает ряд практических трудностей, обусловленных тем, что отдельные инструменты используются по другим важным направлениям регулирования. Например, кредиты рефинансирования, обеспечивая расширение денежного предложения, одновременно ведут к увеличению свободных резервов коммерческих банков, что не всегда желательно. Валютные интервенции параллельно с воздействием на предложение денег воздействуют и на валютный курс. Кроме того, возможности практического применения некоторых инструментов определяются развитием финансовых рынков (прежде всего это относится к операциям на открытом рынке) и правовым обеспечением.

**Резервные требования.** Повсеместно распространенным методом денежного регулирования является *регулирование норм обязательных резервов*, т. е. уровня резервов, которые коммерческие банки в обязательном порядке должны держать на резервном счете в центральном банке.

Распространено мнение, что впервые нормы резервов были введены в США в 1913 г. при создании Федеральной резервной системы. Однако еще в 1874 г. в США была введена норма резервирования в размере 5 % на такой вид пассива, как эмитированные банкноты. Позднее сложилась многоступенчатая система резервного обеспечения обязательств по депозитам, при которой провинциальные банки хранили резервы на счетах в городских банках, а те в свою очередь - в банках основных финансовых центров. Эта система требовала нормативного резервного покрытия банковских депозитов. С образованием ФРС функция

хранения резервов перешла к региональным федеральным банкам. Таким образом, исторически резервирование банками определенной части средств было обусловлено необходимостью иметь ликвидные резервы для бесперебойного осуществления платежей. Длительное время нормы обязательных резервов рассматривались лишь в качестве способа резервного покрытия банковских депозитов. Введенные ФРС нормы обязательных резервов для банков - членов ФРС не изменялись и не пересматривались вплоть до 1933 г.

Закон о ФРС установил уровень обязательных резервов по вкладам до востребования в размере 13 % для федеральных резервных банков Нью-Йорка и Чикаго, 10 % для федеральных резервных банков других округов и 7 % для банков - членов ФРС. Для срочных вкладов обязательные резервы были установлены на уровне 3 %. В 1933 г. произошел резкий рост избыточных резервов в банковской системе США, что могло привести к инфляционному взрыву. Это вызывало серьезную обеспокоенность официальных лиц ФРС. Для устранения такой угрозы Конгресс США в 1933 г. наделил ФРС полномочиями изменять требования к уровню обязательных резервов банков - членов ФРС, при этом каждое конкретное решение по изменению норм резервирования должно было утверждаться президентом США. Закон о банках 1935 г. отменил президентский контроль за изменением норм резервирования, превратив их в обычный инструмент регулирования банковской ликвидности. В результате значение гарантийно-страховой роли резервов уменьшилось. Минимальные резервы стали основой механизма централизованного регулирования денежного рынка.

В последующие годы этот инструмент начали использовать во многих странах, в том числе в Германии и Италии после Второй мировой войны, во Франции с 1967 г., Испании с 1979 г. В Великобритании он был введен в 1961 г. и применялся гораздо реже, чем в других государствах.

Нормы обязательных резервов устанавливаются в виде определенного процента к сумме депозитов коммерческих банков. Нормы минимальных резервов различны по странам и дифференцируются в зависимости от размеров банковских учреждений, от конъюнктуры рынка, вида и величины вкладов. Наиболее часто это осуществляется по трем критериям:

- в зависимости от срочности депозитов и их величины (в США, Германии). Например, в Германии максимальная высшая граница резервного обязательства, равная 30 %, установлена для бессрочных вкладов, по которым сумма минимальных резервов уточняется практически ежедневно. Максимально высокая ставка по срочным вкладам составляет 20 %, а по сберегательным - 10 %. Средняя резервная ставка всех кредитных институтов ФРГ в августе 1984 г. составляла 6 % [Банковский портфель. Т. 1. М., 1994. С. 38.];

- в зависимости от срочности депозитов и величины всех депозитов банка (в Японии);

- в зависимости от источников депозитов и валюты (нерезиденты, резиденты, в отечественной или иностранной валюте). Дифференциация норм обязательного резервирования для резидентов и нерезидентов может производиться с целью воздействия на динамику валютного курса, например, в Японии для этого особая норма резервных требований устанавливалась для депозитов нерезидентов.

Нормы минимальных резервов в некоторых развитых странах распространяются на счета нерезидентов и средства, полученные от заграничной деятельности. Так, в США 10 % ресурсов, полученных американскими банками у своих иностранных филиалов, должны перечисляться на резервный счет в ФРС. В Австралии банки обязаны помещать на специальный беспроцентный счет в центральном банке до 33,3 % сумм, полученных за границей. В Германии Бундес-банк имеет право вводить резервные нормы для иностранных резидентов по их депозитам в марках.

Во Франции принята совершенно отличная от большинства других стран база, принятая для расчета норм минимальных резервов, - сумма выданных кредитов. Задается рекомендуемый объем тех или иных видов кредитов, превышение которого влечет увеличение нормы резервирования. Кредиты на экспортное производство, например, резервируются под 0,5.

Широкое распространение этого метода регулирования связано, во-первых, с удобством применения и контроля (простой пересмотр параметров в схеме регулирования позволяет влиять на объем и динамику банковских резервов); во-вторых, с универсальностью воздействия - изменение норм резервирования может затрагивать сразу все кредитные учреждения. Повышение нормы резерва на 1 - 2 % является действенным средством ограничения кредитной экспансии и приостановления развития инфляционных процессов. Если складывается ситуация, когда банк не имеет возможности поддерживать требуемое повышенное соотношение между обязательными резервами и депозитами, он вынужден отказаться от выдачи новых кредитов или продать ценные бумаги. Снижение норм резервов в периоды экономического спада стимулирует развитие деловой активности. В этом случае сумма фактических резервов на счетах в центральном банке превысит сумму требуемых обязательных резервов, в результате банки смогут предоставлять новые ссуды и приобретать ценные бумаги.

В то же время следует учитывать, что варьирование уровнем резервов затрагивает основы банковской системы и может оказать сильнейшее воздействие на функционирование финансовых рынков страны, вызвать изменения в объемах депозитов и величине банковских кредитов. Повышение уровня обязательных резервов в периоды экономического подъема опасно тем, что банковская система может в этих условиях не выдержать возрастающего спроса на краткосрочную ликвидность со стороны рыночных субъектов.

Практика использования норм обязательных резервов свидетельствует о том, что это очень сильно воздействующее средство и оно непригодно для повседневных корректировок. Поэтому изменяются нормы обязательных резервов достаточно редко, как правило, 1 раз в несколько лет, оказывая значительное влияние на объем активных операций банков. При этом воздействие оказывается не столько на текущее состояние денежного рынка, сколько на кредитные операции банков в будущем, в связи с чем частые корректировки послужили бы фактором, усложняющим финансовое планирование участников рынка и дестабилизирующим денежно-кредитную систему в целом. В связи с этим нормы обязательных резервов, например, в США изменялись в последние годы редко и весьма осторожно (по срочным и евродолларовым вкладам последнее изменение было в декабре 1990 г., а по транзакционным счетам - в декабре 1992 г.). Во избежание возможного негативного влияния изменения норм резервов на денежный рынок введение новых нормативов, как правило, уравнивается операциями центрального банка на открытом рынке.

Использование норм обязательных резервов как метода денежно-кредитного регулирования в последние годы характеризуется следующими чертами.

Во-первых, действие норм резервов распространяется в настоящее время на все кредитные учреждения. В условиях ускорившегося за последние 20 лет процесса исчезновения национальной и профессиональной сегментации кредитного рынка центральные банки не могут эффективно регулировать денежное обращение, распространяя резервные требования только на коммерческие банки.

В США до 1980 г. резервные требования предъявлялись только к банкам - членам ФРС. Однако произошедшие в области регулирования банковской деятельности изменения, а также рост депозитов в банках, не являющихся членами ФРС, привели к необходимости распространения резервных требований на более широкую группу кредитных учреждений, что и нашло отражение в принятом в 1980 г. Законе о валютном контроле. Согласно данному Закону резервированию подлежат:

- обязательства кредитных учреждений, учитываемые на счетах для сделок (депозиты до востребования, НАУ-счета с оговариваемым порядком снятия средств, прочие счета, предназначенные для автоматизированных или уполномоченных переводов средств с целью осуществления платежей в пользу третьих лиц);

- обязательства по неличным срочным и сберегательным депозитам (неличные срочные депозиты - это переводные счета или счета, открытые клиентам, не являющимся

физическими лицами);

- средства, привлеченные за границей иностранными филиалами банков - резидентов США или отделениями иностранных банков, расположенными на территории Соединенных Штатов (суммарные задолженности зарубежным банковским учреждениям включают, в частности, ссуды гражданам США, предоставленные иностранными представительствами американских кредитных учреждений, а также средства от продажи активов кредитными учреждениями США и отделениями иностранных банков своим зарубежным представительствам).

Во-вторых, во многих развитых странах свобода центрального банка по установлению норм минимальных резервов определенным образом ограничена. Нормы либо регламентируются законом, либо законодательно фиксируются их пределы, в которых центральный банк может самостоятельно изменять уровни резервирования. Применяется и такая форма ограничения свободы центрального банка в этом вопросе, как необходимость согласования изменения норм с исполнительной властью.

В-третьих, техника расчета норм минимальных резервов и санкции за их нарушение отличаются большим разнообразием. В США, например, резервные требования исчисляются на основе 14-дневного расчетного периода. Лаг между сдачей отчета и получением от ФРС указаний о размерах резервов составляет два дня по депозитам до востребования. При расчетах принимается средний уровень за две недели. По другим видам депозитов лаг составляет 30 дней. В Германии и Японии в конце каждого месяца подсчитывается средний ежедневный остаток на резервном счете и сравнивается с нормой.

За невыполнение обязательных резервных требований к банкам применяются санкции, размер и порядок взимания которых отличается в различных странах. В США в течение двух недель допустимы 2 % несоответствия резервного счета обязательным нормам (но не более чем на 25 тыс. дол.). При превышении данного срока или суммы к банкам применяются штрафные санкции. В Германии штраф взимается в виде процента в течение 30 дней, который обычно на 3 % выше ломбардной ставки. Банк Франции взимает 0,1 % в день за недостающую сумму обязательных резервов.

Повышение эффективности механизма обязательных резервов как регулирующего инструмента достигается центральными банками посредством расширения диапазона дифференциации нормативов резервирования в зависимости от видов обязательств. Например, во многих странах установлена минимальная сумма депозитов, привлеченных кредитными учреждениями в иностранных валютах, которая освобождается от обязательного резервирования. Суммы, превышающие установленный минимум, резервируются в порядке, предусмотренном для депозитов в национальной валюте.

**Политика рефинансирования.** Рефинансирование национальной банковской системы, как известно, может осуществляться тремя путями: покупка иностранной валюты, покупка ценных бумаг и предоставление кредитов в порядке переучета или под залог ценных бумаг и других активов. В рамках политики рефинансирования центральный банк определяет:

- инструменты рефинансирования;
- ставки рефинансирования;
- объем рефинансирования.

Основными инструментами рефинансирования являются валютные интервенции, операции на открытом рынке, кредиты рефинансирования.

**Валютные интервенции.** Они представляют собой операции купли-продажи иностранной валюты за национальную. С их помощью центральный банк оказывает непосредственное воздействие на денежную массу. Покупка иностранной валюты приводит к ее увеличению в национальной валюте, а продажа, наоборот, - к сокращению. Одновременно валютные интервенции оказывают определенное воздействие на курс национальной валюты по отношению к иностранной, поскольку изменяют рыночное соотношение спроса и предложения последней на валютном рынке. Таким образом, валютные интервенции являются составной частью *валютной политики* центрального банка.

Цель валютной политики - поддержание стабильности курса национальной валюты, что необходимо для обеспечения стабильности цен и денежного обращения. Если снижается курс национальной валюты, происходит повышение цен на импортные товары на внутреннем рынке, а затем и на отечественные, что ведет к уменьшению покупательной способности национальной денежной единицы. Если происходит постоянное снижение курса национальной валюты, то цены на товары на внутреннем рынке ориентируются не столько на издержки производства, сколько на движение курса национальной валюты. Поэтому центральные банки для поддержания последнего на необходимом уровне проводят валютные интервенции: при снижении курса национальной валюты они продают иностранную, а при чрезмерном его повышении покупают иностранную валюту, выпуская против нее в обращение дополнительное количество национальной. Однако, поскольку движение курса национальной валюты определяется не только динамикой объема денежной массы, но и такими факторами, как состояние платежного баланса, наличие и строгость валютных ограничений, размах валютных спекуляций и другие, то валютные интервенции, проводимые с целью стабилизации курса, часто приводят к негативным последствиям для денежного обращения и требуют от центрального банка и правительства принятия стерилизующих мер.

Следует отметить, что с ростом степени открытости экономики цель валютной интервенции и валютной политики центрального банка в целом приобретает все большую ориентацию на поддержание курса национальной валюты, при этом обеспечению стабильности внутренних цен и снижению инфляции уделяется гораздо меньшее внимание. Это связано с тем, что чем значительнее национальная экономика интегрирована в мировую, тем большую роль в обеспечении ее устойчивого развития играет валютный курс.

Решая задачу сохранения стабильности покупательной силы денег в замкнутой экономике, центральный банк может принимать в расчет только покупательную способность по отношению к внутренним товарам. Но если он станет придерживаться такой же стратегии в стране, где 3/4 участников рынка являются либо экспортерами, либо импортерами, из-под его контроля покупательной способности денег выйдет 75 % всей денежной массы. Чтобы контролировать покупательную силу основной части денежной массы, центральный банк должен в своей политике перенести акцент с внутренней инфляции на валютный курс.

Иными словами, цель и средства ее достижения в этом случае меняются местами. Стабильность валютного курса становится целью, одним из средств достижения которой является регулирование внутренней инфляции. В связи с этим по мере интернационализации экономики и глобализации финансовых рынков значение валютной политики в системе мер денежно-кредитного регулирования постоянно возрастает. В таких условиях валютные интервенции служат почти исключительно задаче поддержания курса национальной валюты, а для регулирования денежной массы и уровня цен используются другие инструменты.

**Операции на открытом рынке.** В настоящее время они являются наиболее распространенным методом денежно-кредитного регулирования. Эти операции используются центральными банками всех развитых стран, но в разных масштабах из-за неразвитости вторичного рынка ценных бумаг и недостаточности средств для их проведения. Сущность этого метода заключается в том, что центральный банк покупает или продает ценные бумаги на открытом рынке. Объект этих операций - рыночные ценные бумаги, к которым преимущественно относятся обязательства казначейства и государственных корпораций, промышленных компаний и банков, а также векселя, учитываемые центральным банком. Если последний продает ценные бумаги на открытом рынке, а коммерческие банки их покупают, то остатки средств на корреспондентских счетах, открытых этими банками в центральном банке, уменьшаются на величину купленных бумаг. Вследствие этого уменьшаются возможности коммерческих банков по предоставлению ссуд своим клиентам, что приводит к сокращению денежной массы в обращении. И, наоборот, при покупке ценных бумаг у коммерческих банков центральный банк зачисляет соответствующие суммы на их корреспондентские счета, и у коммерческих банков появляется возможность расширить свои операции по выдаче ссуд.



Этот рыночный инструмент денежно-кредитной политики центрального банка является наиболее действенным и гибким и обеспечивает эффективное воздействие на денежный рынок и банковский кредит, а следовательно, и на экономику в целом. Операции на открытом рынке можно использовать для регулирования ставок процента и курса государственных ценных бумаг. Считается, что этот метод регулирования удобен для поглощения малых объемов избыточной денежной массы. Подобное использование операций на открытом рынке преобладает в ФРГ.

В США в силу широкого развития рынка ценных бумаг этот метод нашел наиболее широкое применение, и прежде всего на рынках краткосрочных обязательств федерального правительства и долгосрочных государственных облигаций. В Великобритании операции на открытом рынке ценных бумаг проводятся для стабилизации рынка долгосрочных государственных обязательств, при этом регулируются условия, на которых центральный банк может осуществлять эти операции.

Операции по покупке и продаже крупных партий государственных ценных бумаг производятся ФРС регулярно, а иногда даже ежедневно. Руководство ФРС рассматривает их как наиболее подходящее к условиям американского кредитного рынка средство воздействия на конъюнктуру. Операции на открытом рынке производит Федеральный резервный банк Нью-Йорка через уполномоченных дилеров. Сумма операций изменяется в диапазоне 1 млн - 1 млрд дол. и более в день. Инструкции по проведению операций дает Федеральный комитет по операциям на открытом рынке, куда входят все семь членов Совета управляющих и президенты пяти федеральных банков (с периодической ротацией последних). Этот Комитет является главным органом оперативного управления денежно-кредитной политикой.

**Кредиты рефинансирования.** Первоначально предоставление прямых кредитов центральным банком другим национальным банкам использовалось исключительно для оказания воздействия на состояние денежного обращения и кредитного рынка. По мере развития рыночных отношений наряду с первичным предназначением кредиты центрального банка все активнее стали применяться как инструмент оказания финансовой помощи коммерческим банкам. Центральные банки постепенно превратились в кредиторов последней инстанции, банки, испытывающие временные финансовые затруднения, получили возможность обратиться в них за получением ссуд. В этом смысле кредиты рефинансирования являются составной частью механизма защитных мер, источником временных ресурсов, необходимых для восполнения истощенных резервов банка. Однако доступ к этим кредитам не является свободным, а рассматривается как привилегия.

Возможность получения кредитов рефинансирования и их масштабы зависят от ряда факторов, и прежде всего от состояния денежно-кредитной сферы страны, финансового положения кредитополучателя. Как правило, объектом рефинансирования являются банковские институты, но в отдельных странах они распространяются и на небанковские кредитные учреждения.

Кредиты рефинансирования различаются в зависимости от следующих параметров:

- формы обеспечения (учетные и ломбардные);
- сроков использования (краткосрочные - на 1 или несколько дней и среднесрочные - на 3-4 месяца);
- методов предоставления (прямые кредиты и кредиты, реализуемые центральным банком через кредитные аукционы);
- целевого характера (корректирующие и сезонные кредиты).

**Учетные (дисконтные) кредиты.** К ним относятся ссуды, предоставляемые центральным банком банковским институтам под учет векселей (покупка у банков и других кредитных организаций векселей до истечения их срока). В большинстве стран центральные банки переучитывают векселя, предоставляемые коммерческими банками и другими кредитными институтами без посредников. Центральные банки предъявляют к векселям, представляемым к учету, определенные требования относительно их видов, сроков действия, наличия, характера поручительства и т. д. В законе о центральном банке каждой страны

дается подробный перечень этих требований. Общая сумма ссуд центральных банков, выдаваемых под учет векселей, лимитируется. В зависимости от стоящих перед центральным банком задач в области денежно-кредитной политики уровень учетных лимитов либо понижается, либо повышается.

В последние годы кредитование коммерческих банков в форме переучета повсеместно сокращается, например, федеральные резервные банки осуществляют эти операции выборочно и в минимальных размерах, действуя как кредиторы в последней инстанции. Во многих странах введены ограничения на учетный кредит. Так, в США банк, получив учетный заем (кроме сезонного), лишается возможности кредитовать на рынке федеральных фондов. Это вызвано более высоким уровнем рыночных ставок по сравнению с действующей учетной. Этот запрет в свою очередь служит причиной того, что мелкие банки, часто прибегающие к кредитованию на рынке федеральных фондов, редко используют учетный кредит. В Германии Немецкий федеральный банк устанавливает лимиты переучета для каждого банка пропорционально собственному капиталу последнего сроком на полгода. Аналогичный порядок действует и в Японии. Центральный банк Швейцарии лимитирует переучет для каждого банка пропорционально его собственному капиталу и публикует их. При этом он строго проверяет действительную потребность в средствах. Банки должны доказать, что речь идет о временной потребности в ликвидности. В Италии в настоящее время лимитирование не практикуется, центральный банк по своему усмотрению может увеличивать или уменьшать переучет.

*Ломбардные кредиты.* Они представляют собой ссуды под залог депонированных в банке ценных бумаг. В узком смысле слова термин «ломбардные кредиты» означает краткосрочные кредиты, предоставляемые центральным банком банковским институтам под залог ценных бумаг для удовлетворения их временных потребностей в заемных средствах. Как и учетные, ломбардные кредиты используются центральным банком для регулирования банковской ликвидности. В качестве залога обычно применяются коммерческие и казначейские векселя, государственные облигации и другие обязательства, т. е. практически те виды ценных бумаг, которые допускаются к учету в центральных банках. Как правило, в каждом из них разработан перечень принимаемых в залог ценных бумаг. Последний является обеспечением возвратности ссуд центрального банка.

Стоимость залогового обеспечения должна превышать сумму ломбардных кредитов. Кредитополучатель сохраняет право собственности на депонированные в центральном банке ценные бумаги, однако если кредиты не погашаются в срок, право собственности переходит к центральному банку. После реализации ценных бумаг из выручки удерживается сумма, состоящая из основного долга и начисленных процентов. Размеры ломбардных кредитов зависят от вида залога. Ломбардные кредиты предоставляются на платной основе. Взимаемая за них ставка процента, как правило, на 1 % превышает официальную учетную ставку центрального банка и изменяется одновременно с ней. Ломбардные кредиты могут быть выданы на срок от 1 дня до 4 месяцев.

*Краткосрочные (корректирующие) и среднесрочные кредиты.* Наибольший удельный вес в совокупных кредитах рефинансирования имеют *краткосрочные кредиты*, зачастую однодневные, которые центральные банки предоставляют лишь в том случае, если коммерческие банки не могут изыскать кредиты на межбанковском рынке. Ограничивая доступ к краткосрочным кредитам, они вынуждают банки приспосабливаться к экономическим и финансовым обстоятельствам, не прибегая постоянно к регулярным кредитам центрального банка. Такого рода краткосрочные кредиты получили название корректирующих. Последние становятся наиболее распространенными и приобретают массовый характер в периоды кредитного «голода». Они предоставляются, как правило, для корректировки финансового положения банка, ухудшение которого было обусловлено резким, непредсказуемым уменьшением депозитов либо возникновением временных трудностей при получении кредитов из обычных источников, а также (в отдельных случаях) для удовлетворения повышенного спроса на банковские кредиты. Корректирующие кредиты

не могут быть использованы в спекулятивных целях. Они предоставляются под гарантию ценных бумаг, преимущественно государственных. Погашение данного вида кредитов может осуществляться либо по частям, либо полностью по истечении срока действия ценных бумаг.

Особое место в практике центральных банков занимают *сверхкраткосрочные однодневные кредиты*, выдаваемые для ежедневной корректировки банковских балансов. Данный вид кредитов относится к дорогостоящим, поскольку однодневные кредиты предоставляются по более высоким ставкам процента.

*Кредиты более длительного срока пользования* выдаются центральными банками кредитным организациям, которые не имеют прямого выхода на национальный денежный рынок, испытывают сезонные потребности в финансовых средствах или же острый недостаток в кредитных ресурсах вследствие долгосрочного характера своих активов. При использовании сезонных кредитов центрального банка потенциальный заемщик обязан представить доказательство сезонного характера потребности в них. При этом часть своих сезонных потребностей он должен покрыть за счет собственных ресурсов. К организациям, широко использующим такие кредиты, относятся банки, специализирующиеся на кредитовании сельского хозяйства. Для некоторых из них сроки предоставления сезонных кредитов могут исчисляться несколькими месяцами.

Кредиты более длительного срока использования выдаются кредитным институтам, испытывающим финансовые трудности вследствие форс-мажорных обстоятельств (изъятие крупных депозитов, стихийные бедствия, трудности, возникающие в результате просчетов руководства банка). Удовлетворение запроса на кредит в этом случае будет зависеть от возможности исправить сложившееся положение, реальности возврата ссуды в установленный срок, размера возможного ущерба вследствие банкротства данного учреждения. Этими видами кредита пользуются банки, испытывающие проблемы ликвидности, которые возникают по причине ухудшения состояния денежного рынка. К ним относятся банки и другие кредитные институты, в структуре активов которых преобладают долгосрочные требования и которые испытывают трудности с ликвидностью в периоды повышения процентных ставок на рынках краткосрочных кредитов.

*Кредиты, предоставляемые посредством проведения аукционов.* Широкое применение аукционной формы распределения кредитов обусловлено тем, что аукционы, проводимые центральными банками, создают равные условия для всех участников. Существует соответствующий порядок проведения кредитных аукционов. Потенциальные заемщики направляют заявки в центральный банк, который организует торги, с указанием объема кредитов, который они хотели бы получить, и уровня ставки процента. На основании полученных заявок центральный банк устанавливает общую сумму аукционных кредитов, сроки их предоставления, минимальную сумму запрашиваемого кредита. Для определения исходной ставки процента по предоставляемым кредитам используют два способа: голландский и американский. В обоих случаях вначале происходит процесс отбора заявок, допущенных до участия в аукционе. Для этого они распределяются с учетом уровня указанных в них ставок процента по степени уменьшения.

Право на участие в аукционе получают те претенденты, в заявках которых предусмотрены максимальные ставки процента. При этом общая сумма заявленных кредитов должна соответствовать объему ссуд, выделяемых центральным банком для проведения аукциона. Процентные платежи по аукционным кредитам осуществляются в соответствии с установленным центральным банком порядком.

***Ставки рефинансирования.*** В политике рефинансирования важное место занимает регулирование ставок процента, по которым центральный банк проводит данные операции. Регулирование ставок процента часто называют *процентной политикой* центрального банка, а основную ставку, по которой осуществляется рефинансирование, - его *официальной ставкой*. Повышение последней снижает возможности коммерческих банков в получении кредитов у центрального банка, что ведет к сокращению кредитов, предоставляемых рыночной клиентуре банками, следовательно, уменьшает денежную массу и увеличивает

величину рыночных ставок процента. Повышая последние, центральный банк проводит политику ограничения кредита, т. е. кредитной рестрикции, снижая, - кредитной экспансии.

Центральный банк обычно устанавливает ставки по операциям - дисконтную, ломбардную, для операций на открытом рынке и др. Регулируя их уровень, он воздействует на уровень ставок процента по кредитам и другим операциям коммерческих банков.

Пик использования ставок центрального банка для регулирования денежно-кредитной сферы пришелся на 1950 - 1960-е гг. Большое значение придавалось им и в 1970-е гг., когда имело место расширение международного движения капиталов. В современных условиях общая ориентация на контроль уровня ставок сохраняется, но значение этого инструмента регулирования постепенно уменьшается. Однако полностью отказаться от него нельзя в силу макроэкономического, в том числе антиинфляционного, воздействия на экономику, а также на курс национальной валюты.

В большинстве развитых стран к числу официальных ставок, с помощью которых осуществляется регулирование денежного и кредитного рынков в стране, относится *учетная ставка*. Политика воздействия на денежную массу путем регулирования этих ставок получила название *учетной (или дисконтной) политики*.

*Официальная учетная ставка* - это плата, взимаемая центральным банком при покупке у коммерческих банков краткосрочных государственных облигаций и переучете коммерческих векселей. Устанавливая официальную учетную ставку, центральный банк определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческими банками на основе переучетных операций. Политика изменения учетной ставки представляет собой вариант регулирования качественного параметра денежного рынка - стоимости банковских кредитов. Когда центральный банк повышает учетную ставку, он тем самым удорожает кредиты рефинансирования, уменьшая кредитные возможности банков и, наоборот, когда он понижает ее, то удешевляет кредиты и увеличивает возможности банков предоставлять кредиты своим клиентам. По сложившейся в 1950 - 1960 гг. практике центральный банк фиксировал свою учетную ставку, по которой выдавал кредиты в соответствии со спросом на них, а рынок регулировал количество денег в обращении. Типичным был низкий уровень ставок центрального банка, что стимулировало обращение остальных банков к его кредитам. Поскольку все банки обращались за кредитными ресурсами к центральному, то влияние ставок последнего распространялось на всю экономику, что и служило подтверждением регулирующего воздействия учетных ставок центрального банка на общую динамику ставок процента.

В последние годы кредитование коммерческих банков по официальной учетной ставке повсеместно сокращается, например, федеральные резервные банки осуществляют эти операции выборочно и в минимальных размерах, действуя как кредиторы в последней инстанции. Учетная ставка в современных условиях служит *публичным индикатором перемен* политики центрального банка. Ее изменения показывают направления политики последнего, что заставляет экономические субъекты менять собственную стратегию. Это является справедливым для большинства стран, за исключением Австралии и Великобритании, где учетные ставки не публикуются.

Основным объектом, на который воздействует процентная политика центрального банка, во всех развитых странах являются краткосрочные ставки. Стратегии регулирования ставок процента достаточно разнообразны. В настоящее время в большинстве стран наиболее значимой становится стабилизация максимально краткосрочных ставок денежного рынка. Однако посредством регулирования учетной ставки центральные банки воздействуют на состояние не только денежного, но и финансового рынка. Так, рост учетной ставки влечет за собой повышение ставок по кредитам и депозитам на денежном рынке, что в свою очередь влияет на уменьшение спроса на ценные бумаги и увеличение их предложения. В этих условиях более привлекательными становятся депозиты или прямое финансирование. Понижение учетной ставки, наоборот, удешевляет кредиты и депозиты, что приводит к повышению спроса на ценные бумаги, поднимая их рыночную стоимость. Таким образом,

учетная политика центрального банка представляет собой механизм непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов посредством изменения стоимости кредитов рефинансирования, что косвенно оказывает влияние на экономику страны в целом.

**Объем рефинансирования.** Объем рефинансирования определяется исходя из целей денежно-кредитной политики. Каждый центральный банк, как правило, определяет лимиты по операциям рефинансирования, в рамках которых устанавливаются лимиты по отдельным банкам или их группам (например «дисконтное окно» в США). Исходя из рассчитанных лимитов определяются ставки по операциям и требования к банкам для получения кредитов рефинансирования. В последние годы установление объемов рефинансирования становится важным элементом таргетирования.

**Таргетирование денежной массы.** Установление ориентиров роста денежной массы (таргетирование) является относительно новым инструментом денежно-кредитного регулирования. До 1970-х гг. под воздействием кейнсианской экономической теории, согласно которой, как уже излагалось, основная роль в инвестиционном процессе отводится проценту, центральные банки зарубежных государств в качестве ориентиров при определении направлений своей денежно-кредитной политики использовали, как правило, показатели, характеризующие уровень и динамику ставок процента.

В 1970 - 1980-х гг. в денежно-кредитной политике центральных банков произошли изменения. Под влиянием идей неоклассической теории они все большее внимание начинают уделять контролю за объемом и динамикой денежной массы. Согласно теории монетаризма причиной циклических колебаний рыночной конъюнктуры и инфляционных процессов являются беспорядочные изменения денежной массы, поэтому, если не единственным, то вполне реальным способом преодоления инфляции монетаристы считают регулирование количества денег. Руководствуясь данными положениями, в 1974-1976 гг. в США, ФРГ, Швейцарии и Канаде, в 1977 г. во Франции и Великобритании, в 1978 г. в Японии центральными банками стал применяться метод таргетирования денежной массы (от англ. «target» - цель). Он заключался в установлении таких количественных параметров изменения денежных агрегатов (низшего и высшего пределов) на планируемый период (квартал, год), которые соответствовали бы характеру и целям проводимой денежно-кредитной политики.

В принципиальном плане определение оптимальных ориентиров денежной массы исходит из предпосылки, что она растет из года в год по мере увеличения валового внутреннего продукта, в этом случае ориентиры роста денежной массы устанавливаются в соответствии с прогнозируемым ростом объема производства с учетом предполагаемого увеличения цен. В качестве ориентиров денежной массы может быть выбран «широкий» или «узкий» показатель денег. Так, в Швейцарии рассматривается «узкий» показатель - денежная база, в других странах, например США, Италии, используются более «широкие» показатели. В Швейцарии и Германии выбор «узких» ориентиров денежной массы аргументируется в основном высокой степенью контролируемости данного показателя со стороны центрального банка. Банк Англии выбрал агрегат  $M3$  в фунтах стерлингов, руководствуясь двумя причинами. Во-первых, исследования английских экономистов показали, что наибольшей устойчивости спроса на деньги можно добиться с применением именно этого показателя. Во-вторых, статистика в этой стране свидетельствовала о наличии стабильной связи между агрегатом  $M3$  и уровнем номинальных ставок процента.

Кроме того, «узкий» агрегат используется в тех странах, где сравнительно легко можно разграничить сферу налично-денежного обращения и кредит и, во-вторых, где обнаружена четкая связь между денежной базой и всей денежной массой (денежный мультипликатор стабилен). Выбор целевого показателя также зависит от конечной задачи, которую ставит перед собой центральный банк. Если он предполагает бороться в основном только с инфляцией, тогда выбор падает на «узкий» показатель. При решении же круга задач (борьба с инфляцией, сокращение бюджетного дефицита, улучшение платежного баланса) центральный банк обычно выбирает в качестве цели «широкий» показатель.

Ориентиры роста денежной массы как составная часть разрабатываемых направлений единой государственной денежно-кредитной политики рассматриваются и утверждаются в законодательном порядке. Так, в США в соответствии с поправкой от 1978 г. к Закону о Федеральной резервной системе Совет управляющих ФРС 2 раза в год представляет в Конгресс данные о планируемых пределах изменения денежных показателей. При этом, рассматривая агрегаты *M2* и *M3*, Совет управляющих учитывает динамику номинального ВВП.

Осуществляя денежно-кредитное регулирование, центральные банки государств устанавливают контроль не только за принятыми целевыми ориентирами, но и за депозитно-ссудными операциями кредитных учреждений. Регулируя их, центральные банки воздействуют на кредитный потенциал коммерческих банков, что в свою очередь сказывается на динамике денежных показателей, так как кредит является важнейшим источником создания денежной массы. Несмотря на то что в течение контрольного периода таргетирования установленные ориентиры могут корректироваться, задача центральных банков и других органов, ответственных за проведение единой государственной денежно-кредитной политики, состоит в правильном, экономически обоснованном определении ориентиров денежной массы и стремлении к их достижению с использованием всех имеющихся в распоряжении средств.

Вместе с тем важно, чтобы цели денежной политики были ясны всем участникам рынка и населению. То, насколько экономические агенты в своих расчетах смогут учесть установленные параметры, служит одним из решающих факторов в достижении поставленных целей. Сам факт широкого освещения целей центрального банка по регулированию денежного обращения превращается в самостоятельный и далеко не маловажный инструмент реализации его политики. Это подтверждается опытом Японии. В настоящее время эту страну можно считать полигоном, где уже на протяжении десятилетия испытывается действие публичности таргетирования. Банк Японии не ответствен за выполнение цели и не может в принципе подействовать этому с помощью других инструментов, имеющихся у него в распоряжении. Поэтому он широко использует инструмент публичности.

**Селективные методы.** К ним относятся *прямые количественные ограничения*, применяемые некоторыми зарубежными центральными банками. Такие ограничения, как отмечалось выше, широко использовались европейскими странами в 1960 - 1970 гг. (до осуществления либеральных рыночных реформ). Их можно объединить в два основных блока мер.

*Прямое ограничение размеров банковских кредитов* как инструмент денежно-кредитного регулирования в настоящее время особенно популярен в развивающихся странах. Использование прямых лимитов на банковское кредитование или ограничение темпов его прироста вынуждает коммерческие банки держать определенную часть депозитов в виде неработающих резервов. Негативным последствием применения данного метода является необходимость введения жестких ограничений в области движения капиталов. В противном случае по мере приближения к лимиту банки экспортируют привлекаемые ресурсы за рубеж.

Метод прямого ограничения размеров предоставляемых кредитов начал применяться в ФРГ, Франции и других странах после Второй мировой войны. Ограничения могли заключаться, например, в установлении центральным банком для отдельных кредитных учреждений лимитов по учету векселей (так, в Японии за учет векселей в размерах, превышающих установленные пределы, к банкам применялись санкции в виде штрафов) или темпов роста кредитных вложений в экономике в целом (как было сделано в Швейцарии и Нидерландах).

В США законом об управлении кредитом (действовал до июня 1982 г.) предусматривалось, что в случае необходимости для предотвращения роста инфляции, вызванного чрезмерным предоставлением кредита, президент вправе поручить Совету

управляющих ФРС осуществлять регулирование и управление кредитом. В частности, до 1982 г. ФРС были предоставлены полномочия проводить регулирование потребительского кредита, осуществлять избирательное управление кредитом на недвижимость. Кроме того, в соответствии с законом о ценных бумагах и биржах (был принят в 1934 г.) и последующими поправками к нему Совет управляющих ФРС регулировал предоставление кредита, используемого для приобретения или хранения ценных бумаг. Цель этих ограничений состояла в сглаживании колебаний на рынке акций, уменьшении курсовых рисков для отдельных инвесторов и недопущении дестабилизации финансовых рынков вследствие чрезмерного использования кредита при покупке ценных бумаг или осуществлении сделок с опционами. Требования ФРС, ограничивающие максимальный размер кредита, который банки и другие кредиторы могли предоставить для покупки ценных бумаг, распространялись также на сделки с облигациями, конвертируемыми в акции, а также опционами.

*Контроль условий кредитования* - ограничение размера кредитной маржи, установление «потолков» ставок процента по привлеченным ресурсам, регулирование ставок по отдельным видам кредитов или кредитных организаций. Применение данного инструмента также характерно для развивающихся государств. Посредством ограничения верхнего уровня ставок процента прежде всего облегчается доступ к кредитам разным категориям юридических лиц, в том числе мелким и средним компаниям. Кроме того, низкие ставки процента стимулируют инвестиции и способствуют повышению деловой активности. С помощью регулирования ставки по кредитам устанавливается стоимость отдельных видов последних или операций отдельных кредитных организаций, например государственных инвестиционных банков. В этом случае через механизм конкуренции регулируемые ставки оказывают воздействие на сравнимые операции или сопоставимые кредитные организации.

Ограничение размера кредитной маржи и установление «потолков» ставок процента по пассивным операциям кредитных организаций применялись центральными банками ряда стран вплоть до 1980-х гг. Так, в США до принятия в 1980 г. закона о дерегулировании депозитных учреждений Совет управляющих ФРС в целях поддержания равноправной конкуренции кредитных учреждений в меняющихся экономических условиях устанавливал для банков - членов ФРС «потолки» ставок процента по срочным и сберегательным депозитам. В свою очередь Совет федеральных банков по кредитованию жилищного строительства определял «потолки» для ссудосберегательных ассоциаций, а Федеральная корпорация по страхованию депозитов - для коммерческих и сберегательных банков, не являющихся членами ФРС.

В 1980 г. согласно закону о дерегулировании депозитных учреждений в США был создан соответствующий комитет, к которому и перешли полномочия по ограничению уровня ставок процента. Основная деятельность комитета была направлена на постепенную ликвидацию системы прямых количественных ограничений, которые наряду с возможностью корректировки стихийно складывающихся рыночных процессов имели один серьезный недостаток - искажали рыночные механизмы формирования и распределения ресурсов.

Особой разновидностью количественных ограничений являются *портфельные ограничения*, которые обязывают коммерческие банки инвестировать часть своих ресурсов в государственные ценные бумаги. В настоящее время прямые ограничения в развитых странах практически не используются.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что такое резервные требования и как они влияют на объем денежной массы?
2. Какие существуют основные виды кредитов рефинансирования?
3. Что понимают под операциями на открытом рынке?
4. В чем заключается противоречивость валютных интервенций?
5. С какой целью и когда применяются прямые количественные ограничения?

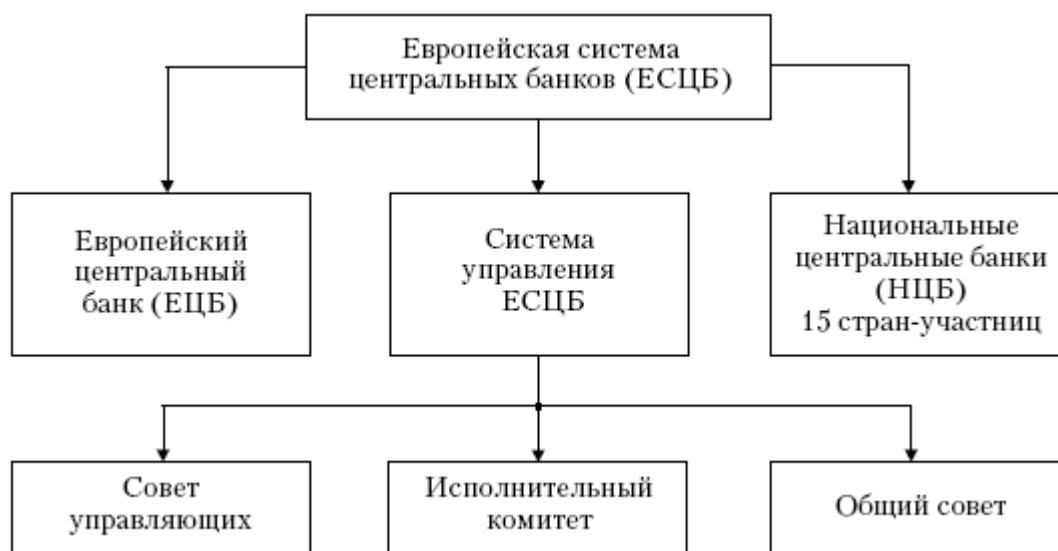
#### 9. 4. Европейский центральный банк: организационное устройство, цели деятельности и инструменты денежно-кредитной политики

В соответствии с Маастрихтским договором о создании Европейского экономического и валютного союза (ЕЭВС) Европейский центральный банк (ЕЦБ), в компетенцию которого входит проведение независимой и единой политики для всех 12 стран - участниц ЕС, занимает ведущее положение в структуре институтов, ответственных за поддержание устойчивости евро и общей макроэкономической сбалансированности в Евросоюзе.

Финансовая интеграция стран ЕС - это многоплановый процесс, который влияет на всю систему мировых финансов. Направления и степень этого влияния зависят в значительной степени от стабильности, устойчивости, привлекательности новой европейской валюты, а также от целей, ориентиров, механизмов реализации единой денежно-кредитной политики стран ЕС, а точнее - членов ЕЭВС.

Главной целью Европейского центрального банка является обеспечение стабильности цен как базы для устойчивого развития стран - участниц ЕС.

**Организационное устройство и задачи Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ).** В настоящее время контроль за денежно-кредитной политикой в зоне евро осуществляет ЕСЦБ. Европейская система центральных банков (см. рисунок) - это международная банковская система, состоящая из Европейского центрального банка и национальных центральных банков государств - участников ЕС. Национальные центральные банки (НЦБ) государств, не являющихся членами ЕЭВС, - Великобритании, Дании, Греции и Швеции, входят в нее со специальным статусом: они не имеют право принимать участия в принятии решений.



**Организационное устройство ЕСЦБ**

Основной целью создания ЕСЦБ в соответствии со ст. 2 Устава ЕСЦБ и ЕЦБ является обеспечение стабильности цен. Независимо от этого ЕСЦБ должна проводить общую экономическую политику, соответствующую задачам Евросоюза. В Уставе также определено, что «для достижения поставленных целей ЕСЦБ должна действовать исходя из принципов открытой рыночной экономики со свободной конкуренцией, обеспечивающей эффективное использование экономических ресурсов...». В ст. 3 Устава ЕСЦБ определены следующие ее задачи:

- определять и проводить денежную политику ЕС;
- осуществлять операции по обмену иностранной валюты;



- хранить и управлять официальными резервами в иностранной валюте стран - участниц ЕЭВС;
- обеспечить эффективное осуществление операций в различных платежных системах;
- внести свой вклад в проведение политики компетентными органами по надзору за деятельностью кредитных учреждений и стабильность финансовой системы.

Кроме того, для решения задач Единой системы центральных банков, ЕЦБ и НЦБ должны обеспечить сбор и обработку необходимой статистической информации, поступающей как от официальных органов, так и непосредственно от экономических агентов.

Единая система центральных банков управляется уполномоченными органами ЕЦБ - Советом управляющих, Исполнительным комитетом и Общим советом.

*Совет управляющих* включает в себя членов Исполнительного Комитета и управляющих НЦБ только тех стран, которые участвуют в ЕЭВС. К основным функциям Совета относятся:

- адаптация инструкций и принятие решений, обеспечивающих достижение целей создания ЕСЦБ;
- определение основных элементов денежной политики ЕС, таких как ставки процента, размеры минимальных резервов НЦБ, и разработка конкретных инструкций по ее проведению.

*Исполнительный комитет* ЕЦБ включает в себя президента, вице-президента и четырех членов, отобранных из числа кандидатов, имеющих большой профессиональный опыт в финансовой или банковской сферах. Они назначаются на встрече глав правительств государств - участников ЕЭВС по предложению Совета Европы после консультаций с Европейским парламентом и Советом управляющих ЕЦБ (для последующих выборов). Исполнительный комитет должен проводить денежную политику в соответствии с инструкциями и правилами, принимаемыми Советом управляющих ЕЦБ, и руководить действиями НЦБ, принимая по необходимости ведомственные инструкции.

*Общий совет* ЕЦБ состоит из президента (сейчас этот пост занимает Э. Вельтеке), вице-президента и управляющих НЦБ всех стран ЕС независимо от участия в ЕЭВС. К его основным задачам можно отнести следующие:

- осуществление консультационных функций ЕСЦБ;
- сбор и обработку статистической информации;
- подготовку ежеквартальных и ежегодных отчетов о деятельности ЕЦБ, а также еженедельных консолидированных финансовых отчетов;
- разработку и принятие необходимых правил по стандарт изации бухгалтерского учета и отчетности по операциям, проводимым НЦБ;
- принятие мер, относящихся к оплате уставного капитала ЕЦБ в части, не урегулированной Общим договором ЕС;
- разработку должностных инструкций и правил приема на работу в ЕЦБ;
- организационную подготовку к процедуре установления окончательного фиксированного валютного курса национальных валют к евро.

Единая система центральных банков представляет собой независимую банковскую систему. При осуществлении своей деятельности ни ЕЦБ, ни НЦБ, ни члены Исполнительного комитета не имеют права использовать внешние инструкции и правила какого-либо другого органа. Институтам ЕС и правительствам государств - участников ЕЭВС не разрешено вмешиваться в деятельность ЕСЦБ или влиять на НЦБ с целью отклонения от правил и инструкций ЕСЦБ. В Уставе ЕСЦБ представлены следующие меры, определяющие безопасность проводимой политики и независимость управляющих НЦБ от внешнего влияния:

- минимальный срок нахождения в должности управляющего НЦБ - 5 лет;
- минимальный срок нахождения в должности для членов Исполнительного комитета ЕЦБ - 8 лет;

- прекращение срока нахождения в должности возможно только в связи с физической неспособностью или серьезными ошибками при осуществлении деятельности должностными лицами;

- все споры и разногласия по вопросам осуществления деятельности находятся в компетенции Европейского суда.

Национальные банки - единственные акционеры ЕЦБ, однако, проводя денежно-кредитную политику, он прибегает к использованию их возможностей лишь по мере целесообразности. Положение центральных банков Европы по отношению к денежно-кредитной политике ЕС - это дополнительный фактор стабильности ЕЭВС. Так, если каждому из национальных банков противостоит правительство, способное повлиять на его действия, то для ЕЦБ подобной проблемы не существует, так как он является независимым институтом.

Управление ЕСЦБ полностью осуществляется ЕЦБ, что свидетельствует о его значительной роли в ЕЭВС. По закону ЕЦБ отчитывается только перед Европейским парламентом. Повлиять на его политику можно лишь при назначении президента этого банка. Капитал ЕЦБ формируется его акционерами - национальными центральными банками ЕС.

Уставный капитал ЕЦБ составляет 5 млрд евро. Доля участия отдельной страны в уставном капитале ЕЦБ определяется в соответствии с долей ее валового национального продукта в суммарном валовом продукте ЕС и числом жителей этой страны. Кроме того, НЦБ должны представить в ЕЦБ резервы в иностранной валюте на общую сумму, эквивалентную 50 млрд евро. Размер резерва отдельного НЦБ определяется его долей в уставном капитале ЕЦБ. Европейский центральный банк в свою очередь имеет все права по хранению и распоряжению представленными резервами и должен использовать их исключительно для целей, определенных в Уставе ЕСЦБ. Формирование уставного капитала ЕЦБ и внесение обязательных валютных резервов являются завершающим этапом в формировании организационной структуры ЕСЦБ и служат финансовой основой для реализации плана ЕЭВС.

**Инструменты денежно-кредитной политики ЕЦБ.** По мнению большинства международных финансовых экспертов, решение вопроса об интеграции инструментов денежно-кредитной политики центральных банков стран ЕЭВС должно было быть одним из самых болезненных при создании эффективно функционирующей ЕСЦБ. Действительно, степень воздействия национальных предпочтений, юридических и бухгалтерских особенностей, а также эффекта привыкания национальных кредитных институтов к «своим» инструментам на процесс денежно-кредитного регулирования достаточно велика. Для решения данной проблемы специалисты ЕЦБ пошли по пути компромисса, максимально учитывая пожелания участников ЕЭВС. При этом важной особенностью инструментария ЕЦБ является наличие достаточно жесткой с точки зрения методологии структуры, основывающейся на трех базовых блоках: обязательные резервы, постоянно действующие механизмы, операции на открытом рынке.

**Обязательные резервы.** Вопрос о необходимости включения обязательных резервных требований в состав инструментов денежно-кредитной политики ЕЦБ изначально вызвал достаточно бурную дискуссию между представителями центральных банков стран - участниц ЕЭВС. Как известно, большинство центральных банков экономически развитых стран склоняется если не к полной отмене, то по крайней мере к минимизации роли механизмов обязательных резервов, мотивируя это в значительной степени административным, налоговым характером данного инструмента, существенно увеличивающим издержки кредитных институтов. Считается, что гораздо большую эффективность и гибкость в процессе реализации денежно-кредитной политики способны обеспечить центральному банку операции на открытом рынке, возможность проведения которых в странах с развитыми финансовыми системами практически ничем не ограничена. Однако при принятии окончательного решения о применении ЕЦБ обязательных резервных

требований учитывались как минимум два достаточно весомых аргумента:

- во-первых, обязательные резервы не использовали только 2 (Бельгия и Люксембург) из 11 стран - участниц ЕЭВС, при этом Национальный банк Бельгии отказался от применения данного инструмента только в начале 1990-х гг.;

- во-вторых, принимая во внимание возможные проблемы переходного периода в деятельности ЕЦБ, обязательные резервы призваны обеспечить стабилизацию ставок процента денежного рынка евро, а также устойчивый спрос кредитных институтов на ликвидность.

Согласно методологии ЕЦБ обязательные резервные требования предъявляются ко всем видам банковских депозитов и эмитированных ценных бумаг, за исключением обязательств по отношению к кредитным институтам, формирующим обязательные резервы, и учреждениям ЕЦБ, обязательства по сделкам РЕПО, а также по депозитам и ценным бумагам с договорным сроком действия или сроком предварительного уведомления о прекращении обязательства свыше двух лет. Кредитный институт вправе обоснованно определить фактическую сумму эмитированных им ценных бумаг, находящихся в портфелях других институтов, подпадающих под норматив ЕЦБ о выполнении резервных требований, и вычесть ее из базы расчета. Однако, если такое доказательство не будет представлено контролирующим учреждениям ЕЦБ, то кредитные институты в любом случае могут провести по данной балансовой позиции паушальные вычеты в размере, определяемом ЕЦБ (с 24 января 2000 г. - 30 % общего объема выпущенных ценных бумаг). Кроме того, каждый кредитный институт дополнительно имеет право уменьшить сумму расчетных обязательных резервов на фиксированную величину, равную 100 тыс. евро.

В настоящее время единый норматив обязательных резервных требований ЕЦБ составляет 2 % (при юридически установленном диапазоне возможных колебаний 0 - 10 %).

Единый центральный банк использует запаздывающий метод формирования обязательных резервов с лагом, равным 1-му месяцу плюс 24 дня. Например, при расчете резервных требований за май 1999 г. фактическое депонирование обязательных резервов на счетах в национальных центральных банках ЕЦБ осуществлялось кредитными институтами с 24 июня по 23 июля 1999 г. В течение периода поддержания обязательных резервов допускается возможность их усреднения.

Выполнение обязательных резервных требований обеспечивается только путем поддержания необходимого остатка денежных средств на конец дня на операционном счете кредитного института в своем национальном центральном банке. Вместе с тем допускается возможность депонирования обязательных резервов через посредника (например, сберегательные кассы и кооперативные банки могут централизованно выполнять свои резервные требования). Не признаются резервным активом остатки кассовой наличности кредитных институтов. Данная модель обязательного резервирования уже использовалась в течение 1990-х гг. некоторыми западноевропейскими странами, в частности Германией и Францией.

Проверка корректности выполнения кредитными институтами обязательных резервных требований осуществляется учреждениями ЕЦБ исключительно на основании данных общей банковской статистики без сбора специализированных форм отчетности. На сумму среднего значения обязательных резервов в течение периода поддержания начисляются проценты в размере ставки 14-дневного основного тендера ЕЦБ. Проценты уплачиваются путем их зачисления на счет кредитного института на второй операционный день по завершении периода поддержания. На избыточные резервы кредитных институтов проценты не начисляются.

Наконец, для осуществления штрафных санкций за невыполнение обязательных резервных требований ЕЦБ предусмотрено использование целого комплекса различных механизмов:

- выплата процентов кредитным институтом-нарушителем в размере ставки ЕЦБ по постоянно действующим кредитным механизмам плюс 5 % либо двойной этой ставки,

которые начисляются на сумму выявленного дефицита обязательных резервов;

- требование о размещении в национальном центральном банке беспроцентного депозита в размере до трех величин выявленного дефицита обязательных резервов;

- отлучение нарушителя от постоянно действующих кредитных и депозитных механизмов ЕЦБ, изменение его статуса специального контрагента соответствующего национального центрального банка ЕСЦБ либо самого ЕЦБ при проведении операций тонкой настройки;

- упразднение для нарушителя права усреднения обязательных резервов в течение периода поддержания.

**Постоянно действующие механизмы.** Под постоянно действующими механизмами следует понимать совокупность краткосрочных операций ЕЦБ по предоставлению либо изъятию ликвидности на денежном рынке евро, проводимых исключительно по инициативе кредитных институтов. Постоянно действующие механизмы ЕЦБ подразделяются на *кредитные* и *депозитные*.

Для изъятия с денежного рынка избыточной ликвидности национальные центральные банки ЕСЦБ предоставляют кредитным институтам право размещать временно свободные денежные средства (избыточные резервы) в депозиты ЕЦБ сроком на один операционный день без установления разного рода квот и лимитов на участие в данных операциях. Процедура депонирования, которая осуществляется в течение 30 мин. после завершения работы общеевропейской расчетной системы ТАРГЕТ (TARGET), предполагает, что депозиты овернайт ЕЦБ являются привлекательными исключительно для кредитных институтов, не имеющих альтернативных вариантов управления «короткими» деньгами. В связи с этим ставка процента по данному инструменту ЕЦБ (с 4 февраля 2000 г. - 2,25 %) формирует нижнюю границу однодневных межбанковских кредитов денежного рынка евро и является минимальной базовой ставкой в системе ставок процента ЕЦБ.

С точки зрения предоставления денежному рынку дополнительной ликвидности любой из 11 национальных центральных банков, входящих в ЕСЦБ, вправе организовать систему рефинансирования кредитных институтов на краткосрочной основе. Обычно такое рефинансирование осуществляется путем предоставления кредитному институту возможности допускать овердрафт по собственному операционному счету в национальном центральном банке (который по окончании операционного дня автоматически преобразуется в кредит овернайт), что в целом позволяет обеспечивать бесперебойное проведение расчетов в евро в рамках национальных систем валовых расчетов и системы ТАРГЕТ.

Другая форма предоставления национальными центральными банками ЕСЦБ кредитов на срок в один операционный день заключается в рефинансировании кредитных институтов по просьбе последних до момента завершения работы системы ТАРГЕТ. Полученные таким образом денежные средства могут, в частности, использоваться кредитными институтами для выполнения обязательных резервных требований в случае невозможности покрытия дефицита ликвидности путем заимствований на межбанковском рынке.

Ставка процента по постоянно действующим кредитным механизмам (с 4 февраля 2000 г. - 4,25 %) определяет верхнюю границу ставок рынка однодневных межбанковских кредитов евро и имеет штрафной характер. Вместе с тем внутридневной кредит (овердрафт) предоставляется национальными центральными банками ЕСЦБ кредитным институтам бесплатно.

Постоянно действующие кредитные механизмы ЕЦБ, бесспорно, сыграли значительную роль в период становления денежного рынка евро. Однако уже к середине 1999 г. следствием процесса стабилизации стало предоставление кредитным институтам кредитов рефинансирования, не превышающих в настоящее время 1 млрд евро ежедневно. Необходимо также учитывать, что, как и все иные виды рефинансирования ЕЦБ, постоянно действующие кредитные механизмы функционируют либо непосредственно путем предоставления кредитным институтам залоговых (ломбардных) кредитов (такой практики придерживается, в частности, Бундесбанк), либо посредством проведения с кредитными

институтами-заемщиками сделок прямого однодневного РЕПО (Банк Франции). При этом выбор организационно-правовой формы рефинансирования осуществляется в соответствии с юридическими, бухгалтерскими и институциональными особенностями, присущими каждой из стран валютного пространства евро. Единственное требование ЕЦБ в части универсализации процедуры рефинансирования кредитных институтов заключается в использовании высоколиквидного обеспечения, которым с точки зрения методологии могут служить активы первой и второй категорий.

В *активы первой категории* включаются обращающиеся на организованном рынке ценные бумаги, отвечающие следующим стандартным критериям ЕЦБ:

- ценные бумаги должны номинироваться в евро;
- эмитент или гарант ценной бумаги должен иметь юридический адрес на валютном пространстве евро (за исключением случая, когда эмитентом является международная организация);
- котировка по крайней мере на одном организованном рынке ценных бумаг либо их обращение на одном из нерегулируемых рынков, особо оговариваемых ЕЦБ (соответствующее решение принимается в зависимости от степени ликвидности рынка);
- депозитарный учет ценных бумаг, осуществляемый на валютном пространстве евро. Заложённая ценная бумага должна быть легко доступна для учреждений ЕСЦБ, что достигается ее хранением в депозитарии одного из национальных центральных банков ЕСЦБ либо в центральной депозитарии ценных бумаг, отвечающем минимальным критериям ЕЦБ;
- наличие долгосрочного эмиссионного рейтинга (по данным одного из ведущих рейтинговых агентств) для необеспеченных долговых обязательств кредитных институтов, промышленных корпораций и международных организаций.

Активами первой категории также признаются долговые обязательства ЕЦБ и обязательства, выпущенные национальными центральными банками ЕСЦБ в период до 1 января 1999 г.

К *активам второй категории* относятся долговые финансовые инструменты, которые лишь по некоторым формальным признакам (например, недостаточность рейтинга эмитента либо отсутствие рыночной котировки) не попадают в группу активов первой категории, однако с точки зрения фактической надежности и ликвидности отвечают всем классическим требованиям, предъявляемым к обеспечению кредитов рефинансирования центральными банками экономически развитых стран, и имеют особое значение для национальных финансовых рынков и банковских систем стран ЕЭВС.

Поскольку ЕЦБ в настоящее время не располагает механизмами по сбору объективной информации о реальной стоимости активов второй категории, функции по их отбору и практическому использованию осуществляются 11-ю национальными центральными банками ЕСЦБ на базе минимальных стандартов, разработанных специалистами ЕЦБ. По имеющейся информации, лишь пять стран ЕЭВС (Германия, Австрия, Франция, Испания и Нидерланды) используют активы второй категории в операциях монетарного регулирования.

**Операции на открытом рынке.** Под операциями на открытом рынке в данном контексте следует понимать не привычные для всех операции центрального банка на рынке ценных бумаг (чаще всего государственных), а более широкий набор механизмов денежно-кредитного регулирования, основной чертой которых является инициатива, идущая от центрального банка.

В данном случае центральный банк сам выступает в качестве равноправного контрагента кредитных институтов, а не устанавливает для них жесткие административные правила проведения операций, как это происходит при применении обязательных резервных требований и в определенной степени постоянно действующих кредитных и депозитных механизмов. Именно операции на открытом рынке призваны играть главную роль в процессе реализации денежно-кредитной политики ЕЦБ, выполняя как минимум три основные функции.

Во-первых, действия ЕЦБ на открытом рынке должны обеспечивать необходимые

корректировки краткосрочной ставки процента денежного рынка евро, являющейся одним из базовых целевых показателей денежно-кредитной политики. Во-вторых, рыночные интервенции ЕЦБ необходимы для регулирования избыточной либо, наоборот, недостаточной ликвидности кредитных институтов. Наконец, в третьих, учитывая значимость влияния любых действий и решений ЕЦБ на ожидания участников рынка, операции на открытом рынке должны содержать для них достаточные информативные сведения о возможных (либо уже происходящих) изменениях рыночной конъюнктуры.

Рассмотрим подробнее отдельные виды операций на открытом рынке, которые в настоящее время входят в состав инструментов денежно-кредитной политики ЕЦБ.

*Основной инструмент рефинансирования.* С его помощью ЕЦБ предоставляет кредитным институтам значительные суммы денежных средств (примерно 70 - 80 % общего объема рефинансирования). Основным инструментом рефинансирования функционирует путем проведения еженедельных количественных тендеров (аукционов) на срок 14 дней по фиксированной ставке процента, составляющей с 9 февраля 2000 г. 3,25 %. Объем предложения выставляемых на аукцион денежных средств рынку неизвестен. Минимальная сумма заявки кредитного института - участника аукциона составляет 1 млн евро (сверх этой суммы предложения принимаются частями, составляющими не менее 100 тыс. евро), максимальный объем заявки, а также их количество не ограничиваются.

В случае превышения заявленного кредитными институтами спроса над предложением заявки участников аукциона удовлетворяются пропорционально. Процедура тендера предполагает сбор заявок участников со второй половины понедельника по утро вторника включительно, результаты аукциона известны уже к 11 ч 15 мин. средневропейского времени во вторник. Зачисление денежных средств на операционные счета кредитных институтов в национальных центральных банках ЕСЦБ осуществляется до 11 ч в среду.

По существу единственным требованием, предъявляемым ЕЦБ к кредитным институтам, является наличие достаточного обеспечения, блокированного в уполномоченном депозитории примерно за 1 ч до предоставления денежных средств заемщику. При отсутствии обеспечения к указанному выше сроку на кредитный институт-нарушитель могут быть наложены санкции в виде разного рода лимитов на участие в основных тендерах.

*Долгосрочный инструмент рефинансирования.* Целью его внедрения ЕЦБ была замена ранее используемых в большинстве стран участниц ЕЭВС специальных механизмов кредитования, и в первую очередь переучета векселей, которые были упразднены с начала 1999 г. Основной чертой этих механизмов являлся их количественно ограниченный характер, а также льготная (немного ниже рыночной) ставка процента. Необходимо отметить, что такого рода рефинансирование исторически пользовалось достаточно большой популярностью у небольших европейских банков, нуждающихся в сравнительно дешевых ресурсах для кредитования малого и среднего бизнеса.

Долгосрочный инструмент рефинансирования действует на ежемесячной основе в аукционной форме, при этом дата проведения операции приурочена к первой неделе периода поддержания обязательных резервов. Срок предоставляемых кредитов - 3 месяца. Два первых долгосрочных кредитных аукциона (базисные тендеры) были проведены ЕЦБ по голландскому способу с целью стимулирования активности небольших европейских кредитных институтов, испытывавших в период перехода к евро определенную потребность в дополнительной ликвидности. С 25 марта 1999 г., столкнувшись с проблемой завышения предлагаемых ставок процента, ЕЦБ перешел на американский способ проведения кредитных аукционов. В этом случае кредитные институты должны самостоятельно оценивать перспективы и регулировать риски изменения ставки процента (поэтому американский аукцион нередко называют тендером для взрослых), что, впрочем, не составляет для них особых затруднений. Вместе с тем ЕЦБ не планирует осуществлять долгосрочное рефинансирование в форме количественного тендера, поскольку не заинтересован в предоставлении рынку дополнительной информации, влияющей на

динамику среднесрочной межбанковской ставки процента.

На небольшие кредитные институты рассчитана и относительно невысокая минимальная сумма заявки на участие в базисном тендере: в зависимости от страны - участницы ЕЭВС она колеблется в диапазоне 10 тыс. - 1 млн евро плюс дополнительно частями, составляющими не менее 10 тыс. евро. Процедура проведения базисного тендера в целом соответствует основному инструменту рефинансирования, однако сроки операции передвинуты на один день вперед (со вторника по четверг). Единый центральный банк всемерно старается поддерживать стабильность долгосрочного инструмента рефинансирования, ежемесячно выставляя на базисный тендер фиксированную сумму, равную примерно 1/4 общего объема рефинансирования ЕСЦБ, при этом ставка отсечения по аукциону обычно немного превышает единую ставку основного 14-дневного тендера.

Важной особенностью основного и долгосрочного инструментов рефинансирования является децентрализованный порядок проведения аукционов, в соответствии с которым все практические действия находятся в компетенции 11 национальных центральных банков ЕСЦБ, а стратегические решения об объеме выставляемой на аукционы ликвидности принимаются непосредственно ЕЦБ в зависимости от текущих тенденций денежно-кредитной политики.

*Операции тонкой настройки и структурные операции.* В отличие от основного и долгосрочного инструментов рефинансирования эти операции, осуществляемые ЕЦБ на открытом рынке, имеют пять особенностей:

- значительная оперативность проведения операций, обусловленная необходимостью мгновенной инъекции либо стерилизации ликвидности денежного рынка евро;
- нерегулярный график и нестандарт изобретенная процедура проведения операций, зависящие от неожиданных и структурных колебаний ликвидности;
- ограниченный круг кредитных институтов-контрагентов, как правило, являющихся маркет-мейкерами на определенных финансовых рынках;
- в исключительных случаях возможность прямого (без посредничества 11 национальных центральных банков ЕСЦБ) участия ЕЦБ в операциях с европейскими кредитными институтами;
- непрозрачность указанных операций для финансовых рынков, поскольку информация об их проведении и результатах является в основном закрытой.

К этим операциям относятся:

- *скоростной кредитный (депозитный) тендер*, предназначенный для расширения (сужения) уровня ликвидности денежного рынка. Он проводится путем оповещения об операции ограниченного круга потенциальных контрагентов (например, в Германии около 50 банков). Сбор предложений участников тендера осуществляется в течение 15 - 20 мин., вся процедура от объявления последнего до оповещения о результатах распределения занимает не более 1 ч;

- *двухсторонние операции* ЕЦБ, которые осуществляются в форме либо кредитных и депозитных сделок, либо операций прямого и обратного РЕПО с избранными кредитными институтами с заранее фиксированными сроком и доходностью;

- *валютные свопы* (одновременное заключение наличной и форвардной сделок по купле-продаже какой-либо международной резервной валюты). Для минимизации валютного риска ЕЦБ планирует устанавливать размер форвардной премии либо на основании информации активных участников форвардного рынка, либо путем проведения скоростного тендера заявок.

Для корректировки структурной позиции денежного рынка евро по отношению к ЕСЦБ осуществляются *операции окончательной купли-продажи приемлемых для ЕЦБ активов* (дефинитивные сделки, или сделки аутрайт). Эти операции могут проводиться как непосредственно учреждениями ЕСЦБ путем заключения двухсторонних сделок на вторичном рынке, так и с помощью различного рода биржевых и внебиржевых посредников. Поскольку следствием дефинитивных сделок является долгосрочное изменение структуры

баланса и финансово-статистической отчетности ЕСЦБ (в отличие, скажем, от операций РЕПО), то в качестве объекта соответствующих сделок рассматриваются исключительно активы первой категории, изначально несущие в себе меньшие для ЕЦБ риски.

Другим видом структурных операций ЕЦБ является *выпуск дисконтных долговых обязательств*, который проводится посредством процедуры тендера исключительно в целях контрактации величины избыточных резервов кредитных институтов. Срок обращения ценных бумаг ЕЦБ не может превышать одного года, выпуск и хранение осуществляются в бездокументарной форме в депозитариях валютного пространства евро. Единый центральный банк также не ограничивает права инвесторов на свободную реализацию указанных ценных бумаг на вторичном рынке.

Несмотря на внушительный перечень операций тонкой настройки и структурных операций, ни одна из них до настоящего времени ЕЦБ фактически не проводилась. Объяснение этому достаточно простое: эти операции по своей сути относятся к чрезвычайным антикризисным инструментам ЕЦБ и, учитывая их высокие риски и издержки, в условиях относительно стабильных финансовых рынков ЕЭВС не могут применяться ежедневно.

Предельно четко структурированный и методологически детально проработанный инструментарий денежно-кредитной политики ЕЦБ может служить образцом для большинства развивающихся стран и стран, находящихся на этапе перехода к рыночным условиям. При этом необходимо отметить следующие положительные моменты:

- универсализм и взаимозаменяемость денежно-кредитных инструментов, страхующие ЕЦБ от возможных операционных проблем в случае возникновения потрясений на отдельных финансовых рынках;

- соблюдение рыночных принципов денежно-кредитного регулирования (полный отказ от различных форм кредитования правительств стран - участниц ЕЭВС, выплата по существу рыночной ставки процента по обязательным резервам, аукционный принцип рефинансирования и др.);

- минимальное присутствие ЕЦБ на денежном рынке, его исключительно корректирующее воздействие не дезорганизует участников рынка;

- гибкость механизмов ЕЦБ (самым ярким примером может служить свободный выбор странами - участниками ЕЭВС между кредитованием под залог приемлемых активов и операциями РЕПО);

- наличие потенциально эффективного комплекса антикризисных мер в форме операций тонкой настройки и структурных операций;

- постепенное вовлечение в процесс операций ЕЦБ финансовых инструментов реального сектора экономики.

Тем не менее следует отметить отдельные существенные недостатки инструментария ЕЦБ. Международная практика свидетельствует, что значительное число используемых ЕЦБ взаимозаменяемых монетарных механизмов способно оказать дестабилизирующее воздействие на участников денежного рынка. В результате это приведет к естественному отмиранию непопулярных среди кредитных институтов инструментов денежно-кредитной политики. В пользу этого утверждения говорит высокое качество западноевропейского банковского менеджмента, способного в кратчайшие сроки объективно оценить все преимущества и недостатки отдельных инструментов ЕЦБ. Другим недостатком инструментария ЕЦБ является концепция денежно-кредитной политики, построенная на принципах жесткого монетарного регулирования и независимости ЕЦБ. В связи с этим любой внутривалютный кризис ЕЭВС может стать причиной существенной перестройки операционных механизмов ЕЦБ.

### ***Контрольные вопросы***

1. С какой целью создана Европейская система центральных банков и какие задачи она



решает в процессе своей деятельности?

2. Каково организационное устройство ЕЦБ?
3. В чем особенности использования ЕЦБ обязательных резервных требований?
4. Что понимается под постоянно действующими механизмами ЕЦБ?
5. Какие существуют основные варианты проведения ЕЦБ операций на открытом рынке? В каких случаях предусмотрено применение операций тонкой настройки и структурных?

## Литература

1. Банковское право США: Пер. с англ. М., 1992.
2. Брагинский С.В. Кредитно-денежная политика в Японии. М.: Наука, 1989.
3. Донал Э., Кэмбелл К., Кэмбелл Р. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: Пер. с англ. М., 1991.
4. Лакшина О. А. Регулирование центральным банком денежного обращения в развитых капиталистических странах / Обзор, информ. Госбанка СССР. М, 1990.
5. Организация деятельности центрального банка: Учеб. пособие / Под. ред. Г. Н. Белоглазовой, Н. А. Савинской. СПб., 2000.
6. Поляков В. П., Московкина Л. А. Основы денежного обращения и кредита: Учеб. пособие. М., 1995.

## Глава 10. Банковская система Российской Федерации

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- что собой представляет современная банковская система России;
- какие принципы заложены в основу ее функционирования;
- какие виды банков существуют в РФ;
- в каких организационно-правовых формах могут создаваться банки в РФ;
- с какими проблемами сталкиваются российские банки в настоящее время;
- что такое реструктуризация банковской системы и как она осуществляется.

### 10. 1. Принципы построения и структура современной банковской системы

Современная банковская система России создана в результате реформирования государственной кредитной системы, сложившейся в период централизованной плановой экономики, основные элементы которой были рассмотрены в гл. 7. Банки в РФ создаются и действуют на основании Федерального закона от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (в ред. от 21. 03. 02)[СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492; 1998. № 31. Ст. 3829; 1999. № 28. Ст. 3459; Ст. 3469; 2001. № 26. Ст. 2586; № 33 (ч. 1). Ст. 3424; 2002. № 12. Ст. 1093.], в котором дано определение кредитных организаций и банков, перечислены виды банковских операций и сделок, установлен порядок создания, ликвидации и регулирования деятельности кредитных организаций и т. п. В действующем законодательстве закреплены основные принципы организации банковской системы России, к числу которых относятся следующие: двухуровневая структура, осуществление банковского регулирования и надзора центральным банком, универсальность деловых банков и коммерческая направленность их деятельности.

*Принцип двухуровневой структуры* реализуется путем четкого законодательного разделения функций центрального банка и всех остальных банков. Центральный банк РФ как верхний уровень банковской системы выполняет функции денежно-кредитного регулирования, банковского надзора и управления системой платежей и расчетов в стране. Он может проводить банковские операции, необходимые для выполнения данных функций, только с российскими и иностранными кредитными организациями, а также с Правительством РФ, представительными и исполнительными органами государственной власти, органами местного самоуправления, государственными внебюджетными фондами, воинскими частями. Банк России не имеет права осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не являющимися кредитными организациями, и с физическими лицами (кроме военнослужащих и служащих Банка России). Он не может прямо выходить на банковский рынок, предоставлять кредиты непосредственно предприятиям и организациям и не должен участвовать в конкуренции с коммерческими банками.

Коммерческие банки и другие кредитные организации образуют второй, нижний уровень банковской системы. Они осуществляют посредничество в расчетах, кредитовании и инвестировании, но не принимают участия в разработке и реализации денежно-кредитной политики, а ориентируются в своей работе на установленные Банком России параметры денежной массы, ставок процента, темпов инфляции и т. п. В процессе своего функционирования эти банки должны выполнять нормативы и требования Банка России по уровню капитала, созданию резервов и др. Для административно-командной системы была характерна одноуровневая банковская система, когда один банк (Госбанк СССР) определял объем и структуру денежной массы в обращении, т. е. выполнял функции денежно-кредитного регулирования, и осуществлял кредитование народного хозяйства, устанавливая порядок и условия выдачи и погашения кредитов предприятиям различных отраслей.

*Принцип осуществления банковского регулирования и надзора центральным банком* находит свое отражение в том, что в РФ органом банковского регулирования и надзора

является Центральным банком РФ. В большинстве же европейских стран полномочия по банковскому регулированию переданы специальным органам банковского надзора: Банковской комиссии во Франции, Федеральному ведомству по контролю кредитной деятельности в Германии, Ведомству по финансовым услугам в Великобритании и т. п. Банк России как регулирующий орган устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для кредитных организаций, предельные величины рисков и другие пруденциальные нормы банковской деятельности. Он же осуществляет надзор за соблюдением установленных норм и правил, проводит инспекционные проверки банков и небанковских кредитных организаций. Банк России выступает лицензирующим органом по отношению к кредитным организациям: выдает и отзывает лицензии на осуществление банковских операций, регистрирует филиалы банков на территории РФ, выдает разрешения на открытие заграничных филиалов, а также на участие в капитале кредитных организаций-нерезидентов.

Наряду с Банком России регулирование деятельности банков как юридических лиц осуществляют и другие государственные органы. Так, взаимодействие банков на рынке банковских услуг, развитие конкуренции между ними является объектом регулирования со стороны Министерства РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства. Работа банков на рынке ценных бумаг регулируется и контролируется Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Кроме того, банки как налогоплательщики попадают под регулирующее воздействие Министерства финансов РФ и Министерства РФ по налогам и сборам, а как агенты валютного контроля они взаимодействуют с Государственным таможенным комитетом РФ и Министерством внешнеэкономических связей РФ. Однако все эти ведомства в большинстве своем не устанавливают для банков особых норм и требований, а регулируют их деятельность в общем порядке так же, как и любых других юридических лиц. Регулирующее воздействие Банка России носит особый характер, распространяется только на банки, что связано с их исключительной ролью в экономике и необходимостью обеспечения устойчивой работы для функционирования платежной системы, а также сохранности сбережений и денежных резервов.

*Принцип универсальности российских банков* означает, что все действующие на территории РФ банки обладают универсальными функциональными возможностями, иными словами, имеют право осуществлять все предусмотренные законодательством и банковскими лицензиями операции - краткосрочные коммерческие и долгосрочные инвестиционные. В законодательстве не отражена специализация банков по видам их операций.

Универсальный статус банков позволяет снижать риски за счет диверсификации услуг, обеспечивает комплексное обслуживание предприятий, максимальный учет специфики каждой группы клиентов при разработке новых банковских продуктов. Вместе с тем универсальный статус банков таит в себе опасность в виде консервации неэффективной структуры банковских продуктов, поскольку создает возможность компенсировать низкую рентабельность одних услуг высокой доходностью других. Выполнение одним банком коммерческих и инвестиционных услуг обостряет так называемый «конфликт интересов» между ним и клиентами, что повышает значение систем внутреннего контроля в таких банках. Однако в настоящее время признано, что универсальный статус банков отвечает базовым потребностям российской экономики и обеспечивает благоприятные условия для развития банковской системы, адекватной потребностям экономического роста.

*Принцип коммерческой направленности банков второго уровня* выражается в том, что согласно законодательству основной целью деятельности банков и кредитных организаций в РФ является получение прибыли. В гл. 6 было показано, что во многих странах наряду с коммерческими существуют и некоммерческие кредитные организации (например кооперативные банки), которые в качестве своей цели не ставят получение прибыли, а создаются для удовлетворения потребностей своих участников в финансовых услугах. Посредничество в кредите и инвестировании могут осуществлять и государственные банки, у которых главная цель не заключается в получении прибыли. В РФ Закон «О банках и

банковской деятельности» допускает создание кредитных организаций и банков только как коммерческих организаций, работающих исключительно ради получения прибыли.

Современная банковская система России включает в себя Банк России, кредитные организации, филиалы и представительства иностранных банков. Следует еще раз обратить внимание на то, что законодательство узко трактует понятие кредитной организации, понимая под ней юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального Банка РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законодательством. Все кредитные организации, имеющие лицензию Банка России, включаются в состав *банковской системы РФ*. При этом, как уже отмечалось в гл. 7, по Закону «О банках и банковской деятельности» в РФ возможно создание кредитных организаций двух видов: банки и небанковские кредитные организации. В свою очередь последние могут быть трех типов: расчетные, депозитно-кредитные и небанковские кредитные организации инкассации. Таким образом, в настоящее время в РФ существуют практически две группы кредитных организаций: входящие в банковскую систему, которые, исходя из содержания их деятельности, можно назвать банками с ограниченным кругом операций, и не включенные в состав банковской системы (кредитные кооперативы, кредитные союзы, ломбарды, факторинговые, лизинговые фирмы и т. п.). Вторую группу кредитных организаций иногда называют парабанковскими (похожими на банковские).

**Банк** согласно российскому законодательству - это кредитная организация, которая имеет исключительное право в совокупности осуществлять следующие банковские операции:

- привлекать во вклады денежные средства физических и юридических лиц;
- размещать эти средства от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открывать и вести банковские счета физических и юридических лиц.

В соответствии с принципом универсальности все российские банки могут развиваться как универсальные. Несмотря на то что некоторые банки приняли названия «инновационный банк», «ипотечный банк», «сельскохозяйственный банк», «муниципальный банк», все они в настоящее время подчиняются единым нормам банковского законодательства. Банк России предъявляет к ним одинаковые требования, для всех установлены единые нормативы, регулирующие их деятельность (за исключением Сбербанка России). Универсальный статус не исключает возможности добровольной специализации банков на отдельных операциях или видах деятельности. Добровольная специализация предполагает, что всю ответственность за решения по выбору сфер деловой активности несут сами банки и их учредители. Следует обратить внимание, что муниципальными банками в России, как правило, называют банки, в капитале которых участвуют либо исполнительные органы субъектов РФ, либо местные органы власти. Однако в отличие от зарубежных муниципальных (коммунальных, городских) банков все российские банки, даже если их капитал сформирован за счет собственности и средств бюджетов субъектов РФ или местных бюджетов, действуют на принципах обществ с ограниченной ответственностью (акционерных обществ), и местные органы власти никакой дополнительной ответственности и дополнительных обязательств по отношению к этим банкам не принимают. Иными словами, все так называемые муниципальные банки работают как банки, главной целью которых является получение прибыли, а не финансовое обеспечение социально значимых проектов.

**Банковские группы.** Особенность современной банковской системы России заключается в преобладании в ней мелких и средних банков, в то время как в основных отраслях национальной экономики по-прежнему господствуют крупные предприятия, требующие больших объемов внешнего финансирования. Одним из возможных путей преодоления противоречия между структурами банковской системы и реального сектора экономики является создание банковских групп и банковских холдингов, что предусмотрено

действующим законодательством.

**Банковская группа** - это не являющееся юридическим лицом объединение кредитных организаций, в котором одна (головная) из них оказывает прямо или косвенно (через третье лицо) существенное влияние на решения, принимаемые органами управления других кредитных организаций.

**Банковский холдинг** - это не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц с участием кредитных организаций, в котором юридическое лицо (*головная организация банковского холдинга*), не представляющее кредитную организацию, имеет возможность оказывать прямо или косвенно (через третье лицо) существенное влияние на решения, принимаемые органами управления кредитных организаций. Коммерческая организация, выступающая головной организацией банковского холдинга, для управления деятельностью кредитных организаций, входящих в холдинг, может создавать *управляющую компанию банковского холдинга* в форме хозяйственного общества, основной деятельностью которого является управление деятельностью кредитных организаций, входящих в банковский холдинг. Головная коммерческая организация обязана иметь возможность определять решения управляющей компании банковского холдинга по вопросам, отнесенным к компетенции собрания ее учредителей, в том числе о ее реорганизации и ликвидации.

Возможность оказывать существенное влияние на деятельность других кредитных организаций может возникать: во-первых, в силу преобладающего участия головной организации в уставном капитале других кредитных организаций; во-вторых, в силу договора между участниками банковской группы или банковского холдинга, закрепляющего право головной организации определять решения других кредитных организаций.

О создании банковских групп и банковских холдингов их головные организации обязаны уведомить Банк России. Поскольку согласно действующему законодательству [Ст. 32 Закона «О банках и банковской деятельности».] кредитным организациям запрещено заключать соглашения и совершать согласованные действия, направленные на монополизацию рынка банковских услуг и ограничение конкуренции в банковском деле, то приобретение акций (долей) кредитных организаций, а также заключение соглашений, предусматривающих осуществление контроля за их деятельностью, не должно противоречить антимонопольным правилам. Банк России следит за соблюдением последних совместно с Министерством РФ по антимонопольной политике и предпринимательству.

**Ассоциации банков.** Кредитные организации, входящие в банковскую систему, могут создавать *союзы и ассоциации*, не предусматривающие цели извлечения прибыли. Их деятельность направлена на защиту интересов организаций - членов и координацию их усилий по различным направлениям. Союзам и ассоциациям кредитных организаций запрещено осуществлять банковские операции. В РФ крупнейшей ассоциацией является Ассоциация российских банков (АРБ). По состоянию на 1 января 2000 г. она насчитывала 683 члена, в том числе 567 кредитных организаций, что составляло 42 % общего количества кредитных организаций РФ. Банки - члены АРБ функционируют во всех экономических регионах России. Ассоциация объединяет 75 % банков и их филиалов в нашей стране, которым принадлежит около 70 % зарегистрированного уставного капитала действующих кредитных организаций и свыше 80 % всех активов банковской системы России [Деньги и кредит. 2000. № 2. С. 12.].

Ассоциация российских банков представляет позиции своих членов в законодательных, исполнительных и судебных органах, а также в Банке России, защищает их интересы, оказывает разнообразные услуги, принимает непосредственное участие в решении возникающих у них проблем. Она организует обучение банковских специалистов в различных регионах России, используя для этого региональные учебно-деловые центры. АРБ выступает учредителем и принимает активное участие в деятельности ряда других центров профессионального образования и подготовки кадров. Она активно развивает контакты с международными и национальными банковскими и предпринимательскими ассоциациями,

финансовыми и внешнеторговыми организациями.

Информационные возможности АРБ позволяют предоставлять подробную и качественную информацию своим членам при поиске ими банков-партнеров, выборе аудиторских фирм, расширении международного сотрудничества. АРБ имеет свой печатный орган «Вестник ассоциации российских банков», который выходит 2 раза в месяц и содержит разнообразную информацию о положении в банковской сфере России.

Наряду с АРБ в РФ функционируют 16 территориальных банковских союзов (ассоциаций), которые представляют интересы кредитных организаций на уровне регионов и в своей деятельности сотрудничают с АРБ. Руководители региональных банковских союзов принимают участие в подготовке предложений по защите интересов региональных банков, разработке законодательных и нормативных актов на федеральном и региональном уровнях.

В качестве примера рассмотрим деятельность Ассоциации банков Северо-Запада России. Эта Ассоциация является негосударственной некоммерческой организацией, объединяющей банки, небанковские кредитные организации и другие организации, деятельность которых связана с функционированием кредитной системы РФ. В настоящее время членами Ассоциации являются 45 организаций. В основном в ее состав входят банки Санкт-Петербурга, в том числе два банка со 100 %-м иностранным участием, и иногородние банки, имеющие филиалы в Санкт-Петербурге. Членами Ассоциации являются также несколько организаций, тесно связанных по роду своей деятельности с банковским бизнесом. Основные цели Ассоциации - защита прав и законных интересов своих членов, оказание им помощи, содействие развитию и укреплению финансово-кредитной системы Санкт-Петербурга и Северо-Западного региона России.

Для достижения своих целей Ассоциация выполняет следующие функции: разрабатывает и направляет в органы власти и управления, а также в Банк России и АРБ предложения по реализации региональной денежно-кредитной политики, регулированию деятельности кредитных организаций; оказывает своим членам правовую, организационную, консультативную и иную помощь в конкретных ситуациях, участвует в разрешении имущественных и других споров между кредитными организациями по их просьбе; информирует кредитные организации о решениях органов власти и управления, налоговых органов и Банка России, решениях, принятых судами, арбитражными и третейскими судами по спорам, имеющим отношение к деятельности кредитных организаций; участвует в организации конференций, симпозиумов, семинаров, выставок по актуальным вопросам денежно-кредитной политики и банковской деятельности и участвует в их проведении; сотрудничает с российскими и зарубежными союзами, ассоциациями и другими объединениями кредитных организаций, финансистов и товаропроизводителей; содействует повышению профессионального уровня руководителей и специалистов кредитных организаций; организует и осуществляет информационно-издательскую деятельность, информирует общественность о положении кредитно-денежной системы Северо-Западного региона; издает Бюллетень Ассоциации банков Северо-Запада России с различными приложениями, освещает в нем и в средствах массовой информации опыт деятельности финансово-кредитных организаций региона.

За прошедшие 12 лет с момента создания Ассоциация превратилась в реальную экономическую и политическую силу, которая оказывает значительное влияние на социально-экономическое развитие региона, и в первую очередь банковского сектора и финансовых рынков Санкт-Петербурга. Результатом деятельности Ассоциации стала разработка «Кодекса банковской деятельности», который подписан большинством банков - членов Ассоциации. Его принятие является важнейшим шагом на пути укрепления доверия клиентов к деятельности коммерческих банков города. Ассоциация совместно с Администрацией Санкт-Петербурга и рядом коммерческих банков города является учредителем единственного в России Санкт-Петербургского фонда обеспечения сохранности депозитов и вкладов граждан в коммерческих банках и активно участвует в разработке и реализации программ по его развитию.

**Агентство по реструктуризации кредитных организаций (АРКО).** Характеристика современной структуры банковской системы РФ будет не полной, если не назвать АРКО, место которого в банковской системе не имеет четкого законодательного определения. Оно было создано в январе 1999 г. для реализации разработанной программы реструктуризации банковской системы. Первоначально АРКО было учреждено как небанковская кредитная организация «Агентство по реструктуризации кредитных организаций» (НКО «АРКО»), цель деятельности которой состояла прежде всего в преодолении кризиса банковской системы, восстановлении ее способности в полной мере обеспечивать выполнение своих базовых функций. В связи с вступлением в силу Федерального закона от 8 июля 1999 г. № 144-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций» (в ред. от 21. 03. 02)[СЗ РФ. 1999. № 28. Ст. 3477; 2002. № 12. Ст. 1093.] в июле 1999 г. НКО «АРКО» была преобразована в Государственную корпорацию «Агентство по реструктуризации кредитных организаций», правовой статус, функции и полномочия которой определяются также и Федеральным законом от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (в ред. от 28. 12. 02)[СЗ РФ. 1996. № 3. Ст. 145; 1998. № 48. Ст. 5849; 1999. № 28. Ст. 3473; 2002. № 12. Ст. 1093; № 52 (ч. 1). Ст. 5141.]. Этот Закон четко определил полномочия по реструктуризации банковской системы Банка России и Государственной корпорации «Агентство по реструктуризации кредитных организаций», а также условия и процедуры взаимодействия Банка России и АРКО. Последнее имеет право осуществлять следующие операции и сделки в отношении кредитных организаций при проведении мероприятий по их реструктуризации:

- предоставлять кредиты кредитным организациям, находящимся под управлением АРКО;
- открывать и вести банковские счета кредитных организаций, находящихся под управлением АРКО;
- вести расчеты по поручению кредитных организаций-корреспондентов, находящихся под управлением АРКО, по их банковским счетам;
- осуществлять инкассацию векселей, платежных и расчетных документов;
- покупать и продавать на открытых торгах, передавать в качестве обеспечения акции (доли) кредитных организаций, находящихся под управлением АРКО;
- покупать и продавать по рыночной стоимости, передавать в качестве обеспечения облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, чеки, простые и переводные векселя и иные ценные бумаги;
- финансировать под уступку прав требования к кредитным организациям и заемщикам кредитных организаций;
- выдавать поручительства, банковские гарантии, векселя, а также выпускать облигации и иные долговые обязательства под гарантии Правительства РФ;
- предоставлять займы, размещать депозиты, предоставлять обеспечение третьим лицам, приобретающим обязательства;
- размещать временно свободные денежные средства в порядке, установленном Советом директоров АРКО;
- проводить иные операции и сделки в соответствии с действующим федеральным законодательством.

Операции и сделки АРКО может осуществлять в рублях и иностранной валюте.

Высшим органом управления АРКО является Совет директоров, в который входят 13 членов: 7 представителей Правительства РФ, 5 представителей Банка России и генеральный директор (входит в состав Совета директоров по должности). Источниками финансирования деятельности АРКО являются уставный капитал и собственные фонды, средства бюджетов различных уровней, кредиты Банка России, средства международных финансовых организаций, прибыль самого АРКО и др.

Одним из важных направлений деятельности АРКО является работа с активами, приобретенными у кредитных организаций или переданными ему в управление. Оно приобретает активы, в том числе в виде имущественных комплексов, участвует при

заключении сделок купли-продажи активов в качестве посредника, организует для этого торговые площадки. Активы приобретаются как у кредитных организаций, которые находятся под управлением АРКО, так и у других действующих и ликвидирующихся кредитных организаций. Целью приобретения активов у кредитных организаций, находящихся под управлением АРКО, является реструктуризация кредитной организации в соответствии с согласованным планом. Приобретение активов у других кредитных организаций осуществляется по их рыночной стоимости, что обеспечивает формирование рынка проблемных, низколиквидных банковских активов.

Для обеспечения эффективности реструктуризационных процедур, проводимых АРКО, с момента перехода кредитной организации под его управление до окончания срока осуществления плана реструктуризации вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов по обязательствам кредитной организации, возникшим до момента ее перехода под управление АРКО.

Агентство реализует 14 проектов по реструктуризации 19 банков, расположенных в 10 регионах России. Шесть реорганизуемых банков до кризиса 1998 г. входили в число крупнейших кредитных организаций страны. Общая сумма обязательств указанных банков перед кредиторами превышает 93 млрд руб., в том числе 10 млрд руб. перед частными вкладчиками. Три проекта осуществляются по многофилиальным банкам, имеющим общегосударственное значение: ОАО «Альфа-банк», ОАО «Банк Российский кредит», АКБ «СБС-АГРО». При этом проект по реструктуризации «Альфа-банка» не предусматривает вхождение АРКО в капитал этого банка и его переход под управление Агентства. АРКО предоставило кредит для создания филиалов банка в регионах, имеющих проблемы с банковским обслуживанием.

Во всех банках, перешедших под управление АРКО, создавалась система контроля за их деятельностью и развитием (в том числе путем направления к ним представителей Агентства), отрабатывались технологии управления ликвидностью банков; формирования их бюджетов, кадровая политика и процедуры принятия управленческих решений, проводилась работа по реструктуризации задолженности банков перед кредиторами, в том числе нерезидентами, осуществлялась подготовка мировых соглашений с кредиторами банков, а также мероприятий по реорганизации филиальной сети реструктурируемых банков.

Практически всеми банками, финансирование которых было начато АРКО в 1999 г., полностью погашена просроченная задолженность перед федеральным бюджетом и государственными внебюджетными фондами. В целом в результате деятельности АРКО финансовое состояние большинства банков, находящихся под его управлением, улучшилось, совокупный капитал региональных банков увеличился почти в 10 раз, количество кредитов предприятиям реального сектора экономики выросло в 1,4 раза [Вестник Банка России. 2000. № 17. С. 14.].

В перспективе предполагается закрепить за АРКО функции корпоративного ликвидатора банков с отозванной лицензией. Отсутствие эффективного механизма ликвидации кредитных организаций создает значительные препятствия на пути реформирования банковского сектора и восстановления доверия к нему инвесторов и кредиторов. При условии создания необходимых законодательных предпосылок АРКО может удовлетворительно разрешить многие проблемы, связанные с ликвидацией кредитных организаций.

**Развитие банковской системы.** Характерный для периода рыночных реформ либеральный подход к созданию новых банков привел к резкому росту их количества. В течение 8 лет - с 1988 по 1995 г. - число банков возросло с 4 до 2,5 тыс. Простота процедуры регистрации банков, отсутствие жестких квалификационных требований к их руководителям и низкий минимальный размер уставного капитала открыли доступ на рынок большому количеству мелких банков. Можно выделить две волны образования новых банков. Первая пришлась на период до 1992 г. и была обусловлена процессами акционирования и разукрупнения государственных специализированных банков, их преобразования в



коммерческие. Из образованных в 1990 г. 202 новых банков 87 % было создано на базе бывших контор специализированных банков. Вторая волна «банковского бума» связана с периодом высокой инфляции 1992 - 1994 гг. Только за 1994 г. было зарегистрировано 560 кредитных организаций, а общее их число на 1 января 1995 г. составило 2517. В 1995 г. наметилась тенденция к стабилизации числа создаваемых банков, в этом году было зарегистрировано уже лишь 86 новых банков, а в 1996 г. - 21 и 4 небанковские кредитные организации. Одновременно росло число ликвидируемых банков. Если в 1994 г. Банк России отозвал лицензии у 65 банков, то в 1995 г. - уже у 225, а в 1996 г. количество банков уменьшилось еще на 265, включая 11 банков, преобразованных или ликвидированных по решению собраний акционеров. В результате число кредитных организаций на 1 января 1998 г. сократилось до 1697 (против 2295 на 1 января 1996 г. и 2074 на 1 января 1997 г.) и оставалось практически неизменным до середины 1998 г.

Кризис 1998 г. привел к снижению устойчивости и платежеспособности банковской системы, а также выявил нестабильность финансового положения многих, особенно крупных, банков. В ходе реструктуризации банковской системы в первой половине 1999 г. были отозваны лицензии у 64 банков, всего лицензий лишились 1232 банка (по состоянию на конец мая 1999 г.). На 1 января 1999 г. в РФ действовали 1476 кредитных организаций, в том числе - 1447 банков и 29 небанковских кредитных организаций, 139 кредитных организаций формировали уставный капитал с привлечением иностранных участников, 20 из них - со 100 %-м иностранным участием.

В 2000 г. продолжилась тенденция к сокращению числа действующих кредитных организаций, на 1 января 2000 г. действовали 1349 кредитных организаций (в том числе 34 небанковские кредитные организации), а на 1 мая 2000 г. - только 1330. За 1999 - 2000 гг. были отозваны лицензии у 145 банков, в том числе у 1/3 части крупнейших банков, закрыты 578 филиалов банков. К 1 января 2001 г. количество кредитных организаций сократилось до 1311. Начиная с 2001 г. происходит незначительное увеличение числа действующих кредитных организаций: на 1 января 2002 г. оно достигло 1319, а на 1 января 2003 г. - 1331. Таким образом, в настоящее время можно говорить о стабилизации количества кредитных организаций в России.

Уровень обеспеченности населения коммерческими банками и филиалами в России в настоящее время составляет в среднем около 3,4 банковского учреждения на 100 тыс. жителей. По этому показателю Россия значительно отстает от большинства развитых стран Запада. При этом около 1/3 части банков страны и 2/5 частей банковских филиалов сосредоточено в Москве. Среди других субъектов РФ достаточно высокая плотность банковских учреждений характерна для регионов Северного Кавказа, промышленных республик и областей Поволжья и Урала, Тюменской области, Санкт-Петербурга, Новосибирской и Нижегородской областей.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что представляет собой банк согласно российскому законодательству? В чем заключается его отличие от кредитной организации?
2. Какие кредитные организации включаются в состав банковской системы РФ?
3. В чем состоит основное отличие банковской группы от банковского холдинга?
4. Какие функции в банковской системе выполняют союзы и ассоциации кредитных организаций?
5. Когда и с какой целью было создано АРКО? Какие операции с кредитными организациями оно выполняет?

## 10. 2. Виды банков и организационно-экономические основы их функционирования

Согласно действующему в РФ законодательству банки могут создаваться на основе любой формы собственности в форме хозяйственного общества.

По принадлежности капитала все действующие в РФ банки можно классифицировать следующим образом: банки, основанные на частной собственности, т. е. их собственниками являются негосударственные предприятия, организации и частные лица; банки с государственным участием; банки с участием иностранного капитала.

**Банки с государственным участием** - это банки, в капитале которых участвуют организации, представляющие государство. По некоторым оценкам, в настоящее время насчитываются 23 кредитные организации, в уставных капиталах которых доля государственного участия превышает 50 % [Вестник Банка России. 2001. № 12. С. 9.]. В настоящее время в России не существует специального законодательства, регулирующего создание и деятельность кредитных организаций с государственным участием. Формы и порядок участия федерального имущества в уставных капиталах кредитных организаций определяются отдельными для каждого банка федеральными законами.

Участие субъектов РФ и органов местного самоуправления своим имуществом и денежными средствами в формировании уставных капиталов кредитных организаций возможно лишь на основании особого законодательного акта субъекта РФ или решения органа местного самоуправления. При этом государство осуществляет свое участие в капиталах банков как через органы исполнительной власти, государственные унитарные предприятия федерального уровня и уровня субъектов РФ, так и посредством организаций федерального уровня, не относящихся к числу органов исполнительной власти, - Банка России и Российского фонда федерального имущества (РФФИ). Банк России в настоящее время владеет контрольными пакетами акций Сбербанка и росзагранбанков. РФФИ имеет контрольные пакеты Российского банка Развития и Росэксимбанка. В 19 кредитных организациях контрольные пакеты акций принадлежат органам исполнительной власти и государственным унитарным предприятиям. К числу этих кредитных организаций относятся Внешторгбанк, Россельхозбанк, Всероссийский банк развития регионов и др. Крупнейшими банками с государственным участием являются Сбербанк и Внешторгбанк.

*Сберегательный банк РФ* занимает лидирующие позиции практически по всем показателям банковской деятельности - капиталу, банковским активам, вложениям в государственные ценные бумаги и др. К началу 2002 г. собственный капитал Сбербанка достиг 95,7 млрд руб. На его долю приходится свыше 15 % совокупного капитала российских банков, 26 % всех банковских активов, почти 35 % расчетов с использованием пластиковых карт. По количеству филиалов он сравним с крупнейшими банками Европы (на 1 декабря 2003 г. их было 1163 [Россия. Экономическое и финансовое положение. Изд. Банка России. 2003. Янв.]). Сбербанк является фактически монополистом на рынке банковских вкладов населения. В 2001 г. доля Сбербанка на рынке частных вкладов составила 82,5 % по рублевым и 51,3 % по валютным вкладам [По данным годового отчета Сбербанка России за 2001 г.]. В этом же году Сбербанком было выдано 31,6 и 39,7 % всех кредитов, предоставленных соответственно юридическим и физическим лицам [Там же.].

В силу своего доминирующего положения на рынке частных вкладов Сбербанк сохраняет тесные связи с государством. В настоящее время Банк России контролирует около 64 % капитала Сбербанка, а в соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» в банках, где доля государства в уставном капитале составляет более 50 %, оно гарантирует сохранность и возврат вкладов физических лиц в порядке, предусмотренном федеральными законами. В настоящее время Сбербанк является универсальным как по кругу клиентуры, так и по характеру выполняемых операций.

Однако ситуация, когда основным собственником крупнейшего национального банка является центральный банк, осуществляющий надзор за всеми банками, в том числе и за

Сбербанком, вызывает опасения относительно развития конкурентных начал на рынке банковских услуг и симметричности информации, получаемой остальными банками. Поэтому предлагаются многочисленные варианты преобразования структуры собственности, разукрупнения Сбербанка и изменения сложившихся к настоящему времени направлений его деятельности. Но, пока не будут устранены предпосылки возникновения системных банковских трудностей, продажа принадлежащих Банку России акций крупнейшего банка и создание на его базе нескольких самостоятельных банков может отрицательно сказаться на доверии к банковскому сектору. В связи с этим признано целесообразным не изменять структуру собственности Сбербанка, в ближайшие годы Банк России сохранит контрольный пакет его акций. Вопросы выхода Банка России из капитала Сбербанка и изменения его структуры будут рассмотрены после вхождения последнего в систему гарантирования вкладов.

Банк России владеет и акциями *росзагранбанков*. В соответствии с Федеральным законом от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в ред. от 10. 01. 03)[СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.] он обязан обеспечивать долю своего участия в капиталах Коммерческого банка для Северной Европы (Евробанка), Московского Народного банка Лтд и «Ост-Вест Хандельсбанка АГ» в объеме не менее 50 % плюс одна голосующая акция. Уменьшение долей участия Банка России в этих кредитных организациях ниже указанного уровня может осуществляться только в случае принятия специального федерального закона. Отчуждение акций «Донау-банка АГ» и «Ист-Вест Юнайдет банка» осуществляется Банком России самостоятельно после уведомления Государственной Думы.

*Росзагранбанки* являются приемниками совзагранбанков, которые были переданы на баланс Банка России в соответствии с Постановлением Президиума Верховного Совета РФ от 10 февраля 1992 г. № 2326-1 «О мерах по стабилизации финансового положения зарубежных банков с участием капитала бывшего Союза ССР»[ВСНД и ВС РФ. 1992. № 8. Ст. 377.]. При этом Банку России было разрешено принять на свой баланс акции совзагранбанков и поручено осуществлять оперативное управление ими, принимать решения об их сохранении, поддержке, реорганизации или ликвидации. Банку России было дано также право пересмотреть состав акционеров зарубежных банков. После распада СССР совзагранбанки оказались на грани разорения в связи с тем, что было прекращено предоставление им централизованных ресурсов для рефинансирования полученных от стран Запада кредитов. С целью не допустить банкротства и ликвидации росзагранбанков Банк России совместно с Внешэкономбанком предоставил им ряд санационных кредитов в различных формах. Банк России также значительно увеличил свое участие в акционерном капитале росзагранбанков. Благодаря принятым мерам их сеть была сохранена, но в настоящее время они уже не выполняют тех функций, для реализации которых в свое время создавались.

Согласно Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации Банк России должен выйти из состава акционеров росзагранбанков, для чего в действующее законодательство должны быть внесены соответствующие изменения.

Крупнейшим банком, контрольный пакет акций которого принадлежит непосредственно Правительству РФ, является Внешторгбанк. До 2002 г. держателем контрольного пакета акций этого банка был Банк России, который в 1999 г. приобрел дополнительные обыкновенные акции этого банка. Они были выпущены по решению акционеров для восстановления его платежеспособности после кризиса 1998 г. В результате этого доля Банка России в акционерном капитале Внешторгбанка увеличилась до 99,9 % и составила 22,3 млрд руб., или 61,8 % вложений Банка России в акции российских и иностранных банков [По данным годового отчета Банка России за 1999 г.].

*Банк внешней торговли РФ (Внешторгбанк)* был создан в 1990 г. и в настоящее время входит в число ведущих банков страны. Его уставный капитал составляет 42,1 млрд руб. В настоящее время крупнейшим акционером Внешторгбанка с долей в 99,9 % является

Правительство РФ. Другие его акционеры - ВЭП «Газэкспорт», Сбербанк, ЗАО «Энергомашэкспорт», ОАО «Ингосстрах», Торгово-промышленная палата РФ. Размер собственных средств Внешторгбанка по состоянию на 1 января 2003 г. составил 58,7 млрд руб., а чистых активов - 179,4 млрд руб. Чистая прибыль по итогам 2002 г. составила 9,3 млрд руб. В списке 1000 крупнейших банков мира по капиталу за 2001 г., опубликованном в авторитетном журнале «The Banker», Внешторгбанк занял 174 место - наивысшее среди банков Центральной и Восточной Европы.

Внешторгбанк - один из ведущих кредиторов российской экономики, его кредитные вложения в нефинансовый сектор на 1 января 2003 г. составили 75,8 млрд руб. Наибольший удельный вес занимают кредитные вложения в предприятия топливно-энергетического комплекса, машиностроения и торговли, в том числе внешней. Внешторгбанк имеет наивысший для российских банков рейтинг платежеспособности международных рейтинговых агентств. Российские рейтинговые агентства традиционно включают его в высшую группу надежности.

Внешторгбанк располагает одной из наиболее разветвленных среди российских банков корреспондентских сетей - более 1400 банков-корреспондентов, в том числе более 1000 за рубежом, включая СНГ. По состоянию на 1 января 2003 г. Внешторгбанк имел 42 филиала, 56 дополнительных офисов. За рубежом он представлен 4-мя дочерними банками: в Цюрихе (Швейцария), Лимассоле (Кипр), Вене (Австрия) и Люксембурге, а также ассоциированным банком во Франкфурте-на-Майне (Германия), представительствами в Милане (Италия), Пекине (Китай) и Киеве (Украина).

В странах, находящихся на этапе перехода к рыночной экономике, в том числе и в России, банки с государственным участием выполняют стабилизирующую роль, обеспечивая поддержание доверия к банковской системе и кредитование реального сектора в условиях неопределенности и высоких финансовых рисков. Но для эффективного выполнения банками с государственным участием своей стабилизирующей роли государство должно четко обозначить цели и приоритеты своего участия в банковской системе. Отсутствие определенных задач, которые должны решать эти банки в рамках проводимой государственной экономической политики в настоящее время, является основной проблемой российских банков с государственным участием. Кроме того, отсутствуют четкие процедуры контроля за деятельностью последних со стороны самого государства, а также за эффективностью работы представителей государства в их органах управления. Деятельность банков с государственным участием будет эффективной только в том случае, если их формирование будет обусловлено наличием четко поставленных задач общеэкономического или отраслевого характера, которые по тем или иным причинам не могут быть решены банками, работающими на коммерческой основе. Примером создания государством банка с четко определенными целями может служить Россельхозбанк.

Концепция создания *Россельхозбанка* была одобрена в конце декабря 1999 г. Его формирование разделено на два этапа. Вначале Россельхозбанк должен функционировать как оптовый банк, т. е. кредитовать заемщиков через уполномоченные банки, ему передана часть активов СБС-Агро, а именно кредиты, предоставленные заемщикам из фонда льготного кредитования. Затем предусмотрено создание собственной филиальной сети Россельхозбанка и завершение формирования его уставного капитала. Банк создан в форме открытого акционерного общества, его учредителем является АРКО, которое в 2000 г. полностью оплатило уставный капитал в сумме 375 млн руб., что послужило основанием для выдачи ОАО «Россельхозбанк» лицензии на осуществление банковских операций. В дальнейшем 51 % акций Россельхозбанка выкупит Правительство РФ, а остальные - администрации регионов и другие акционеры [Россия. Экономическое и финансовое положение. Изд. Банка России. 2000. Июнь. С. 38.].

**Банки с иностранным участием** - это банки, в уставном капитале которых определенная доля принадлежит нерезидентам - юридическим и физическим лицам. В этой группе особо выделяют банки, контролируемые иностранным капиталом, т. е. те,

контрольный пакет акций которых принадлежит нерезидентам. На 1 января 2003 г. в России действовали 129 кредитных организаций с иностранным участием в уставном капитале, из них только 38 находились под контролем иностранного капитала. При этом в 28-ми кредитных организациях 100 % уставного капитала принадлежало нерезидентам и в 10-ти - доля иностранного капитала превышала 50 % [Россия. Экономическое и финансовое положение. Изд. Банка России. 2003. Февр. С. 58.]. Основными направлениями деятельности кредитных организаций, контролируемых иностранным капиталом, являются:

- кредитование внешней торговли и обслуживание внешнеторгового оборота между страной, в которой находится иностранный банк, и РФ;
- банковское обслуживание фирм страны, в которой расположен банк, и транснациональных корпораций, работающих на российском рынке;
- предоставление комплекса современных банковских услуг национальным предприятиям и организациям;
- финансовое посредничество между иностранными и российскими финансовыми рынками.

Банки с преобладающим участием иностранного капитала, как правило, являются дочерними известных иностранных банков. Последние посредством учреждения дочерних банков сопровождают своих глобальных клиентов, приходящих на российский рынок. Дочерние банки получают ресурсы в основном от материнских, но могут прибегать и к заимствованиям на международных финансовых рынках. Несмотря на отсутствие ограничений по привлечению вкладов физических лиц, иностранные банки очень осторожно выходят на российский рынок частных вкладов. Это объясняется высокими политическими рисками и большой вероятностью «паники вкладчиков».

Присутствие на российском банковском рынке банков, контролируемых иностранным капиталом, способствует привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику страны, расширение их деятельности служит косвенным подтверждением улучшения инвестиционного климата. Иностранные банки применяют новые финансовые технологии, современные банковские продукты, новейшие информационные системы, что крайне важно для совершенствования банковской системы России. Их отличают высокие стандарты ведения бизнеса, квалифицированный менеджмент. Забота о собственной репутации удерживает эти банки от сотрудничества с теневым сектором. В связи с этим приток иностранного капитала с солидной репутацией рассматривается Банком России и Правительством РФ в качестве потенциально важного фактора развития банковского сектора страны, способствующего формированию конкурентного рынка банковских услуг. В среднесрочной перспективе не предусматривается вводить ограничения для участия иностранного капитала в банковском секторе. Иными словами, квота участия иностранного капитала в банковской системе России, возможность введения которой предусмотрена Законом «О банках и банковской деятельности» [Указанная квота рассчитывается как отношение суммарного капитала, принадлежащего нерезидентам в уставных капиталах кредитных организаций с иностранными инвестициями, и капитала филиалов иностранных банков к совокупному уставному капиталу кредитных организаций, зарегистрированных на территории РФ.], в ближайшие годы устанавливаться не будет.

В то же время следует учитывать, что активизация деятельности на российском рынке тех иностранных банков, за которыми стоят финансовые институты с сомнительной репутацией, таит в себе потенциальную угрозу стабильности банковской системы. В связи с этим в настоящее время действует разрешительный принцип допуска иностранного капитала в банковский сектор России, согласно которому кредитная организация обязана получить предварительное разрешение Банка России на увеличение своего уставного капитала за счет средств нерезидентов и отчуждение своих акций в пользу последних.

После августовского кризиса 1998 г. наметилась тенденция к расширению присутствия иностранного капитала в российском банковском секторе. Объем иностранных инвестиций в уставный капитал российских банков (в долларовом эквиваленте) увеличился за 1999 г.

более чем в 2,7 раза. Доля участия нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале действующих кредитных организаций на 1 апреля 2000 г. составила 9,65 %[Деньги и кредит. 2000. № 6. С. 10.], что было обусловлено как ростом объемов вложений нерезидентов в уставные капиталы российских банков, так и резким сокращением капиталов.

В настоящее время доля нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале российских кредитных организаций невысока, например на 1 октября 2002 г. она составила 5,18 %[Россия. Экономическое и финансовое положение. Изд. Банка России. 2002. Дек. С. 29.], но прослеживается тенденция ее роста. В ближайшее время Банк России совместно с Правительством РФ предполагают разработать меры, содействующие расширению деятельности банков с участием иностранного капитала, включая меры по свободной репатриации прибыли. Для привлечения иностранных инвестиций в банковскую систему России должно быть улучшено законодательное обеспечение прав инвесторов, созданы благоприятные налоговые условия для иностранных инвестиций, снижены некоммерческие риски и ускорен переход на международные стандарты бухгалтерского учета.

По *организационным формам* различают банки, созданные как общества с ограниченной ответственностью, и акционерные банки.

**Банк в форме общества с ограниченной ответственностью (ООО)** - это банк, учрежденный одним или несколькими лицами, уставный капитал которого разделен согласно учредительным документам на доли определенных размеров. Участники такого банка не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью банка в пределах стоимости внесенных ими вкладов. Члены, внесшие вклады не полностью, несут солидарную ответственность по обязательствам банка в пределах стоимости неоплаченной части вклада каждого из участников. Банк, создаваемый в форме ООО, может иметь единственного учредителя, но им не имеет право быть другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица. Число участников банка в форме ООО не должно быть более 50. Если оно превысит установленный законом предел, он должен быть преобразован в открытое акционерное общество. При невыполнении этого требования банк подлежит ликвидации в судебном порядке.

Участник банка в форме ООО вправе продать или иным образом уступить свою долю (или ее часть) в уставном капитале одному или нескольким другим участникам банка. Возможность отчуждения доли участника третьим лицам должна быть особо оговорена в уставе банка.

Участник такого банка вправе в любое время выйти из банка независимо от согласия других его членов, за исключением учредителей, которые не имеют права выходить из состава участников в течение первых трех лет со дня регистрации банка. Последний обязан выплатить своему участнику, подавшему заявление о выходе из него, действительную стоимость его доли в течение шести месяцев с момента окончания финансового года, в течение которого было подано заявление о выходе, если меньший срок не предусмотрен уставом банка. Действительная стоимость доли выходящего участника определяется на основании данных бухгалтерской отчетности банка за этот год и выплачивается за счет разницы между стоимостью чистых активов банка и размером его уставного капитала. Если этой суммы окажется недостаточно для выплаты доли, банк обязан уменьшить свой уставный капитал на недостающую величину. Если по уставу доля не может быть отчуждена третьим лицам, а другие участники банка от ее приобретения отказываются, банк обязан выплатить участнику действительную стоимость его доли либо выдать в натуре имущество, соответствующее этой стоимости.

Такое положение содержит в себе потенциальную угрозу финансовой устойчивости банка, поскольку выплата участнику действительной стоимости его доли приводит к уменьшению имеющегося у банка собственного капитала, а следовательно, и к нарастанию риска неплатежеспособности. В связи с этим преобладающей формой создания банков в РФ является акционерная форма. Однако в период массового создания банков в 1991 - 1995 гг.

основной организационно-правовой формой российских банков была форма общества (товарищества) с ограниченной ответственностью. В настоящее время среди действующих банков примерно 40 % составляют банки в форме ООО и 60 % в форме акционерного общества.

**Акционерный банк** - это банк, уставный капитал которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права его участников (акционеров) по отношению к этому банку. Акционеры не отвечают по обязательствам последнего и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам банка в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций. Акционерный банк, как и любое другое акционерное общество, отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Но он не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Акционерный банк может быть открытым или закрытым акционерным обществом, что отражается в его уставе и фирменном наименовании.

Акционеры банка *открытого акционерного общества (ОАО)* могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров. Такой банк вправе проводить *открытую* подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу. Он может также проводить и *закрытую* подписку, если это не запрещено его уставом или требованием правовых актов РФ. Число акционеров такого банка не ограничено.

Банк, акции которого распределяются только среди его учредителей или иного ранее определенного круга лиц, признается *закрытым акционерным обществом (ЗАО)*. Такой банк не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их неограниченному кругу лиц. Число акционеров банка закрытого общества не должно превышать 50. Если же оно превысит этот предел, то банк в течение одного года должен преобразоваться в открытое общество. В противном случае он подлежит ликвидации в судебном порядке.

Новые возможности для диверсификации структуры банковской системы открывает такая организационно-правовая форма банков, разрешенная российским банковским законодательством, как *общества с дополнительной ответственностью (ОДО)*. Таковым признается учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли, размеры которых определены учредительными документами. Участники ОДО солидарно несут субсидиарную ответственность по его обязательствам своим имуществом в одинаковом для всех кратном размере к стоимости их вкладов, определяемом учредительными документами общества. При банкротстве одного из участников его ответственность по обязательствам общества распределяется между остальными членами пропорционально их вкладам (если иной порядок распределения ответственности не предусмотрен учредительными документами общества).

Мировой опыт показывает, что форма общества с дополнительной ответственностью характерна для таких кредитных организаций, как общества взаимного кредита, взаимно-сберегательные, кооперативные банки и др. В РФ банков в форме обществ с дополнительной ответственностью в настоящее время не существует.

**Филиалы и представительства банков.** В РФ все банки и другие кредитные организации имеют право открывать обособленные подразделения - филиалы и представительства, сведения о которых должны содержаться в их уставе. Филиалы и представительства кредитной организации не являются юридическими лицами. Они осуществляют свою деятельность на основании положений, утвержденных создавшей их кредитной организацией, и считаются открытыми с момента уведомления Банка России.

**Филиалом** кредитной организации является ее обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения кредитной организации и осуществляющее от ее имени все или часть банковских операций, предусмотренных лицензией Банка России, выданной кредитной организации. **Представительством** кредитной организации является ее

обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения кредитной организации, представляющее ее интересы и осуществляющее их защиту. Представительство не имеет права осуществлять банковские операции. Оно создается для обеспечения представительских функций банка, совершения сделок и иных правовых действий. Оно не занимается расчетно-кассовым и кредитным обслуживанием клиентов и не имеет корреспондентского субсчета. Для осуществления хозяйственных расходов ему открывают текущий счет.

По состоянию на 1 января 1999 г. российские кредитные организации имели на территории РФ 4453 филиала и 183 представительства. К 1 января 2000 г. количество филиалов снизилось до 3923. За этот же период филиальная сеть Сбербанка сократилась с 1852 до 1689 филиалов. В 2000 - 2001 гг. процесс сокращения филиальной сети российских кредитных организаций продолжился. По состоянию на 1 января 2002 г. на территории РФ функционировали уже только 3433 филиала кредитных организаций, в том числе 1233 филиала Сбербанка. По состоянию на 1 декабря 2002 г. филиальная сеть банков сократилась до 3331 [Россия. Экономическое и финансовое положение. Изд. Банка России. 2002. Дек. С. 48.]. Число представительств российских банков на территории России к концу 2002 г. составило 158.

Кредитная организация (филиал) может также открывать *внутренние структурные подразделения* вне местонахождения головной организации и филиала: дополнительные офисы, операционные кассы вне кассового узла, обменные пункты.

С разрешения Банка России кредитные организации могут создавать филиалы и учреждать дочерние организации на территории иностранного государства. Для открытия заграничных представительств требуется только уведомить Банк России. В 2002 г. на территории иностранных государств действовало всего 4 филиала российских кредитных организаций. К концу 2002 г. число представительств российских кредитных организаций в дальнем зарубежье достигло 29, в странах СНГ и Балтии - 15 [Там же. С. 29.].

*Лицензирование банковских операций.* Все создаваемые в РФ кредитные организации как юридические лица подлежат обязательной *государственной регистрации*. На основании решения Банка России такую регистрацию кредитных организаций производит Министерство РФ по налогам и сборам, которое является уполномоченным федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим регистрацию всех юридических лиц. Для того чтобы получить право заниматься банковской деятельностью, банки должны получить *лицензии на осуществление банковских операций*. Цель лицензирования заключается в том, чтобы не допустить на рынок финансово неустойчивые, подверженные высоким рискам организации с сомнительной репутацией учредителей. В настоящее время в РФ вновь созданному банку могут быть выданы три вида лицензий на осуществление банковских операций:

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

- лицензия на проведение банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц). При наличии данной лицензии банк вправе устанавливать корреспондентские отношения с неограниченным количеством иностранных банков;

- лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. Такая лицензия может быть выдана банку одновременно с лицензией второго вида.

Для расширения своей деятельности банк может получить *дополнительные лицензии*. Для этого он должен быть в течение последних 6 месяцев финансово устойчивым, выполнять установленные Банком России требования к размеру капитала и резервам, не иметь задолженности перед федеральным бюджетом, бюджетом субъекта РФ, местным бюджетом и государственными внебюджетными фондами, иметь соответствующую организационную структуру, включающую службу внутреннего контроля, выполнять квалификационные требования Банка России к сотрудникам кредитной организации, соблюдать технические



требования, включая требования к оборудованию, необходимому для осуществления банковских операций. Действующему банку могут быть выданы следующие виды лицензий:

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);

- лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. Эта лицензия может быть выдана банку при наличии или одновременно с лицензией на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте;

- лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях;

- лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте. Эта лицензия может быть выдана банку при наличии лицензии на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте или одновременно с ней;

- генеральная лицензия, которая может быть выдана банку, имеющему лицензии на осуществление всех банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте. Наличие лицензии на осуществление банковских операций с драгоценными металлами не является обязательным условием для получения генеральной лицензии.

Банк, получивший генеральную лицензию, имеет право в установленном порядке создавать филиалы за рубежом и (или) приобретать доли (акции) в уставном капитале кредитных организаций-нерезидентов. Генеральная лицензия и лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц могут быть выданы банку, с даты государственной регистрации которого прошло не менее двух лет.

### ***Контрольные вопросы***

1. В чем заключается деятельность банков с государственным участием? Какова их роль в обеспечении устойчивого функционирования банковской системы России?

2. Каковы основные направления деятельности банков с иностранными инвестициями в России? Почему доля иностранного капитала в уставных капиталах российских банков невелика?

3. В чем заключается отличие банков в форме обществ с ограниченной ответственностью и акционерных? Какие преимущества имеют акционерные банки и в чем их недостатки?

4. С какой целью банки открывают филиалы на территории РФ?

5. С чем связано очень ограниченное присутствие российских банков на зарубежных финансовых рынках?

### **10. 3. Тенденции развития банковской системы Российской Федерации и необходимость ее реструктуризации**

Существовавшая в нашей стране до начала реформ банковская структура, как было показано в гл. 7, решала ограниченный круг задач, обусловленный потребностями социалистического хозяйства. Создание банковской системы рыночного типа вызвало необходимость институциональной и функциональной перестройки, формирования принципиально новой денежно-кредитной политики и финансовых отношений между субъектами рынка. В то же время, если в развитых странах банковские системы создавались на протяжении столетий и шло постепенное накопление опыта работы в данной сфере, то в нашей стране эту задачу пришлось решать в сжатые сроки. При этом становление российской банковской системы, увеличение числа кредитных институтов происходило в условиях дефицита государственного бюджета, стагнации производства, роста числа убыточных предприятий, нарастания неплатежей, расширения бартерных и других неденежных форм расчетов.

За десятилетие произошли основополагающие изменения в отечественном банковском секторе: была сформирована двухуровневая банковская система, включающая Центральный банк РФ, широкую сеть коммерческих банков (с их филиалами и отделениями) и другие кредитные организации, в том числе филиалы и представительства иностранных банков. Такая структура обусловлена характером оказываемых услуг и правовым положением ее звеньев. За период реформ было создано более 2,5 тыс. банков, особенно «урожайным» оказался 1994 г., когда их число увеличилось почти в 2 раза при средней величине уставного капитала около 1 млрд руб. (это составляло примерно 220 тыс. дол. США).

**Результаты преобразований.** Анализируя более чем десятилетний период становления и развития отечественных банков, находящихся в эпицентре отечественной экономики и являющихся неотъемлемой частью хозяйственного комплекса нашей страны, можно выделить несколько основных моментов. Во-первых, произошло изменение роли банков в экономике страны. Во-вторых, было создано правовое пространство деятельности кредитных организаций. В-третьих, стала осуществляться интеграция российской банковской системы в мировой финансовый рынок. В-четвертых, коммерческими банками и системой в целом накоплен определенный опыт преодоления кризисных ситуаций и осознана необходимость реструктуризации.

Трансформация социально-экономической среды в конце 1980-х - начале 1990-х гг. способствовала росту престижа банковского дела, коренному изменению функций и задач кредитных организаций, возникновению новых проблем и перспектив. Тем не менее за этот период банковская система пережила несколько кризисов. Главной их причиной были внутрисистемные проблемы, среди которых следует отметить: низкий уровень капитализации, недостаточный для организации полноценного кредитного обслуживания промышленности, сельского хозяйства и других отраслей экономики; ориентацию на текущие задачи, отсутствие долгосрочной стратегии; приход значительного количества неподготовленных работников в результате низких требований к профессиональной квалификации банковского персонала, что отрицательно сказалось на качестве работы банков и устойчивости системы в целом; неоправданный рост персонала в банковской сфере из-за высокого уровня оплаты труда. Так, в начале 1990-х гг. на каждого сотрудника отечественного банка приходилось 20 - 30 клиентов, тогда как в западных банках - от 100 до 300.

Указанные проблемы привели к следующим недостаткам в банковской деятельности: в течение всего периода радикальных реформ практически не выполнялась основная функция - трансформация сбережений в инвестиции; существовал отрыв от реальной экономики, вызванный базовыми деформациями хозяйственной системы; сохранились крайне ограниченные масштабы краткосрочных кредитов и фактически отсутствовали долгосрочные кредиты реальному сектору экономики; длительное время наибольший объем в банковских активах занимали вложения в государственные ценные бумаги и иностранную валюту; отсутствовал межбанковский кредитный рынок; довлели методы старого менеджмента, связанные с низким уровнем профессионализма руководящего звена банков, и др.

В то же время следует отметить, что состояние банковского сектора России отражает общее состояние экономики, финансовой сферы, системы налогообложения и правового регулирования. Поэтому другая группа причин, приводивших к резкому обострению ситуации в банковской системе наряду непосредственно с внутрибанковскими трудностями, связана непосредственно с самими рыночными преобразованиями. Их недостаточная обоснованность и непоследовательность в совокупности с проблемами, накопившимися за предшествующие годы, вызвали политическую дестабилизацию, развал экономики, бюджетный дефицит, обесценивание банковских активов и личных накоплений населения. К концу 1990-х гг. объем промышленного производства снизился на 58 %, ВВП сократился более чем на 40 %, приостановилось даже простое воспроизводство основных производственных фондов. Экономика оказалась «развернутой» от реального сектора {11}. К

числу наиболее значимых факторов, вызвавших кризисные явления, относятся преимущество экстенсивного развития экономики без значительного повышения технического уровня производства и качества продукции; неуклонное вовлечение в народно-хозяйственный оборот природно-сырьевых ресурсов, усиление диспропорций основных факторов производства, рост капиталоемких отраслей, повышение материале - и энергоемкости производства при одновременном снижении производительности труда, падение мировых цен на энергоресурсы, постепенное сокращение источников накопления для расширенного воспроизводства; углубление межуровневой несогласованности управленческих воздействий и др.

Кроме того, на ход рыночных реформ существенное воздействие оказывают особенности российской экономики, определенные субъективными и объективными факторами. Это прежде всего гигантские масштабы территории, высокий уровень монополизации производства, отраслевая система управления и общественного разделения труда, глубокая структурная и материально-финансовая диспропорциональность экономики, низкий уровень жизни населения и др. Все это осложняет и замедляет переход к рыночным отношениям, делает неприемлемым использование в чистом виде существующих на западе концепций построения рыночной экономики и зарубежного опыта.

**Задачи нового этапа.** Современный этап рыночных преобразований экономики России все еще можно назвать переходным. Для него характерны недостаточное развитие ряда важнейших рынков и рыночных институтов, соответствующего правового и информационного обеспечения, слабая интеграция в промышленности, недоступность кредитов для предприятий реального сектора как по уровню ставок, так и по срокам, высокие темпы инфляции, продолжающаяся утечка капиталов из страны и др. Необходимость формирования рациональной экономической структуры требует продолжения преобразований. Они должны быть направлены на укрепление институционального фундамента, поддержку приоритетных производств и систем жизнеобеспечения населения, развитие финансовой сферы, широкое внедрение современных управленческих и информационных технологий в банковские, страховые, инвестиционные и другие структуры. При этом важно закрепить наметившиеся положительные тенденции путем концентрации ресурсов и избирательной поддержки государством структурных изменений.

Прогрессирующее техническое отставание России к началу XXI в. представляет собой реальную угрозу. По данным центра экономической конъюнктуры при Правительстве РФ в 2001 г. степень износа активной части основных фондов превысила средний показатель (15 лет) и составила: в химической и нефтехимической промышленности - около 80 %, в машиностроении, нефтепереработке, производстве стройматериалов - более 70 % {4, с. 3 - 12}.

В 2001 г. наблюдалась положительная тенденция инвестиционной активности, составившая 7,8 % {15, с. 13}. В соответствии со среднесрочной Программой социально-экономического развития России на 2002 - 2004 гг. ежегодный прирост вложений в основной капитал должен составлять не менее 10 - 20 %. Повышенную инвестиционную активность предполагается поддерживать в течение 5 - 7 лет. Источниками обновления основных фондов являются внутренние накопления, кредиты, иностранные инвестиции. Кардинальное улучшение инвестиционного климата, а также приоритетное развитие секторов, которые могли бы реализовать конкурентные преимущества России, являются значимыми факторами обновления основных фондов.

Важная роль в мобилизации внутреннего капитала для осуществления долгосрочных вложений в крупномасштабное перевооружение производства и агропромышленного комплекса отводится банковскому сектору. Но в 2001 г. доля кредитов банков в инвестициях предприятий и организаций всех форм собственности в основной капитал составляла всего 2,9 %. Наблюдалось его снижение по сравнению с 1999 г. на 1,9 % {5}. Активизацию деятельности кредитных организаций по трансформации сбережений населения и предприятий в инвестиции сдерживает дефицит средне - и долгосрочных банковских

ресурсов. На конец 2001 г. доля депозитов со сроком свыше одного года была около 7 % совокупных обязательств банковского сектора (на 1 июля 1998 г. этот показатель был на уровне 8 %), а вклады населения в реальном исчислении составляют только 83,7 % предкризисного уровня.

Еще одним фактором, препятствующим вложениям кредитных организаций в производство, является высокий уровень риска из-за недостаточных темпов структурных преобразований в экономике. Так, кредитные вложения в реальный сектор экономики превысили к концу 2001 г. предкризисный уровень (на 1 июля 1998 г.) на 35,5 %. В то же время объем просроченной задолженности по этим кредитам за январь - сентябрь 2001 г. увеличился на 47 %, что в 1,3 раза выше темпов роста кредитования {15, с. 22, 23}. Кроме того, следует отметить ограниченный спрос на кредиты со стороны платежеспособных заемщиков. Причиной такой ситуации наряду с высокими ставками процента является низкая степень доверия между банками и предприятиями, которая объясняется нетранспарентностью как финансового, так и нефинансового секторов экономики. Возможность доступа к развернутой и достоверной информации о показателях деятельности, структуре капитала и финансовом положении любых хозяйствующих субъектов, понятной информированным пользователям, способствует росту экономической активности.

С макроэкономической точки зрения возникает следующий вопрос: какой сектор экономики в большей степени нуждается в реструктуризации - банки и другие финансовые институты, промышленность или сельское хозяйство? Некоторые исследователи проблем денежно-кредитной сферы высказывают мнение, что реструктуризацию следует начинать с банковской системы. Но коммерческие банки могут стабильно и успешно функционировать только при устойчиво развивающейся экономике, а показатели их деятельности во многом определяются качеством клиентной базы, так как платежеспособные заемщики, имеющие хорошее финансовое состояние, способствуют повышению банковской устойчивости.

Очевидно, что банковскую реструктуризацию нельзя рассматривать как отдельно взятое явление, поскольку ее деятельность тесно связана с теми условиями, которые задает состояние реального сектора экономики. Тесная взаимосвязь финансово-кредитного и других секторов экономики определяет необходимость проведения реформ по всем направлениям одновременно, способствуя преобразованию производственной, непроизводственной и финансовой отраслей, а также государственно-правового и налогового регулирования. Поэтому преодоление негативных факторов в жизнедеятельности банковской системы, а также адаптация к новым условиям хозяйствования, которые привели к нарушению устоявшихся связей и пропорций, формированию новых принципиальных подходов к организации банковского дела, должно осуществляться в русле общенациональных реформ.

В Стратегии развития банковского сектора {19}, утвержденной Правительством РФ и Банком России, определено, что ориентирами его преобразования является достижение следующих показателей: соотношение активов банковской системы и ВВП - 45 - 50 %, капитала и ВВП - 5 - 6 %, кредитов реальному сектору и ВВП - 15 - 16 %, при этом доля таких кредитов в банковских активах должна составить 40 %. Для сравнения приведем значения этих показателей за 2001 г.: банковские активы и ВВП - 33,4 %; капитал и ВВП - 4,1 %, кредиты реальному сектору и ВВП - 11,3 %, доля таких кредитов по отношению к банковским активам - 33,7 %.

Сроки достижения целей и решения ближайших задач по реформированию банковского сектора, динамика количественных параметров зависят во многом от общих темпов и характера экономического развития и структурных преобразований в российской экономике по следующим основным для банковского сектора показателям: реальный объем и структура ВВП; динамика инфляции, валютного курса и рыночных ставок процента; уровень монетизации экономики, сокращение доли бартерных сделок, неденежных и наличных форм расчетов. Поэтому для результативности реформ необходима координация действий Правительства РФ и Центрального банка РФ при заинтересованном участии самих кредитных организаций в соответствии с макроэкономическими тенденциями российских и

международных финансовых рынков.

**Роль государства.** Содействие государства реструктуризационным процессам выражается в выполнении следующих функций:

- определении национальной стратегии развития;
- выявлении макроэкономических и структурных диспропорций, которые невозможно устранить рыночными механизмами, а также обеспечении равновесия этих диспропорций административными методами;
- разработке и реализации эффективной структурной политики и стимулировании позитивных структурных изменений во всех отраслях экономики;
- поддержании финансовой стабильности, и прежде всего на основе сбалансированности бюджета;
- формировании справедливой, нейтральной и эффективной налоговой системы с целью снижения налоговой нагрузки на субъекты экономической деятельности и создания благоприятных условий для развития предпринимательства;
- разработке норм и правил поведения агентов экономических отношений, обеспечение экономической безопасности и противодействий дестабилизирующим факторам;
- формировании благоприятного инвестиционного климата;
- поддержке отечественных производителей и координации деятельности национального бизнеса в условиях глобализации мирового хозяйства; и др.

Политика государства в отношении реструктуризации банковского сектора направлена на обеспечение системной стабильности и создание необходимых условий для развития рынка банковских услуг на базе здоровой внутриотраслевой и межотраслевой конкуренции {19}. Государство формирует правовую базу банковской деятельности, осуществляет контроль за исполнением законодательных норм, препятствует использованию банковского сектора для проведения противоправных сделок, при проведении реорганизационных процедур обеспечивает защиту законных интересов кредиторов и вкладчиков, а также транспарентность реформирования. При этом к деятельности всех кредитных организаций предъявляются единые требования в соответствии с установленными принципами, учитывающие коммерческие интересы и пруденциальные нормы. Государственное влияние на банковский сектор осуществляется преимущественно косвенными методами, но прямое воздействие путем участия в капитале кредитных организаций в условиях неустойчивости экономики будет сохранено.

Решение задач реструктуризации предполагает учет региональных особенностей и интересов. Для этого необходима активная федеральная политика, направленная на усиление процессов межрегиональной интеграции, снижение дифференциации уровней социально-экономического развития регионов, обеспечения свободного перемещения товаров, услуг и рабочей силы по всей территории РФ. При этом особенно важно продолжение совершенствования межбюджетных отношений для создания правовых и финансово-экономических механизмов, повышающих ответственность региональных и местных властей за принимаемые решения.

Таким образом, последующее развитие экономики страны будет определяться общенациональной консолидацией, объединением усилий основных участников социально-экономических и политических процессов - государства, бизнеса и общества. Важным основополагающим документом является принятая Правительством РФ Программа социально-экономического развития страны на 2002 - 2004 гг., представляющая собой составную часть долгосрочной стратегии. Среднесрочная Программа вобрала в себя опыт 2000 - 2001 гг. по реализации социально-экономических мероприятий и направлена на создание в стране благоприятного делового климата и условий для экономического роста, повышение устойчивости финансовой системы, эффективности социальной защиты населения и в целом на сохранение рыночного курса реформ.

Одной из главных задач, определенных Программой, является укрепление и совершенствование банковской системы, которой отводится важная роль в продвижении

России по пути рыночных реформ. Проведение дальнейшей реструктуризации позволит повысить функциональное значение банковской системы в экономике страны. Сильная обновленная банковская индустрия способна обеспечить кредитную поддержку реструктуризации нефинансового сектора, а также создание и функционирование инновационных сетей, представляющих собой перспективное направление интеграции хозяйствующих субъектов всех отраслей экономики.

Однако становление рыночной банковской системы носит неоднозначный характер, в процессе которого поступательное движение сменяется глубокими кризисами. Кроме того, по мнению специалистов, банковская система не играет пока активной роли в ускорении экономического роста, и положительная динамика отечественного производства последних лет (1999 - 2002 гг.) базируется в основном на самофинансировании предприятий реального сектора. Поэтому необходимость решения таких задач, как стабилизация развития банковского бизнеса, расширение кредитования реального сектора, укрепление правовых основ банковской деятельности, переход на международные стандарты, повышение качества выполнения основных функций, привлечение вкладчиков и инвесторов, противодействие использованию банков для отмывания доходов, полученных незаконным путем, и ряда других требует последующей реструктуризации банковской системы, которая будет происходить под влиянием общемировых тенденций.

**Проблемы банковской системы России.** Неблагоприятная ситуация в экономике страны и банковской сфере не возникла неожиданно. Современная фаза кризиса банковской системы носит перманентный вялотекущий характер с периодическими обострениями - осенью 1994 г., в августе 1995 и 1998 г. Особенность последнего проявления кризиса заключалась в том, что он приобрел общенациональный размах и стал переломным моментом в деятельности кредитных организаций, когда половинчатые меры по восстановлению нормальной жизнедеятельности банков уже не могли принести желаемых результатов.

**Кризис 1998 г.** Августовский кризис 1998 г. обнажил слабые стороны банковской системы. Стало очевидным, что трудности отдельных банков нужно рассматривать как проблемы банковской системы в целом, поэтому необходима радикальная перестройка всей банковской индустрии.

Резкое и для большинства населения страны неожиданное обесценение рубля в тот период привело к изъятию вкладов физических лиц в рублях и валюте. Произошел массовый отток ресурсов из банковской системы. Объем депозитов частных лиц сократился с 1 августа по 1 декабря 1998 г. в реальном выражении на 47,1 % в рублях и на 52,4 % в валюте {5}. Следует обратить внимание на то, что за полгода до кризиса широко развернулась конкуренция за пассивы. Это позволяло банкам в тот период не только выжить, но и увеличить объемы своего бизнеса. На рынке частных вкладов лидирующее положение заняли крупные банки, которые были широко известны. Так, Инкомбанк и СБС-Агро сумели увеличить за 8 месяцев 1998 г. объем привлеченных средств граждан более чем в 2 раза. Поэтому наибольшие потери при массовом изъятии средств понесли именно крупные системообразующие банки.

В предкризисный период высокого уровня достигла финансовая зависимость банков от нерезидентов. Активный рост заимствований российских банков на международном финансовом рынке к августу 1998 г. проявился в большом объеме обязательств перед банками-нерезидентами по кредитам, депозитам и прочим привлеченным средствам в размере 11,2 млрд дол. и по срочным контрактам на поставку валюты - 15,1 млрд дол. После объявления дефолта поступление иностранных межбанковских кредитов прекратилось.

**Последствия кризиса.** Потеря коммерческими банками значительного объема своих ресурсов, замораживание наиболее ликвидных активов, вынужденная ликвидация активов для удовлетворения ажиотажного спроса на денежную наличность и другие негативные факторы привели к нарушению нормального функционирования банков. Оказался парализованным внутренний межбанковский рынок. Произошли сбои в работе платежной

системы, рядом банков были остановлены платежи своих клиентов, включая платежи в бюджет всех уровней и во внебюджетные фонды. Банковская система не смогла выполнять функцию по обслуживанию хозяйственного оборота страны, что усилило демонетизацию экономики. Обязательства банков перед российскими и иностранными кредиторами и клиентами не были выполнены, что привело к потере доверия к ним населения, предприятий и иностранных партнеров. Именно вследствие потери доверия ко всей банковской системе экономике страны был нанесен наибольший ущерб, преодолеть который не удается до сих пор.

Положение усугубилось дефицитом капитальной базы кредитных организаций, что не позволило поддержать ликвидность на требуемом уровне. Произошло значительное сокращение суммарной банковской ликвидности с одновременным ухудшением качества кредитного портфеля и ростом безнадежной задолженности. В результате количество проблемных банков резко возросло, их доля в совокупных активах действующих банков увеличилась с 12,1 в августе до 43,8 % в декабре 1998 г. За этот же период убытки банковской системы возросли с 2,5 до 36,4 млрд руб. {5}.

**Проявления кризиса.** Внешними проявлениями кризиса банковской системы стали:

- изменение ее структуры, значительный удельный вес в которой заняли неплатежеспособные кредитные организации;
- существенное ослабление капитальной базы кредитных организаций;
- неспособность значительного числа кредитных организаций выполнять свои функции в полном объеме;
- кризис доверия к участникам банковского рынка;
- осуществление расчетов в экономике, минуя банковскую систему, значительное увеличение использования денежных суррогатов;
- снижение кредитной активности коммерческих банков.

Причины, которые привели к возникновению такой ситуации, можно объединить в три группы:

- 1) внешние проблемы, связанные с экономической, политической и социальной обстановкой в стране;
- 2) системные проблемы, охватившие всю банковскую сферу;
- 3) проблемы деятельности отдельных кредитных организаций.

Негативным внешним фактором стало сочетание экономических и валютно-финансовых проблем, которые выражались в дефиците бюджета, росте внутреннего и внешнего долга, неспособности государства выполнять свои обязательства по выпущенным ценным бумагам, выплате зарплат, пенсий и т. д. Отрицательное влияние на экономику оказало падение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары, в результате чего значительно снизились экспортные поступления в структуре платежного баланса. Возникла крупная задолженность государства, банков и других финансовых институтов перед иностранными инвесторами. Произошел значительный скачок инфляции при полном отсутствии дополнительной эмиссии и инфляционных ожиданий. При этом резко сократились золотовалютные резервы Банка России, с 1 июля по 1 сентября 1998 г. им было потрачено 9,1 млрд дол. для поддержания валютного курса. Работа большинства банков была ориентирована на устойчивое функционирование рынка государственных ценных бумаг и предсказуемый валютный курс, поэтому перечисленные выше факторы послужили причиной дестабилизации ситуации в банковской сфере и спровоцировали возникновение кризиса.

Несмотря на то что макроэкономические обстоятельства в значительной степени определяют деятельность банков извне, кризис мог бы не приобрести таких масштабов, если бы банковская система обладала большей устойчивостью. Нестабильная обстановка внутри банковской системы была связана с рядом нерешенных проблем, к которым относились низкий уровень капитальной базы, большой объем просроченной кредитной задолженности, недооценка кредитных рисков, преимущественная ориентация на проведение спекулятивных операций и т. д. Сложившееся положение усугублялось недостаточной

проработкой юридических норм деятельности кредитных организаций, их санирования и банкротства, а также неадекватностью надзорных требований.

Многими специалистами отмечался формализм в постановке банковского надзора, в результате чего оказалась возможной ситуация представления банками недостоверной экономической и финансовой информации. Одной из слабых сторон созданной системы надзора можно назвать ее настроенность на усредненный универсальный банк, что ни в коей мере не ограничивало ориентацию на сиюминутную выгоду и не стимулировало расширение работы банков с промышленностью, сельским хозяйством и другими отраслями реального сектора.

Недостаточное внимание к кредитованию производственного процесса, возможность получения быстрого дохода на спекулятивных направлениях деятельности привели к тому, что в банковской системе значительно возросла доля кредитных организаций, не соответствующих потребностям экономики, что послужило одной из причин кризиса. Стремительному увеличению банков в начале 1990-х гг. способствовала неопределенность экономической ситуации, когда одна система хозяйства была разрушена, а новая не создана. Это же относилось и к положению в законодательно-правовой сфере. Проблема заключалась не только в необходимости формирования новой законодательной базы, но и в создании действенного механизма ее применения.

В таких обстоятельствах была упрощена процедура получения банковской лицензии, а так как норма прибыли в этой сфере была одной из самых высоких, произошло резкое увеличение числа коммерческих банков на фоне общеэкономической депрессии. Многие из этих банков были ориентированы на выдачу краткосрочных кредитов под завышенные проценты и проведение операций, приносящих немедленный наибольший доход. Принятие Центральным банком РФ нормативно-правовых актов, стимулирующих ответственное поведение кредитных организаций, привело к постепенному сокращению банков-однодневок. Следует обратить внимание, что наличие таких банков в рыночной экономике можно считать нормальным явлением, но до тех пор, пока их количество не превысит определенного порога. Именно тогда они становятся проблемой для банковской системы в целом и могут инициировать возникновение кризисных ситуаций.

Значительная часть средств отечественных и зарубежных банков, действующих на нашем рынке в тот период, была использована для приобретения ГКО и ОФЗ. Около 11 % всех российских банков имели вложения в размере более 20 % работающих активов, для дочерних иностранных банков этот показатель оказался выше - 50 % {6, с. 29}. ГКО и ОФЗ как инструменты финансового рынка играли значительную роль в его развитии и приобрели высокую привлекательность для инвесторов. Они использовались банками как инструмент текущей ликвидности и являлись важным источником доходов. При этом никого не смущало противоречие, выраженное в том, что государственные бумаги, наименее рискованные по своей сути, обеспечивали наибольшую доходность. Уровень ставок по ним формировал нижний предел для рыночных ставок по кредитам нефинансовым заемщикам. Кроме того, они служили обеспечением обязательств перед нерезидентами. Размеры вложений в ГКО примерно соответствовали сумме средств, привлеченных банками от населения. В результате банки оказались заложниками государственного бюджета, и приостановление выплат по этим инструментам послужило толчком к обострению кризисной ситуации. Кроме вложений в ГКО и ОФЗ, значительную конкуренцию производству составляли доллары, имеющие большую привлекательность как для хранения сбережений частных лиц, так и для вложения банковских капиталов.

Таким образом, сферу оперативной деятельности банков в предкризисной ситуации можно охарактеризовать следующим образом: небольшие масштабы кредитования предприятий реального сектора, устойчивый рост вложений в ценные бумаги в условиях крайне завышенной доходности рыночных финансовых инструментов, и, в частности, государственных долговых обязательств, спекуляции на валютном рынке. Парадокс ситуации заключается в том, что операции, которые достаточно долгое время



предопределяли относительно более благоприятные по сравнению с другими секторами российской экономики финансовые результаты банковской системы, включая интенсивное использование возможностей рынков государственных ценных бумаг, международных кредитных ресурсов, а также средств населения, оказали в период кризиса разрушительное воздействие на финансовое состояние большинства банков {12}.

**Банки и реальный сектор.** Как уже было отмечено, многие проблемы банковской отрасли были связаны с обособленностью банковской деятельности от реального сектора экономики. В то же время имели место по крайней мере две объективные причины, препятствующие активизации работы банков с реальным сектором экономики, - это неплатежеспособность большинства предприятий и низкий уровень банковского капитала. Низкое качество кредитного портфеля во многом определялось и уровнем банковского менеджмента, что нашло свое выражение в слабом контроле банков за выдачей и целевым использованием ссуд, формальном отношении к представляемым предприятиями бизнес-планам, оценке кредитоспособности заемщиков и уровню обеспеченности выдаваемых средств. Усложняла ситуацию с возвратом ссуд не отмененная до сих пор установленная законом очередность платежей, предусматривающая погашение ссудной задолженности в последнюю очередь. Усугубили проблемную ситуацию с кредитами риски, возросшие из-за остановки большей части производства страны и низкой финансовой дисциплины оставшихся заемщиков. Промышленность и сельское хозяйство были в большинстве своем убыточны, поэтому оказались не в состоянии вернуть полученные кредиты.

Эти обстоятельства носили макроэкономический характер, банки не имели возможности оказывать на них прямое воздействие. Большой объем кредитов, предоставленных различным отраслям экономики и не возвращенных в срок, снижал устойчивость банковской системы. Просроченная задолженность в 1998 г. имела устойчивую динамику роста: на начало года она составляла 4,7 % в общем объеме размещенных кредитов, в августе - 5,7 %, а в конце года - уже 10,1 %. Увеличение «плохих» долгов было одновременно и предпосылкой кризиса банковской системы, и его признаком.

Банкротство многих кредитных организаций было спровоцировано так называемой проблемой неконтролируемого роста, т. е. стремлением к расширению круга проводимых операций без учета реально имеющихся ресурсов и при отсутствии соответствующего контроля за их проведением. Эта проблема проявлялась в необоснованном расширении филиальной сети, когда из-за отсутствия эффективного управления многие филиалы приносили лишь убытки. Увеличивались расходы на строительство дорогостоящих офисов, содержание аппарата управления, объектов социально-культурного назначения и жилищно-коммунального хозяйства. При этом зачастую не учитывались реальные доходы, а расходы осуществлялись фактически за счет средств клиентов.

Стараясь расширить сферу влияния, многие банки приобретали в собственность промышленные предприятия. Убытки этих предприятий, снижение котировок акций создавали дополнительные проблемы для банков. Первоначально растущие издержки банков покрывались за счет высокой маржи, которая определялась уровнем инфляции в стране. Но после 1996 г. ситуация изменилась. Замедление темпов инфляции привело к сокращению ставок финансового рынка, а следовательно, и банковской маржи. Многие банки так и не сумели перестроить свою работу в соответствии с новыми условиями, и их расходы продолжали оставаться значительными.

**Низкий уровень менеджмента.** Деструктивную роль в развитии событий сыграл низкий уровень менеджмента. Неэффективность системы управления нашла свое выражение в пренебрежении стратегией банковской деятельности и преимущественной ориентации на краткосрочные результаты, невысокой квалификации менеджеров и персонала, недостаточном знании конъюнктуры рынка, а основное, перспектив его развития. Ряд негативных факторов, таких как разбухание управленческого аппарата, рост числа совещаний и многократных согласований по принятию повседневных решений и другие,

привели к тому, что система управления банком перестала адекватно реагировать на поступающую объективную информацию и принимала неверные решения.

Самым ярким примером может служить участие практически всех банков (но в разной степени) в пирамиде ГКО - ОФЗ. При этом было нарушено два правила инвестирования, которые действуют для любых случаев размещения средств: не превышать предельного риска на одного заемщика, даже если этот заемщик - государство, и помнить о прямой зависимости ставок процента и риска вложения средств. ГКО и ОФЗ были одними из самых рискованных ценных бумаг, потому что государство обещало по ним высокие проценты при дефиците бюджета и минимальных налоговых поступлениях, даже несмотря на то, что установленный Банком России коэффициент риска по данной группе активов равнялся нулю. Банковские аналитики не смогли адекватно оценить ситуацию с завышенной доходностью рыночных финансовых инструментов, в частности государственных ценных бумаг, что привело к потере значительной части активов, которые считались высоколиквидными с низким коэффициентом риска. Крайним проявлением нарушения функционирования системы управления стало многочисленное несоблюдение банками действующего законодательства, требований банковского надзора и массовый отзыв лицензий у неплатежеспособных банков.

Следует отметить, что негативное влияние на качество менеджмента оказывали внешние условия, характеризовавшиеся высокой степенью неопределенности и риска. Связанный с этим рост числа факторов, требующих учета при принятии управленческих решений, а также быстро меняющиеся обстоятельства, уменьшали вероятность получения требуемого результата. Низкая эффективность управленческих воздействий во многом объясняется невозможностью определить с достаточной степенью достоверности последствия предпринимаемых шагов в сложившейся ситуации.

Таким образом, проблемы на уровне конкретных банков в основном были связаны с отсутствием системы управления, соответствующей постоянно растущему объему выполняемых операций и количеству филиалов. Кроме того, перевес личных интересов различных групп, принимающих участие в руководстве банком, приводил во многих случаях к нарушению его экономических интересов в целом, в том числе и его клиентов. Зачастую банковские менеджеры реализовывали свои цели без согласования с общей стратегией развития банков. Руководители некоторых крупных, принимающих участие в политической жизни страны банков использовали имеющиеся ресурсы для решения идеологических проблем, которые не имеют прямого отношения к банковскому делу.

Низкий уровень ответственности руководства банков во многом определялся отсутствием действенного механизма разграничения прав и обязанностей между руководством банков и их акционерами. Значительное влияние на принятие управленческих решений оказывали крупные акционеры, одновременно являющиеся клиентами банков и участниками их финансово-промышленных групп. В результате политика банков была направлена на реализацию интересов этих акционеров без учета интересов других вкладчиков, кредиторов, клиентов.

Необходимо отметить, что выявленные недостатки не следует распространять на деятельность всех без исключения банков. Некоторые кредитные организации во время кризиса продолжали выполнять основные банковские функции, не утратив платежеспособности и ликвидности. Благодаря именно их работе удалось сохранить банковскую систему от полного разрушения в тот сложный период. Но существовали и такие причины кризиса, которые были связаны с проблемами конкретных кредитных организаций и не проявились в практике деятельности остальных, т. е. не приобрели системного характера.

Анализируя возникшие сложности коммерческих банков с ликвидностью, платежеспособностью и другие, можно сделать вывод о том, что указанные проблемы были связаны не только с разразившимся кризисом. Еще до августа 1998 г. банкротство кредитных организаций приобрело широкие масштабы, и к этому времени было отозвано около

700 банковских лицензий. Появление проблем обусловлено прежде всего условиями деятельности российских банков: наличием разнообразных рисков, их высокой величиной, отсутствием адекватных, а во многих случаях и вообще каких-либо систем страхования, неустойчивой и высокой изменчивостью процессов, происходящих в экономике и банковской системе. Кроме того, это связано с тем, насколько управление в банке (прежде всего ликвидностью) соответствует реально складывающимся условиям его деятельности и насколько быстро и адекватно оно способно меняться в случае изменения этих условий. Таким образом, кризис российской банковской системы отразил накопившиеся недостатки в деятельности банков, банковском законодательстве, государственной политике, банковском надзоре. Положение, которое сложилось после августа 1998 г., не было случайным, оно оказалось всего лишь проявлением и неизбежным результатом негативных явлений экономического развития страны. Такие основополагающие факторы, как высокий уровень инфляции, дефицит государственного бюджета, спад производства, рост числа убыточных предприятий, девальвация рубля, инвестиционный кризис, недоверие к проводимым реформам, во многом определили состояние банковской системы. Поэтому для нормализации ее деятельности наряду с решением внутренних проблем необходимо улучшение макроэкономической ситуации в целом.

**Реструктуризация банковского сектора.** Проведение банковской реструктуризации определяется принятой Правительством РФ и Центральным банком РФ стратегией преобразования банковской отрасли во взаимосвязи со структурной перестройкой экономики страны, что позволяет реализовать принцип системности в решении крупных народно-хозяйственных задач. Реализация такого методологического подхода основана на рассмотрении банковского сектора как системы, функционирующей в определенной социально-экономической среде и взаимодействующей с другими системами.

В последнее время понятие «реструктуризация» широко используется для обозначения различных социальных, экономических и политических процессов. Термины «реструктуризация», «структурная перестройка экономики», «реструктуризация долга», а позднее и «реструктуризация промышленности» стали употребляться экономистами в начале 1990-х гг.

**Задачи реструктуризации.** Банковская реструктуризация представляет собой эволюционный процесс, основанный на концепции предпринимательства, адаптированной к национальным особенностям страны, и дифференцированный по уровням осуществляемых преобразований. Основными задачами банковской реструктуризации на современном этапе являются:

- 1) повышение уровня капитализации кредитных организаций;
- 2) определение количественной и качественной структуры банковской отрасли;
- 3) достижение соответствия реформируемой банковской системы федеративному устройству нашей страны;
- 4) стимулирование ответственного поведения кредитных организаций на рынке финансовых услуг;
- 5) преодоление административной направленности реформ;
- 6) демонополизация рынка банковских услуг и стимулирование конкуренции;
- 7) внедрение прогрессивных технологий ведения банковского бизнеса и выпуска новых финансовых инструментов.

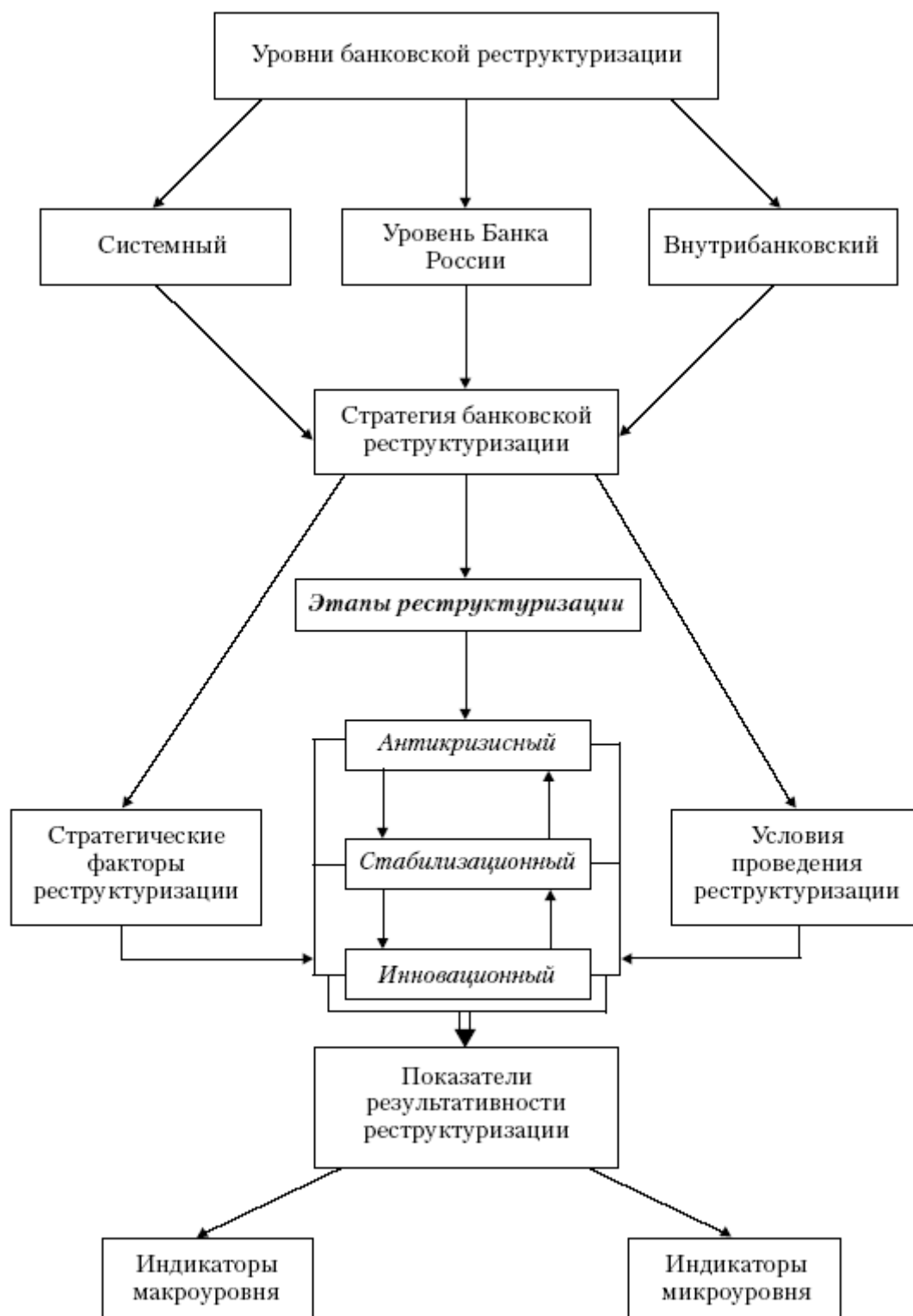
В документах, принятых Правительством РФ и Банком России по реформированию денежно-кредитной сферы, речь идет в основном о системных изменениях, включающих создание благоприятных условий функционирования кредитных организаций, расширение свободы коммерческой деятельности в банковской сфере, модернизацию системы налогообложения, решение правовых и других вопросов. Особое внимание уделяется макроэкономическим показателям, при этом задачи коммерческих банков рассматриваются через целевые установки системы в целом.

**Многоуровневая концепция реструктуризации.** При формировании общесистемных

положений необходимо сконцентрировать внимание на микроуровне, т. е. на уровне отдельно взятого коммерческого банка. Организация процесса должна основываться на определении приоритетных направлений совершенствования функционирования региональных и первичных звеньев системы, а также разграничении основных задач по уровням управления. Только при условии объединения стремлений всех звеньев банковской системы к улучшению своей деятельности возможно достичь положительного результата в целом. В связи с этим представляется своевременной и целесообразной разработка многоуровневой концепции банковской реструктуризации, в которой должны быть обозначены, раскрыты и доведены до конкретной программы действий целевые установки преобразования кредитных организаций в рамках единой системы на основе выявления потенциальных и существующих проблем с использованием приоритетно-процессного структурирования. Для этого необходимо выделить основные, т. е. определяющие жизнедеятельность банковской отрасли, процессы, выявить горизонтальные и вертикальные связи, опосредующие осуществление этих процессов, а также объединить в единое целое все стадии производства и реализации банковских продуктов и услуг по выбранным позициям. Такой подход способствует систематизации ориентиров и методов банковской реструктуризации.

Основой разработки концепции банковской реструктуризации служит стратегический подход к ее проведению. Формирование действенной стратегии развития, определяющей программу как на среднесрочный период, так и на отдаленную перспективу с учетом общеэкономических и региональных особенностей, является условием оптимизации реформ и составной частью концепции преобразования коммерческих банков. Стратегические перемены должны способствовать эволюции коммерческого банка, его поступательному развитию. Поэтому использование созидательного предпринимательского подхода, способствующего позитивному функционированию банка, становится необходимым условием реализации стратегии.

Концептуальную основу банковской реструктуризации в единстве многообразия форм ее осуществления можно представить в виде схемы (см. рисунок).



**Схема банковской реструктуризации**

Банковская реструктуризация осуществляется на нескольких уровнях, к которым относятся:

- системный;
- Банка России как регулирующего и контролирующего органа;
- кредитных организаций (внутрибанковский).

Следует отметить, что между уровнями реструктуризации существует тесная взаимосвязь. Изменения, происходящие в одном банке, в итоге оказывают влияние на качественные и количественные характеристики банковской системы в целом. И, наоборот, трансформация банковской системы не может не затронуть деятельности конкретных

кредитных организаций. «Необходимо ли реструктурировать отдельные кредитные организации? Безусловно, да! Возможно ли, реструктурируя только отдельные кредитные организации и не имея общего видения той системы кредитных организаций, которая должна получиться по окончании процесса реструктуризации, достичь восстановления способности системы кредитных организаций в полной мере обеспечивать выполнение своих базовых функций? Безусловно, нет» {20, с. 143}. Кроме того, общесистемный подход диктует необходимость непрерывного уточнения ориентиров деятельности Банка России с целью соответствия требований, предъявляемых им к коммерческим банкам, постоянно меняющейся внешней среде.

**Этапы реструктуризации.** Банковская реструктуризация имеет исторический характер. Она представляет собой единый перманентный процесс, в рамках которого выделяется три этапа: антикризисный, стабилизационный, инновационный (см. рисунок).

Эти этапы циклично повторяются по спирали развития общества. Трансформация или прекращение общественных отношений приводят к смене этапов реструктуризации, имеющих определенное временное ограничение. Разнородность этапов реструктуризации определяется такими факторами, как причины преобразований, их цели, роль менеджмента в этом процессе, интересы различных групп участников и т. д. Не требует доказательств то, что цель банковской реструктуризации определяет направления ее проведения. Особенностью *антикризисной реструктуризации* можно назвать четкую формализацию целей. Руководство банка ориентировано на преодоление негативных явлений и достижение определенного уровня заданных показателей. Целью *стабилизационной реструктуризации* является сохранение банковского бизнеса в рамках достигнутых результатов и предотвращение возможного отката назад [В дальнейшем стабилизационную реструктуризацию мы будем рассматривать в рамках антикризисного этапа.]. *Инновационная реструктуризация* направлена на совершенствование банковского бизнеса. Она тесно связана с предпринимательским подходом, и в этом случае банковскую деятельность следует рассматривать как схему, которую нужно улучшать и изменять в каждом случае, когда для этого есть подходящая возможность {1, с. 196}. Поэтому цель инновационного этапа подлежит перманентному уточнению в соответствии со складывающейся внешней ситуацией и внутрибанковскими потребностями, но в любом случае нужно исходить из ориентации на долгосрочное устойчивое развитие банковского бизнеса.

С точки зрения инициирования процесса реструктуризация может подразделяться на *добровольную*, активизируемую самой кредитной организацией, и *обязательную*, проводимую по решению Банка России. Антикризисная реструктуризация может быть как обязательной, так и инициироваться руководством банка, а инновационная носит добровольный характер.

Различия между этапами реструктуризации выявляют роль менеджмента при их реализации. Очевидно, что управление имеет определяющее значение для каждого из этапов. Управление коммерческим банком на антикризисном этапе способствует достижению конкретного результата в определенный промежуток времени. Инновационный этап предполагает использование стратегических подходов, направленность на процесс, который в текущем периоде может быть даже убыточен, но в долгосрочной перспективе принесет успех. При этом в качестве источников конкурентного преимущества апробируются ранее не применяемые разработки и технологии, налаживаются новые контакты, которые не всегда могут оказаться удачными находками. Однако при выходе из кризисной ситуации руководство банка не может позволить принять на себя риски нововведений, так как непреодоленные негативные явления и так создали высокий уровень риска, поэтому круг источников конкурентных преимуществ значительно ограничен [Это не относится к ситуации пересечения инновационного и антикризисного этапов.]. Но в любом случае, независимо от этапа реструктуризации, должно сохраняться консервативное отношение к рискам.

Управление всегда осуществляется в чьих-либо интересах. Этап преодоления

кризисных явлений, как правило, связан с переменой собственников, неустойчивостью их позиций, а так же с ущемлением их прав. Поэтому при принятии управленческих решений зачастую преобладают интересы менеджеров. Переход к инновационному этапу характеризуется прежде всего разграничением прав акционеров (участников) банка и менеджеров, что происходит благодаря достижению соответствия установленных законодательных норм реальной практике их применения. Это обеспечивает повышение внутрибанковского доверия и управляемости банка. Следует отметить, что доверие является основой банковского бизнеса. Определенность внутренних взаимоотношений при добросовестном выполнении руководством банка своих обязанностей способствует росту степени прозрачности его деятельности, что благотворно влияет на расширение клиентской базы и позволяет поддерживать длительные стабильные отношения с вкладчиками, кредиторами и другими контрагентами.

При переходе от одного этапа к другому реструктуризация, как правило, носит стихийный характер, но затем она приобретает фиксированные правовые рамки.

**Формы реструктуризации.** Реструктуризация имеет различные формы проявления. Она может осуществляться при сохранении организационно-пространственных границ банковского бизнеса. В некоторых же случаях возникает необходимость изменения этих границ. Разновидности указанных форм можно объединить в две группы, которые включают:

- во-первых, преобразования в рамках уже существующих организационно-пространственных границ;

- во-вторых, изменения, приводящие к образованию новых организационных структур.

Формы реструктуризации первой группы определяют органический рост банков, который происходит на основе поэтапного расширения банковского бизнеса за счет собственных ресурсов, аккумулированных в процессе их деятельности. К таким формам относятся: 1) диверсификация и интернационализация банковского бизнеса, способствующие расширению банковского портфеля; 2) специализация, связанная с концентрацией усилий на определенных видах деятельности.

*Диверсификация* в свою очередь может осуществляться по трем направлениям: а) освоение новых видов банковской деятельности и продуктового ряда, что позволяет сохранять конкурентные преимущества на традиционных банковских рынках; б) применение обычных банковских услуг в новых сферах и для удовлетворения новых потребностей; в) переход в область, не связанную с текущим бизнесом.

Разновидностью диверсификации является *интернационализация*, отличительной особенностью которой можно назвать изменение географической среды банковского бизнеса. Интернационализация более рискованна, обходится дороже и представляет собой радикальный отход от прошлого опыта [1, с. 194]. Стимулом для выхода на новые географические рынки является их потенциальная емкость, что позволяет при благоприятных макроэкономических условиях получать высокую прибыль. Несмотря на то что новые условия работы требуют определенного времени для адаптации и внедрения современных технологий и методов работы, рост доходов возможен практически сразу путем увеличения депозитной базы и сокращения затрат на привлечение кредитов на межбанковском рынке.

При *специализации* банка на одном или нескольких направлениях повышение рентабельности достигается за счет роста вложений в конкретные виды деятельности, что приводит к достижению несомненного лидерства в определенной сфере.

Вторую группу форм реструктуризации объединяет необходимость выбора способа преобразования банковской деятельности, когда возникает следующий вопрос: опираться ли только на внутренние источники, развивая внутрибанковский потенциал, или пойти по пути создания новых организационных структур и использования их ресурсов? Для образования таких структур существует несколько возможностей: а) разделение банка на самостоятельные части или выделение из его состава отдельных звеньев; б) слияние с

другими банками или их поглощение, приводящее к установлению полного контроля; в) присоединение к другим банкам; г) образование консолидированных групп или других объединений с предприятиями нефинансового сектора.

Как правило, окончательному закреплению новых структур предшествует создание стратегических альянсов, в рамках которых банком приобретается неконтрольный пакет акций других банков или компаний, а также может происходить обмен акциями между ними. При участии банков в других компаниях путем передачи части акций по мере роста их рыночной капитализации снижаются произведенные затраты, связанные с проникновением в новый бизнес. В то же время при использовании собственных акций для финансирования подобных проектов возникает опасность поглощения этими компаниями.

Реорганизацию банковских структур также можно рассматривать на *горизонтальном и вертикальном уровнях*. В первом случае происходит так называемое согласованное слияние, когда партнеры осуществляют свою деятельность на одних и тех же сегментах финансового рынка с одинаковым составом клиентов. Основная задача подобного слияния заключается в снижении издержек. Во втором случае объединение основывается на взаимном дополнении партнеров «процессами, системами, структурами» с целью разработки новых продуктов, расширения рынков и привлечения новых клиентов.

При горизонтальном объединении финансовых институтов существенную роль играет взаимодополняемость сфер бизнеса партнеров. В качестве примера можно привести стремление зарубежных банков расширить свою деятельность за счет участия в инвестиционном и страховом бизнесе, что объясняется привлекательностью этих рынков, позволяющих наращивать объемы продаж и получать дополнительный доход.

Другое направление объединения - *вертикальная интеграция банковских структур* - связано со слиянием коммерческих банков, сберегательных касс, кредитных товариществ, ипотечных банков. Этот процесс не только получил широкое распространение в отдельно взятых странах (Германии, Австрии), но и выходит за пределы национальных границ, в частности он охватил весь финансовый сектор скандинавских стран. Например, в Швеции в начале 1990-х гг. на основе 11 объединившихся сберкасс был образован «Шведбанк» (Swedbank), ставший одним из крупнейших универсальных банков, в Дании в 1998 г. был образован «Кэпитэл Холдинг» (Kapital Holding) на основе слияния третьего по величине активов банка «Байкьюбен Гиробанк» (Bikuben Girobank) со вторым по величине ипотечным банком «Реалкредит Данмарк» (Real-kredit Danmark). Под влиянием глобальных тенденций, приводящих к обострению конкуренции и необходимости поиска новых источников развития, масштабы и количество операций по объединению банков, а также последних с другими структурами продолжают возрастать.

Расширение организационно-пространственных границ обладает рядом преимуществ. Прежде всего появляется возможность использования ресурсов других хозяйствующих субъектов, их специфических наработок и технологий, маркетинговых исследований. Возрастает количество заключаемых сделок за счет перекрестных продаж и использования общих каналов сбыта финансовых продуктов. Распространением банковских услуг начинают заниматься сотрудники вливающих компаний, предлагая банковские карты, депозиты и другие формы в едином пакете со своими стандартными продуктами. Объединение позволяет консолидировать усилия по повышению качества предоставляемых услуг, а у мелких банков появляется доступ к нужным для этого, но ранее недоступным, инвестиционным ресурсам. Существенное значение имеет положительная репутация партнера, необходимая для ведения бизнеса и укрепления клиентской базы. Необходимо также отметить временное преимущество, позволяющее ускорить проникновение банка в новую отрасль и его выход на новые рынки. Все перечисленные факторы снижают риски освоения нетрадиционной сферы деятельности, которые могли бы возникнуть в случае начала работы банка в этой сфере с нуля.

Благоприятное воздействие на рост слияний или поглощений в банковской сфере оказывают новые информационные технологии, создающие единое информационное



пространство и оказывающие помощь в преодолении непонимания между объединяющимися банками. Кроме того, важной составляющей успеха при расширении организационно-пространственных границ является наличие потенциала делового развития, подкрепляемого любой формой органического роста, так как риск потерпеть неудачу при новых приобретениях резко возрастает в случаях, если собственный бизнес не развивается сам по себе {10, с. 111}.

Ответ на вопрос о правильности выбора направления и формы реструктуризации зависит от степени обоснованности ее проведения, для чего необходимо заранее оценить все возможные последствия и предусмотреть возникновение проблем в будущем. Но очевидным он становится только в процессе осуществления реформ.

Классификацию видов реструктуризации можно представить в виде таблицы.

### Виды реструктуризации

Критерии классификации	Виды реструктуризации
Направления преобразований	Антикризисная, стабилизационная, инновационная
Инициатор (сам банк или регулирующий орган)	Инициативная и обязательная
Наличие законодательного обеспечения	Стихийная и правовая
Формы реализации	1) диверсификация, интернационализация, специализация; 2) разделение, слияние, поглощение, приобретение и т.д.

Особенностью становления банковского дела в современной России являются высокие темпы органического роста. Этому способствует то, что коммерческие банки изначально создавались как универсальные и осуществляют свою деятельность на различных сегментах финансового рынка. В соответствии с Законом «О банках и банковской деятельности» коммерческие банки могут выполнять широкий круг операций с ценными бумагами, оказывать консультационные услуги корпоративным клиентам и т. д. Страховая поддержка банковского бизнеса производится, как правило, через созданные дочерние структуры. Освоение новых сфер деятельности (например негосударственного пенсионного обеспечения) осуществляется российскими банками путем использования внутренних ресурсов, а новые структуры создаются в рамках каждого банка или как дочерние (зависимые) компании, при этом технологии ведения бизнеса разрабатываются собственными силами.

Известно, что развитие за счет собственных ресурсов является доказательством конкурентоспособности и опережающих рыночных темпов роста. Но в российской действительности мобилизация внутренних возможностей связана и с тем, что на отечественном рынке отсутствуют финансовые структуры, которые могут представлять интерес для коммерческих банков (исходя из опыта прошлых лет, многие страховые, инвестиционные и другие компании оказывались финансовыми пирамидами). Работа же с зарубежными партнерами связана с опасностью быть поглощенными ими, да и сами иностранные компании проявляют осторожность к отечественному рынку. Поэтому банки делают все возможное, чтобы самостоятельно осуществлять обслуживание всех финансовых потоков клиентов.

Попытки диверсифицировать свою деятельность, опираясь только на внутренние возможности, путем вложения значительных средств предпринимались также в 1990-х гг. некоторыми европейскими финансовыми институтами. Причиной для этого послужила слишком высокая цена приобретения или же проблемы с выбором партнера по слиянию. Некоторым из них удалось достичь успеха, как, например, немецкому «Коммерцбанку» (Commerzbank), расширяющему инвестиционную деятельность в Германии и за ее

пределами. Для большинства же банков более эффективным оказалось использование механизма слияния, кумулятивная сумма которого только в 1997 г. составила 600 млрд дол. и имеет тенденцию постоянного роста.

В Стратегии развития банковской системы России акцентируется внимание на важности более широкого применения механизмов слияний и присоединений. Одной из причин этого является необходимость увеличения капиталов банков в соответствии с требованиями международных стандартов. Такая форма реорганизации кредитных организаций предусматривается действующим законодательством, а также нормативными документами Банка России. В соответствии со статистическими данными до 1998 г. слияние банков в нашей стране не проводилось и на сегодняшний день оно практически отсутствует. После разработки Центральным банком РФ в конце 1997 г. нормативных документов, определяющих порядок реорганизации банков в форме слияний и присоединений и устанавливающих ряд льгот для объединяющихся банков (отсутствие требований по минимальному размеру уставного капитала как к вновь создаваемому банку и др.), некоторые крупные банки объявили о слиянии, например «Банк Москвы» и Мосбизнесбанк, но разразившийся кризис остановил этот процесс.

Как правило, при проведении реорганизации чаще используется процедура присоединения. Это объясняется более сложной реализацией слияний, основная проблема которых заключается в обеспечении непрерывности деятельности кредитных организаций и порядка взаимодействия надзорных органов в период рассмотрения документов и принятия решения о выдаче новой лицензии. Нерешенным остается и вопрос об оценке стоимости банков в процессе реорганизации.

С точки зрения использования потенциала других компаний в российской банковской практике наибольшее распространение получили *финансово-промышленные группы*, создаваемые банками с корпоративными клиентами, работающими в нефинансовой сфере и имеющими стабильные денежные потоки. Побудительным мотивом приобретений предприятий реального сектора экономики явилась потребность коммерческих банков в дешевых кредитных ресурсах. Поэтому некоторые специалисты считают, что на современном этапе для российской экономики гораздо более актуальным является процесс, обратный диверсификации, - формирование нормального института финансового посредничества, т. е. создание условий, стимулирующих банки концентрироваться на кредитно-депозитных операциях {14, с. 33}.

Обобщив изложенные выше актуальные вопросы реструктуризации банковской системы, можно сделать следующие выводы. Российские коммерческие банки обладают высокой способностью к органическому росту, что определяет особенности проведения их реструктуризации. Основной задачей современного этапа развития коммерческих банков в нашей стране является не диверсификация услуг, а концентрация усилий на повышении качества выполнения непосредственно банковских операций, в частности кредитования предприятий и организаций. Формы реструктуризации отечественных банков не соответствуют формам реструктуризации иностранных банков, поэтому нельзя слепо копировать зарубежный опыт, а при выполнении требований международных организаций по построению российской банковской системы целесообразно исходить из национальных особенностей и интересов нашей страны.

Таким образом, для определения концептуальных границ банковской реструктуризации наиболее значимыми являются следующие аспекты:

- соблюдение национальных приоритетов при определении целей реструктуризации;
- поддержание баланса между финансовым и нефинансовым секторами экономики;
- межуровневая согласованность целей и задач банковской реструктуризации;
- применение принципов правовой дозволенности, экономической целесообразности и социальной полезности.

## *Контрольные вопросы*

1. Каковы особенности современного этапа рыночных преобразований экономики России?
2. В чем причины и каковы основные признаки кризиса банковской системы?
3. Как можно охарактеризовать этапы банковской реструктуризации?
4. Как можно классифицировать банковскую реструктуризацию?
5. Какова должна быть роль государства в проведении реструктуризации банковской системы?

## **Литература**

1. *Ансофф И.* Новая корпоративная стратегия: Пер. с англ. СПб., 1999.
2. *Басиния Т.* Эволюция коммерческих банков в РФ // Банковское дело. 2000. № 7.
3. *Пузановский С. С., Горелов Н. А., Красковский Ю. В.* Кризис и труд: реструктуризация предприятий. СПб., 1999.
4. *Волков В. Н.* Российская экономика в 2000 году // Деньги и кредит. 2001. № 2.
5. *Геращенко В.* Актуальные проблемы банковской системы в 1999 году // Деньги и кредит. 1999. № 1.
6. *Захаров В.* Мифы и реальность // Деньги и кредит. 1998. № 11.
7. *Захаров В.* Прежняя денежно-кредитная политика может привести к новому кризису // Аналитический банковский журнал. 1999. № 11.
8. *Иванов В.* Разработка планов антикризисного управления банком // Деньги и кредит. 2000. № 6.
9. *Капелюшников Р.* Где начало того конца? // Вопросы экономики. 2001. № 2.
10. *Карлофф Б.* Деловая стратегия: Пер. с англ. М., 1991.
11. *Львов Д. С.* Развитие экономики России и задачи экономической науки. М, 1999.
12. Насущные проблемы функционирования банковской системы // Деньги и кредит. 1998. № 10.
13. О мерах по реструктуризации банковской системы Российской Федерации: Совместное решение Банка России и Правительства РФ // Российская газета. 1999. № 4.
14. *Орлова Н. Е.* Слияния и поглощения как инструмент диверсификационного роста коммерческих банков // Банковское дело. 2000. № 1. С. 33.
15. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2002 год // Деньги и кредит. 2001. № 12.
16. *Перотти Э., Швец Ю.* Реструктуризация банковской системы: стратегия устойчивого развития // Деньги и кредит. 1999. № 11.
17. *Попков В.* Концептуальные основы развития банковской системы России // Аналитический банковский журнал. 2000. № 5.
18. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации // Деньги и кредит. 2000. № 1.
19. Стратегия развития банковской системы Российской Федерации до 2004 года // Коммерсант. 2001. 17 сент.
20. *Тосунян Г., Викулин А.* Банковское право РФ. М., 2000.
21. *Турбанов А.* Реструктуризация банковской системы: цели, инструменты, результаты // Банковское дело. 2000. № 8.

## Глава 11. Центральный банк Российской Федерации

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- *какие кредитные учреждения в России были предшественниками Государственного банка Российской империи;*
- *когда был учрежден Государственный банк Российской империи и как развивалась его деятельность;*
- *какие операции выполнял Государственный банк накануне Первой мировой войны;*
- *в чем состояли особенности деятельности Государственного банка СССР и какова была его роль в кредитной системе страны;*
- *когда и каким образом был создан Центральный банк РФ (Банк России);*
- *какие функции выполняет Банк России в настоящее время и какие задачи он решает;*
- *что характеризует деятельность Банка России как органа банковского регулирования и надзора;*
- *какие инструменты денежно-кредитного регулирования использует Банк России и как он проводит денежно-кредитную политику.*

### 11. 1. Становление Государственного банка Российской империи и особенности его деятельности в 1860 - 1917 гг.

В России Государственный банк Российской империи был учрежден в 1860 г. Основная его задача как центрального банка состояла в регулировании денежного обращения в России. В отличие от западно-европейских центральных банков в России центральный банк возник не в результате рыночной конкуренции частных банков и банкирских контор, а был учрежден государством. Он вырос из государственных кредитных учреждений, история развития которых в России насчитывала почти полтора века.

Первые попытки устройства в России государственных кредитных учреждений относятся к XVIII в. В 1733 г. Императрица Анна Иоановна в связи с «совершенным отсутствием кредитных учреждений и огромным вследствие этого лихоимством ростовщиков» повелела выдавать ссуды из Монетной конторы под 8 % годовых, принимая в залог золото и серебро в размере 3/4 от выданной ссуды. При этом предписывалось «алмазных и прочих вещей, также деревень и дворов под залог или выкуп не брать». Кредитные операции Монетной конторы были очень незначительны и, вероятно, вскоре были прекращены, так как в дальнейшем о них нет никаких упоминаний.

Позднее видную роль в ведении вексельно-переводных и других денежно-кредитных операций стали играть Соляная контора, сохранные казны при Петербургском и Московском воспитательных домах, приказы общественного призрения, Санкт-Петербургская и Московская банковские конторы вексельного производства для обращения медных денег.

При Императрице Елизавете Петровне была предпринята попытка создания двух сословных банков: Дворянского и Коммерческого. 13 мая 1754 г. был издан указ об учреждении государственных заемных банков для дворянства в Москве и Санкт-Петербурге при Сенате и Сенатской конторе и Банка для попечения при Санкт-Петербургском порте коммерции и купечества при Коммерц-коллегии в Санкт-Петербурге. Сферой деятельности Дворянского банка было в основном предоставление поземельного кредита, ссуд помещикам под залог имений, исходя из числа крепостных душ. Клиент-помещик мог брать под залог недвижимого имущества ссуды до 10 тыс. руб. под 6 % с уплатой в 3 года. Это были привлекательные ссуды, так как плата за частный кредит нередко доходила до 20 %. Коммерческий банк располагал капиталом в 500 тыс. руб. золотом, деятельность его сводилась к обслуживанию купечества, торговавшего в Петербургском порту, путем выдачи краткосрочных ссуд из расчета 6 % годовых под залог товаров, золота, серебра, а также под свидетельства магистратов.

Деятельность этих первых кредитных учреждений, как дворянских, так и купеческих,

была малоуспешна, так как они не оправдали ожиданий правительства. Средства казны, выданные Коммерческим банком помещикам как краткосрочные ссуды для оживления торгового оборота, из-за несвоевременного возвращения превращались в долгосрочные, заемщиками выступали одни и те же лица; предписанная законом продажа просроченных залогов на деле не применялась; правильного счетоводства не было; отчеты, представляемые Императрице, составлялись только приблизительно. В Дворянском банке документы находились в таком же беспорядке. В 1762 г. (по другим данным - в 1785 г.) оба банка были закрыты и их дела переданы вновь учрежденному Государственному заемному банку.

В 1764 г., в царствование Екатерины II, вновь были открыты два казенных коммерческих банка - один в Петербурге, а другой в Астрахани - для оказания содействия внешней торговле. Но и они просуществовали сравнительно недолго. Петербургский был закрыт в 1782 г. вследствие истощения ресурсов, а Астраханский после большого пожара превратился в 1767 г. в благотворительное учреждение.

В 1769 г. в Петербурге и Москве создаются банки «для вымена государственных ассигнаций». В 1786 г. они преобразуются в *Государственный ассигнационный банк*, которому поручается функция эмиссии бумажных денег. В 1797 г. при этом банке были основаны три учетные конторы - вексельная, для выдачи ссуд под товары и страховая.

При Императрице Екатерине II в 1786 г. был учрежден Государственный заемный банк для содействия дворянскому землевладению. Ссуды выдавались под залог, во-первых, помещичьих населенных имений, считая на каждую ревизскую душу мужского пола по 40 руб., во-вторых, населенных горнозаводских имений и, в-третьих, домов каменных и фабричных строений в Санкт-Петербурге. Дворянству ссуды выдавались сроком на 20 лет из расчета 8 % годовых, а помещикам на 22 года - 7 %. В случае неуплаты срочных платежей после льготной отсрочки (3 месяца) имения передавались в опеку.

В 1775 г. во всех губернских городах были учреждены приказы общественного призрения. На Приказы возлагался ряд благотворительных функций, для выполнения которых Приказам было предоставлено право приема вкладов под проценты и выдача ссуд под обеспечение имений. От сохранных касс они отличались тем, что могли выдавать ссуды под залог недвижимых имений лишь той губернии, в которой они сами находились.

Во времена царствования Александра I система земельных кредитных учреждений (Заемный банк, сохранные казны и приказы общественного призрения) продолжали действовать; закрылось лишь одно старое кредитное учреждение - Вспомогательный банк под названием «25-летняя экспедиция», который был присоединен 14 июля 1802 г. к Заемному банку.

1 января 1818 г. был учрежден *Государственный коммерческий банк*. Согласно Манифесту от 7 мая 1817 г. он имел целью «открыть купечеству вящие способы к облегчению и расширению оборотов, вместо существующих ныне Учетных Контор, коих действие по маловажности их капиталов и разным неудобствам в образовании их замеченным, не приносит торговле ощутительной пользы». Государственный коммерческий банк фактически выполнял функции эмиссионного банка, но в то время еще не имел статуса центрального банка.

Учреждение Государственного коммерческого банка, предшественника Государственного банка Российской империи, стало одной из мер, направленных на оздоровление кредитных учреждений в России, положение которых было подорвано чрезмерными выпусками ассигнаций, выдачами долгосрочных ссуд из бессрочных вкладов и секретными заимствованиями на нужды правительства. При этом предполагалось полностью прекратить выпуск ассигнаций, изъять все кредитные учреждения из ведения министерства финансов и придать им статус независимых организаций. Государственному коммерческому банку была придана акционерная форма.

Его капитал должен был составлять 30 млн руб. и быть образован из средств Учетных контор и Заемного банка, учрежденного Екатериной II, с присоединенным к нему банком «25-летняя экспедиция», созданным в 1797 г. при Павле I и выдававшим ссуды под залог

помещичьих имений на 25 лет особыми банковскими билетами. Фактически капитал банка при учреждении был установлен в 17 млн руб. и лишь по прошествии 5 лет достиг 30 млн руб. Вместо независимости кредитные учреждения получили Совет государственного кредитного установления, в функции которого входил контроль за всеми казенными кредитными заведениями. В этом Совете председательствовал министр финансов, а в его состав были введены представители дворянства и купечества.

С 1818 по 1821 г. банком были открыты шесть отделений в таких крупных городах, как Москва, Одесса, Рига, Нижний Новгород, Архангельск и Астрахань, в период 1838 - 1852 гг. - еще шесть отделений в Киеве, Харькове, Екатеринбурге, Ирбите, Рыбинске и Полтаве. Банк привлек высоким процентом значительные вклады российских и зарубежных предпринимателей. Однако излишняя централизация и регламентация деятельности, недостаточная инициативность руководителей банка, формализм высшей администрации затрудняли проведение вексельных операций и кредитование под товары, что не позволило эффективно использовать привлеченные средства.

31 мая 1860 г. «для оживления торговых оборотов и упрочения денежной кредитной системы» был учрежден *Государственный банк Российской империи* (Госбанк). Первым его управляющим стал барон А. Л. Штигиц - последний «придворный банкир» Российского императорского двора. Размер основного капитала был определен в 15 млн руб., а также была предусмотрена возможность его увеличения путем перечислений из резервного фонда. Резервный капитал должен был образовываться путем ежегодных отчислений из прибыли, но не более 1/3, до размера 3 млн руб. Это была очень небольшая сумма, если учесть, что 59 % переданных Государственному банку пассивов состояли из вкладов, подлежащих возврату по требованию. В активе же находились исключительно долгосрочные ссуды. В то же время на Госбанк возлагалась обязанность выплаты процентов и возврата капитала по вкладам, внесенным в бывшие государственные кредитные учреждения.

Госбанку было предоставлено право производить следующие коммерческие операции: учет векселей и других срочных бумаг, покупку и продажу золота и серебра, получение платежей за счет доверителей, прием вкладов на хранение, на текущий счет и на обращение из процентов, выдачу ссуд (кроме ипотечных), покупку и продажу процентных бумаг за счет доверителей и за свой счет (последнее на сумму, не превышающую собственных капиталов). Госбанк находился в подчинении министра финансов и под наблюдением Совета государственных кредитных установлений. Совет должен был осуществлять общее наблюдение за исполнением Госбанком устава, рассматривать и утверждать годовой отчет, а также распределять по предложению министра финансов прибыль. Оперативное руководство Госбанком было возложено на правление и управляющего, но наиболее важные распоряжения должны были утверждаться министром финансов. Правление Госбанка состояло из управляющего, шести директоров и трех депутатов от Совета государственных кредитных установлений, выбираемых из Санкт-Петербургского купечества и дворянства. Этим депутатам, так же как и представителям ведомства государственного контроля, было предоставлено право наблюдения за всеми операциями Госбанка, включая осмотр всех его книг, счетов, кассовых ведомостей; рассмотрение ежегодных отчетов и представление своего заключения Совету государственных кредитных установлений и внесение на рассмотрение правлению рекомендаций по совершенствованию работы.

При правлении Госбанка были созданы учетный и ссудный комитеты, которые занимались рассмотрением предъявляемых к учету векселей.

Местные учреждения Госбанка были представлены конторами, утверждаемыми по особым высочайшим повелениям, и отделениями, открываемые непосредственным распоряжением министерства финансов. Первоначально в ведение Госбанка были переданы все конторы и временные отделения Государственного коммерческого банка, а 3 января 1862 г. был утвержден устав контор и 20 декабря 1863 г. последовало «высочайшее повеление» об открытии отделений Госбанка. Руководство конторами осуществлялось так же, как и всем Госбанком - управляющими и правлениями, а управление отделениями могло

быть возложено на управляющего или председателя казенной палаты. Все они непосредственно подчинялись Правлению Госбанка. При конторах и отделениях были учреждены учетные комитеты, в которые правлением Госбанка приглашались купцы. Первоначально было учреждено 7 контор - в Москве, Одессе, Риге, Киеве, Екатеринбурге и Харькове и в 1862 г. в Ростове-на-Дону. С 1863 по 1882 г. открыто 47 постоянных отделений Госбанка. Кроме того, в некоторых пунктах открывались временные отделения, например, в Ирбите на время ярмарки и в Пятигорске на время лечебного сезона.

Устав Государственного банка Российской империи от 1860 г. длительное время не подвергался коренному пересмотру, а лишь изменялся и дополнялся по некоторым второстепенным вопросам.

Первый период деятельности Государственного банка Российской империи (с 1860 г. до середины 1890-х гг.) характеризуется большой централизацией его управления. Одна из главных специфических особенностей Госбанка состояла в том, что он никогда не обладал необходимой степенью самостоятельности. При его учреждении министр финансов был определен «непосредственным главным начальником» банка с широкими распорядительными правами и возможностью направлять всю деятельность банка. Это существенно отличало его статус от статуса центральных банков стран Западной Европы, где до наступления общего кризиса они были организационно отделены от министерства финансов, действуя как частные акционерные общества, подчиненные лишь в определенной степени государственному контролю.

Можно сказать, что учрежденный в 1860 г. Государственный банк Российской империи еще не был центральным в полном смысле слова, так как законодательство сводило практически на нет его эмиссионные функции. До 1860 г. регулярное денежное обращение было возложено на Экспедицию государственных кредитных билетов. В 1860 г. она была передана в ведение Госбанка, но в соответствии с уставом он лишь производил обмен кредитных билетов - ветхих на новые, крупных на мелкие, разменивал их на звонкую монету, а также осуществлял прием монеты и слитков с выдачей за них кредитных билетов. Таким образом, эмиссия продолжала находиться в руках государства. Госбанк выступал лишь в качестве комиссионера казны.

Главным источником средств Госбанка России до середины 1880-х гг. являлись оплачиваемые процентами вклады и текущие счета, позднее - средства государственного казначейства. Этим он отличался от центральных банков других стран, которые прекратили прием платных вкладов и сосредоточили у себя лишь денежные резервы других банков, развивая свои операции в основном за счет банкнот и собственных средств. Госбанк содействовал преимущественно торговому кредиту, ссуды промышленным предприятиям «для улучшений в производстве и для снабжения этих предприятий оборотными средствами» не допускались его уставом, а лишь в исключительных случаях разрешались с «особых Высочайших соизволений». Отличительной особенностью Госбанка России было широкое использование неуставных ссуд, т. е. операций, производимых по специальной докладной министра финансов и с разрешения Государя. Они по своему назначению, размерам и срокам не были предусмотрены уставом или прямо ему противоречили. Эти ссуды имели ярко выраженный характер некоммерческого финансирования, направленного на поддержку крупного капитала (особенно крупнейших предприятий).

К концу 1870-х гг. стало очевидно, что устав Госбанка, утвержденный в 1860 г., и основанная на нем деятельность не вполне отвечали изменившейся экономической ситуации в стране. Поставленные перед Госбанком две основные задачи - оживление торговых оборотов и упрочение денежной системы - не были выполнены. Основной причиной, стеснявшей его деятельность, был недостаток денежных средств. Дело в том, что с момента возникновения на Госбанк была возложена задача ликвидации долгов бывших кредитных учреждений, осуществление выкупных операций и платежи по 5 %-м банковским билетам. Между тем собственный капитал Госбанка, хотя и увеличенный к 1879 г. до 28 млн руб., был недостаточным для эффективной работы.

Определяющую роль в его деятельности играли государственный капитал и правительственная политика. Царские власти рассматривали Госбанк не как институт рыночного хозяйства, а как орудие осуществления своей хозяйственной политики. Для него повеление царя было высшим, обязательным к исполнению законом. Но все же с 1 января 1881 г. получившая развитие в предыдущие годы практика заимствования денежных сумм из Госбанка на нужды казны была прекращена.

Для совершенствования деятельности и изменения устава Госбанка по инициативе министра финансов С.Ю. Витте 21 сентября 1882 г. при министерстве финансов была создана особая комиссия из «чинов министерства внутренних дел, бывшего министерства государственных имуществ и государственного контроля, а также из „сведущих лиц«, прославивших себя теоретическими трудами или практической деятельностью на поприще банковского дела и промышленности». По результатам деятельности данная комиссия пришла к выводу, что хотя Госбанком и не были в полной мере выполнены задачи, поставленные перед ним, однако он все-таки попытался открыть обмен кредитных билетов на звонкую монету, проводил операции по покупке золота, покупке и продаже тратт.

После длительной работы комиссии 6 июня 1884 г. был «Высочайше» утвержден новый устав Госбанка. В нем была существенно дополнена формулировка цели банка, которая состояла не только в облегчении денежных оборотов и упрочении денежно-кредитной системы, как это было записано ранее, но и в «содействии посредством краткосрочного кредита отечественной торговле, промышленности и сельскому хозяйству». Основным капиталом банка составлял 50 млн руб., резервный - 5 млн руб.

Введением в действие нового устава 1 сентября 1884 г. было учреждено центральное управление, во главе которого был поставлен Совет Госбанка и его управляющий. В состав Совета вошли кроме управляющего, который в то же время был и председателем Совета, директор особой канцелярии по кредитной части, управляющий Санкт-Петербургской конторой Госбанка, два члена от министерства финансов и по одному от государственного контроля, дворянства и купечества. Новый устав не предоставлял банку самостоятельности в эмиссионных и коммерческих операциях и даже усиливал подчиненность Госбанка Министерству финансов.

Министр финансов С.Ю. Витте, не идя на предоставление Госбанку самостоятельности, внес некоторые существенные изменения в его деятельность: в ходе подготовки денежной реформы Госбанк освобождался от несвойственной ему функции (в 1885 г. были переданы казначейству операции по ликвидации старых казенных банков, а в 1890-х гг. - выкупная функция). Кроме того, указом от 29 августа 1897 г. Госбанк России был превращен в центральный эмиссионный институт с монопольным правом эмиссии кредитных билетов. Однако Госбанку так и не удалось полностью освободиться от ряда чуждых ему операций. Прежде всего, его кредитная политика продолжала находиться в противоречии с выполнением функций центрального эмиссионного института. К тому же правительство делало все возможное для того, чтобы сохранить Госбанк в своем полном распоряжении и оградить его деятельность даже от вмешательства Государственной Думы вплоть до октября 1917 г.

Новый устав разрешал выдачу ссуд под соло-векселя, причем эти ссуды по истечении срока могли пролонгироваться. Ссуда должна была быть обеспечена залогом недвижимого имущества, залогом сельскохозяйственного или фабрично-заводского инвентаря или благонадежным поручительством. Широко использовались подтоварные ссуды. Отменялось регламентирование объемов операций с ценными бумагами, которые согласно уставу 1860 г. ограничивались размером собственного капитала. Специфической особенностью операций Госбанка с ценными бумагами являлась возложенная на него обязанность распространения государственных займов. В отличие от центральных банков развитых капиталистических государств, где ссуды под государственные облигации и даже покупка их не носили характера прямой поддержки правительства, а являлись временным помещением средств центрального банка в легко реализуемые активы, все операции Госбанка России (за



исключением вексельных кредитов торгово-промышленной клиентуре) служили в той или иной степени целям общегосударственной политики правительства с ее методами многостороннего государственного вмешательства.

Согласно новому уставу в состав центрального управления входили следующие структуры: отдел кредитных билетов - для заведования выпуском в обращение, обменом и уничтожением кредитных билетов, изъятых из обращения, а также для хранения разменного капитала кредитных билетов и металлического фонда; судейский отдел - для общего наблюдения за производством взысканий по просроченным долгам и за оставшимися за Госбанком залогами икладами, а также для составления договоров и прочих документов, необходимых для Банка; центральная бухгалтерия - для ведения банковского учета и составления периодических балансов и годовых отчетов; инспекция - для надзора за операциями местных учреждений Госбанка и производства ревизий этих учреждений по поручению управляющего Банком; канцелярия - для переписки и делопроизводства по административным вопросам; управление сберегательными кассами.

Местные учреждения были представлены конторами, отделениями и агентствами. Конторы были учреждены в наиболее крупных торгово-промышленных центрах и непосредственно подчинялись центральному управлению Госбанка. Каждой конторе подчинялись отделения. Агентства подчинялись или отделениям, или непосредственно конторам. Отделения Госбанка в зависимости от размеров их оборотов были подразделены на три разряда. Они производили одинаковые операции, но отличались друг от друга числом служащих и их окладами.

С середины 1880-х гг. основное внимание Госбанка было сосредоточено на подготовке денежной реформы. Его задачами в это время были накопление золотого запаса и борьба с колебаниями валютного курса при помощи девизной политики. Госбанк справился с этой задачей к 1895 г. На 1 января 1895 г. золотой запас России составил 911,6 млн руб. В 1893 г. началось экономическое оживление после продолжительного кризиса. Банки быстро оправались от пережитого кризиса и начали значительно накапливать капиталы. Капиталы, вклады и сеть отделений Госбанка также беспрерывно росли, внедряясь во все новые и новые области. В этот период коммерческие банки начинают проникать в руководство промышленных предприятий. Их участие в промышленности оказалось настолько общим явлением, что даже самые осторожные и солидные банки не остались в стороне. За промышленным оживлением снова последовал очередной кризис 1895 г. Он продолжался практически до начала XX в. Тесная связь с промышленностью не могла не отразиться на деятельности банковской системы России, в результате этого некоторые банки понесли значительные убытки.

Помощь пришла со стороны Госбанка в форме финансирования как самих коммерческих банков, так и тех промышленных предприятий, которые были связаны долгосрочными кредитами с частными банками. Для облегчения финансового кризиса и оказания поддержки коммерческим банкам Госбанк увеличил срок переучета векселей с 3 до 8 месяцев, расширил кредиты банкам под обеспечение негарантированными процентными бумагами, предоставил средства для дальнейшего учета мелких векселей и организовал синдикат для поддержки биржевых цен. Госбанк немедленно оказывал коммерческим банкам щедрую помощь, как только у них наступало критическое положение с востребованиями вкладов. В связи с этим коммерческие банки задолжали Госбанку огромные суммы. Для обеспечения интересов Госбанка в правления коммерческих банков, задолжавших ему, с 1901 г. были введены представители Министерства финансов на правах членов правления этих банков.

Постепенно Госбанк становился центральным банком в полном смысле этого слова. В связи с денежной реформой 1895 - 1897 гг., известной в истории под названием реформы Витте (см. гл. 3), он, наконец, становится эмиссионным. Указ от 29 августа 1898 г. устанавливал, что кредитные билеты выпускаются Госбанком в размере, строго ограниченном настоятельными потребностями денежного обращения под обеспечение

золотом. Сумма золота, обеспечивающего билеты, должна быть не менее 1/2 общей суммы выпущенных в обращение кредитных билетов. С середины 1890-х гг. основным источником развития коммерческих операций Госбанка становятся уже не вклады частных и казенных учреждений, как это было до 1894 - 1895 гг., а казначейские средства.

Значительный рост операций Госбанка наблюдался в период предвоенного промышленного подъема. Он стал одним из влиятельнейших европейских кредитных учреждений, имел огромный золотой запас, выполнял функции «банка банков», осуществлял регулирование денежного обращения и валютных расчетов России, принимал активное участие в кредитовании промышленности и торговли.

С 1905 по 1914 г. за счет выпуска кредитных билетов (800 млн руб.) и средств казны (600 млн руб.) баланс Госбанка увеличился вдвое; 7/8 эмиссии направлялось на покупку золота и иностранной валюты. Оставшаяся ее часть и средства казны шли на кредитование промышленности и торговли. Технически это кредитование осуществлялось через коммерческие банки. Коэффициент золотого запаса Госбанка постоянно поддерживался на очень высоком уровне, вплоть до Первой мировой войны в среднем он был выше 100 %.

Во время Первой мировой войны деятельность Госбанка в основном была направлена на ее финансирование за счет выпуска кредитных билетов. Большая часть активов Госбанка к октябрю 1917 г. состояла из обязательств казначейства и ссуд под процентные бумаги. Золотой запас банка уменьшился с 1604 млн руб. (16 июля 1914 г.) до 1101 млн руб. (8 октября 1917 г.), сократился заграничный золотой фонд. Переход России с начала войны на бумажноденежное обращение привел к наводнению страны огромным количеством неразменных на золото денег, в результате чего значительно возрос прилив вкладов в коммерческие банки. С конца 1915 до начала 1917 г. коммерческие банки постепенно погасили свою задолженность Госбанку и даже ссудили казне за время войны более 2 млн руб.

### ***Контрольные вопросы***

1. С какой целью в России создавались государственные кредитные учреждения? Почему их деятельность нельзя назвать успешной?

2. Какие операции проводил Государственный ассигнационный банк, созданный в 1786 г.?

3. Почему Государственный банк Российской империи в первый период своей деятельности не был в полном смысле центральным банком? В чем заключались его отличия от западно-европейских центральных банков?

4. Как развивалась деятельность Госбанка после введения в действие нового устава 1 сентября 1884 г.?

5. Какие изменения в деятельности Госбанка произошли в связи с денежной реформой 1895 - 1897 гг.?

6. Что характеризовало деятельность Госбанка в период Первой мировой войны?

## **11. 2. Деятельность Государственного банка в период 1921-1990 гг.**

После Октябрьской революции 1917 г. банковская система, как было показано в гл. 7, подверглась существенным преобразованиям. Их содержание и направленность определялись идеологией классово-борьбы и экономической теорией социализма, одним из элементов которой был постулат о неизбежности отмирания товарно-денежных отношений при переходе к социализму. В то же время предполагалось, что сохранит свое значение принцип распределения по труду. Поэтому было сформулировано требование наладить в переходный к безденежным отношениям период строжайший учет и контроль за мерой труда и потребления. В качестве же орудия такого контроля В. И. Ленин рассматривал банк -

единый, крупнейший из крупнейших, государственный, с отделениями в каждой волости, при каждой фабрике, полагая, что такой банк означает общегосударственное счетоводство, общегосударственный учет производства и распределения продуктов.

В 1917 г. в результате национализации были конфискованы акционерные капиталы частных банков, которые перешли в государственную собственность. Была провозглашена государственная монополия на банковское дело, произошло слияние бывших частных банков с Государственным банком России в единый общегосударственный банк РСФСР, ликвидированы ипотечные банки и кредитные учреждения, обслуживающие мелкую и среднюю городскую буржуазию, запрещены операции с ценными бумагами. В 1918 г. Государственный банк был переименован в Единый народный банк российской республики. Страна получила своеобразный «единый» банк, который основное внимание должен был уделять организационным вопросам, таким как принятие на баланс активов и пассивов национализированных банков. Что касается выполнения сугубо банковских операций, то этот банк не успел развернуть свою деятельность в данном направлении. Высокая и усиливавшаяся с каждым днем инфляция подрывала товарно-денежные отношения, провоцировала их свертывание в государственном секторе народного хозяйства, что вело к резкому сужению сферы кредитования и расчетов. Ошибочное толкование «бегства от денег», характерного для периода гиперинфляции, как отказ от товарно-денежных отношений как таковых стало теоретической основой введения политики военного коммунизма. В период проведения этой политики Единый народный банк российской республики фактически прекратил свои операции. Декретом СНК от 19 января 1920 г. Единый народный банк российской республики был ликвидирован.

Однако довольно скоро, уже в ходе гражданской войны, обнаружилась несостоятельность политики военного коммунизма, и в начале 1921 г. было объявлено о переходе к новой экономической политике (нэпу), включая замену продразверстки продналогом, после внесения которого крестьянин мог свободно распоряжаться своей продукцией. Практически это означало курс на восстановление товарно-денежных отношений, создание рынка, укрепление рубля и, соответственно, воссоздания банковской системы. Одним из первых практических шагов реализации новой экономической политики был декрет об учреждении Государственного банка РСФСР, который начал свои операции с 16 ноября 1921 г. С его учреждением был заложен фундамент восстановления денежного хозяйства. Национализированная промышленность, состоявшая до этого времени на бюджетном снабжении государства, перешла на самостоятельное существование, на хозяйственный расчет. Новая экономическая политика допустила существование свободного рынка, а также предоставила право аренды национализированных предприятий частным лицам. Всеми этими мероприятиями была подготовлена основа для развития кредитных отношений.

Успешное проведение денежной реформы 1922 - 1924 гг., выпуск в обращение устойчивых банкнот обеспечили условия для значительного расширения как активных, так и пассивных операций Государственного банка. Увеличению пассивов особенно способствовал декрет Совета Народных Комиссаров (СНК) от 30 марта 1922 г. о хранении средств государственных организаций на текущих счетах Государственного банка. Затем Постановлением СНК о кассовых операциях государственных учреждений и предприятий было уточнено, что хранение денег в Государственном банке предписывалось только бюджетным учреждениям. Всем другим предприятиям, состоящим на хозрасчете, предоставлялось право держать свои средства в любом кредитном учреждении.

В течение первого года существования Государственного банка по инициативе группы бывших банковских работников в Ростове-на-Дону был создан Юго-Восточный коммерческий банк. Этот первый в Советской России коммерческий банк был организован на 50 % за счет частного капитала, а остальные 50 % его капитала были внесены Государственным банком. В конце 1922 г. образовалось еще несколько банков. Так, в ноябре 1922 г. был создан Российский торгово-промышленный банк, занявший в конце 1923 г. по

своим оборотам второе (после Государственного банка) место в системе кредитных учреждений Советской России. 12 декабря 1922 г. в Москве начал проводить свои операции Российский коммерческий банк, учрежденный «для содействия промышленности и торговле РСФСР и союзных с ней республик и для развития коммерческих оборотов их за границей».

В 1927 г. руководство существенно расширившейся кредитной системой и контроль за деятельностью банков и других кредитных учреждений было возложено на Госбанк СССР. В 1928 г. Госбанк становится монополистом в краткосрочном кредитовании: его доля в общей сумме краткосрочных кредитов составляла более 65 %. К 1930 г. Госбанку принадлежала ведущая роль в кредитной системе.

Дальнейшее усиление позиций Госбанка произошло в ходе проведения кредитной реформы 1930 г., которая обеспечила достижение двух целей: установление принципа демократического централизма в работе банков и концентрацию кредитного, расчетного и кассового обслуживания народного хозяйства в одном общенациональном банке.

В 1930 г. Госбанку были переданы краткосрочные операции кооперативных банков, преобразованных в банки долгосрочных вложений. На базе Центрального сельскохозяйственного банка СССР был организован Всесоюзный сельскохозяйственный кооперативно-колхозный банк. В дальнейшем все операции по кредитованию сельского хозяйства перешли к Госбанку СССР. На основе сельскохозяйственных кредитных товариществ были созданы отделения Госбанка практически во всех районах страны. Таким образом, в 1930 - 1932 гг. Госбанк, оставаясь эмиссионным центром и агентом правительства, приобрел статус института краткосрочного кредитования, расчетного и кассового центра страны. С мая 1932 г. финансирование и кредитование капитальных затрат стало осуществляться четырьмя всесоюзными банками долгосрочных вложений: Всекобанком, Промбанком, Сельхозбанком и Цекобанком.

В 1950-е гг. в кредитную систему страны был внесен ряд изменений, суть которых сводилась к усилению ее централизации и расширению контрольных функций банков. Сельхозбанк, Цекобанк и местные коммунальные банки были ликвидированы, а их функции распределены между Госбанком и Промстройбанком, который впоследствии был переименован во Всесоюзный банк финансирования капитальных вложений (Стройбанк СССР).

В 1960-е, 1970-е и до конца 1980-х гг. роль и функции Госбанка не пересматривались, кредитная система СССР практически не менялась. Она представляла собой сеть государственных кредитных учреждений, действовавших по принципу функциональной специализации, осуществлявших организацию и планирование кредита и денежного обращения, безналичные расчеты и кредитные отношения.

Госбанк СССР являлся одновременно эмиссионным центром страны, центром краткосрочного кредитования, институтом кассового и расчетного обслуживания предприятий и организаций. Монопольное положение в кредитной системе и полная подчиненность правительству способствовали превращению Госбанка в орган государственного управления и контроля.

Накануне рыночных реформ на счетах Госбанка автоматически аккумулировались все свободные денежные средства, которые затем централизованно распределялись в соответствии с утвержденными кредитными планами. Роль кредитных учреждений на местах сводилась, по сути, к распределению кредитов между конкретными заемщиками на цели, предусмотренные планом. Кредитные учреждения руководствовались в своей деятельности утвержденными Правлением Госбанка инструкциями и несли ответственность главным образом перед вышестоящими конторами Госбанка, а не перед клиентами.

Госбанк СССР во всем мире считался одним из крупнейших и авторитетных кредитных учреждений, а его универсальность состояла в том, что, выполняя функции присущие государственным и коммерческим банкам, он был эмиссионным и валютным центром страны, проводил активную политику по защите ее валютных интересов. Понятно, что такая историческая традиция не могла исчезнуть в одночасье даже тогда, когда Россия решила

приступить к рыночным реформам.

В ходе реорганизации была предпринята попытка создать двухуровневую банковскую систему. Ее верхний уровень должен был составлять центральный банк, созданный на основе Госбанка СССР, а нижний - специализированные банки. Госбанк СССР, оставаясь эмиссионным институтом, был призван координировать деятельность специализированных банков и проводить единую денежно-кредитную политику государства. Но реально роль Госбанка в этот период резко снизилась, он лишился своих основных клиентов, его прежние контрольные функции частично перешли к специализированным банкам, частично были резко ограничены. Эффективных рычагов воздействия на специализированные банки он не получил. Система централизованного кредитного и кассового планирования была разрушена, а к полноценному использованию инструментов денежно-кредитного регулирования для воздействия на объем и структуру денежной массы Госбанк оказался не готов.

На втором этапе банковской реформы, который связывают с образованием коммерческих банков и банков на паевой и акционерной основе, был изменен статус Госбанка СССР, он был выведен из подчинения правительству, получил определенную экономическую независимость, что стало основой для изменения его роли в экономике страны. В 1990 г. был создан Центральный банк РСФСР (действующий параллельно с Госбанком СССР). При обретении Россией суверенитета в 1992 г. Государственный банк СССР был упразднен, а все его функции переданы Центральному банку РСФСР (Банку России). Законодательной основой его деятельности стали Закон РСФСР «О Центральном Банке РСФСР (Банке России)», принятый 2 декабря 1990 г. № 394-1 [В настоящее время признан утратившим силу. Заменен Федеральным законом от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в ред. от 10. 01. 03) // СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.].

### ***Контрольные вопросы***

1. Как был создан Единый народный банк российской республики и какие задачи перед ним были поставлены? Почему он прекратил свою деятельность?
2. Когда был учрежден Государственный банк СССР? Какие функции на него возлагались?
3. Какое место занимал Госбанк СССР в кредитной системе и какую роль он играл в плановой экономике?
4. Какое место было отведено Госбанку СССР при проведении рыночных преобразований банковской системы? Почему его роль была незначительна?
5. Как был создан Центральный банк РСФСР (Банк России)? Какими были его взаимоотношения с Государственным банком СССР?

### **11. 3. Цели деятельности и функции Центрального банка Российской Федерации**

Центральный банк РФ (Банк России) является главным банком Российской Федерации. Он создан и действует на основании Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в ред. от 10. 01. 03) [СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.], в соответствии с которым уставный капитал (в размере 3 млн руб.) и иное его имущество являются федеральной собственностью. Банк России осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению своим имуществом, включая его золотовалютные резервы.

Органы управления. Коллегиальным органом Центрального банка РФ является *Национальный банковский совет* численностью в 12 человек, состоящий из представителей Совета Федерации, Государственной Думы, Президента РФ и Правительства РФ, а также Председателя Банка России. Члены Национального банковского совета, за исключением

Председателя Банка России, не работают в последнем на постоянной основе и не получают оплату за эту деятельность. В компетенцию Совета входит рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы РФ, проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, годового отчета Банка России, утверждение общего объема расходов на содержание его служащих, их пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование, решение вопросов, связанных с участием Банка России в капиталах кредитных организаций, назначение его главного аудитора и др. Национальный банковский совет ежеквартально рассматривает информацию Совета директоров по основным вопросам деятельности Банка России.

*Совет директоров* Банка России разрабатывает и реализует основные направления единой государственной денежно-кредитной политики, осуществляет руководство деятельностью Банка России и управление им. Он принимает решения о создании, реорганизации и ликвидации организаций Банка России, его участии в капиталах организаций, обеспечивающих деятельность учреждений, организаций и служащих Банка России, купле-продаже недвижимости, необходимой для Банка России и его организаций, и т. п.

Структура управления. Банк России образует *единую централизованную систему* с вертикальной структурой управления. В систему Банка России входят центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые и вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия и организации, в том числе подразделения безопасности, необходимые для осуществления деятельности Банка России.

*Центральный аппарат* состоит из департаментов, которые можно подразделить на департаменты, обеспечивающие реализацию основных функций Банка России (сводно-экономический, иностранных операций, валютного регулирования и валютного контроля, операций на открытом рынке, банковского регулирования и надзора, лицензирования деятельности кредитных организаций и их финансового оздоровления, платежных систем и расчетов, эмиссионно-кассовых операций и т. п.), и департаменты, сопровождающие деятельность самого Банка России (юридический, административный, финансовый, информационных систем, внутреннего аудита и ревизий, внешних и общественных связей и т. п.). Вопросами международного сотрудничества занимается департамент международных финансово-экономических отношений. В рамках центрального аппарата действуют также Главное управление безопасности и защиты информации и Главное управление недвижимости.

*Территориальное учреждение* - это обособленное подразделение Банка России, осуществляющее на территории субъекта РФ часть его функций в соответствии с Положением о территориальных учреждениях Банка России [Положение Банка России от 29 июля 1998 г. № 46 «О территориальных учреждениях Банка России».] и другими нормативными актами. Как правило, территориальные учреждения создаются на территориях субъектов РФ. По решению Совета директоров Банка России они могут организовываться и в пределах экономических районов, объединяющих территории нескольких субъектов РФ.

*Национальные банки республик* являются территориальными учреждениями Банка России. Они не имеют статуса юридического лица и не обладают правом принимать решения, носящие нормативный характер, а также выдавать гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства без разрешения Совета директоров.

*Расчетно-кассовые центры (РКЦ)* - это структурные подразделения в составе территориальных учреждений Банка России. Задачи и функции РКЦ определяются Типовым положением о РКЦ Банка России, утвержденным Советом директоров [Типовое положение Банка России от 7 октября 1996 г. № 02-373 «О расчетно-кассовых центрах» // Оpub. не был.]. Основной целью их деятельности является обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы РФ. Следовательно, главная функция РКЦ - осуществление расчетов между кредитными организациями.

По состоянию на 1 января 2002 г. в систему Банка России входили 78 территориальных учреждений, 5 отделений Московского городского территориального управления, 1169 расчетно-кассовых центров, центральное и сеть межрегиональных хранилищ, 5 организаций программно-технического комплекса, ряд организаций, обеспечивающих функционирование Банка России [По данным годового отчета Банка России за 2001 г.].

*Полевые учреждения Банка России* - это воинские учреждения, которые в своей деятельности руководствуются воинскими уставами. Они предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны РФ, а также иных государственных органов и юридических лиц, обеспечивающих безопасность РФ, и физических лиц, проживающих на территории объектов и обслуживаемых полевыми учреждениями в тех случаях, когда создание и функционирование территориальных учреждений Банка России невозможно.

В настоящее время полевые учреждения имеются во всех воинских округах, на флотах и в группах войск, государствах ближнего зарубежья (Армении, Грузии, Казахстане, Латвии, Таджикистане, Кыргызстане), Приднестровье, местностях с тяжелыми климатическими условиями (Анадыре, Тикси, на Новой Земле), точках базирования дальней авиации, на полигонах, космодромах Байконур и Плесецк. Кроме того, они действуют в составе некоторых видов Вооруженных сил РФ. Полевое учреждение, дислоцированное на космодроме Байконур, кроме войсковых частей и обеспечивающих жизнедеятельность космодрома организаций и учреждений обслуживает администрацию г. Ленинска и ее структурные подразделения [Деньги и кредит. 1996. № 12. С. 65.].

Банк России обладает экономической и политической независимостью от исполнительных органов государственной власти. Его экономическая независимость проявляется в организационном и финансовом аспектах.

*Организационная независимость* Банка России определяется тем, что он является самостоятельным юридическим лицом, осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению своим имуществом. Изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России без его согласия не допускается. *Финансовая независимость* Банка России выражается в том, что он не отвечает по обязательствам государства, а последнее - по его обязательствам. Исключение составляют случаи, когда одна из сторон добровольно принимает на себя такие обязательства или когда иное не предусмотрено федеральными законами. Банку России запрещено кредитовать федеральный бюджет (кроме тех случаев, когда такая возможность прямо предусмотрена законом о федеральном бюджете) и бюджеты субъектов РФ.

*Политическая независимость* Банка России проявляется в отсутствии формальных связей между ним и Правительством РФ, а также в его самостоятельности в решении кадровых вопросов. Политическая независимость Банка России выражается и в том, что федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов РФ и местного самоуправления не имеют права вмешиваться в деятельность Банка России по реализации его законодательно закрепленных функций и полномочий, а также принимать решения, противоречащие Закону «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания РФ. Это выражается в том, что Государственная Дума назначает на должность и освобождает от нее Председателя Банка России по представлению Президента РФ, а также членов Совета директоров по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом РФ. Государственная Дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и годовой отчет Банка России и принимает по ним решение, принимает решение о проверке Счетной палатой РФ финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений, проводит парламентские слушания о деятельности Банка России с участием его представителей. При представлении годового отчета и основных направлений единой государственной денежно-кредитной

политики Дума заслушивает доклады Председателя о деятельности Банка России. Представители Государственной Думы входят в состав Национального банковского совета.

Как организация, созданная для осуществления управленческих функций, Банк России имеет три *основные цели деятельности*, закрепленные в Законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»:

- 1) защита и обеспечение устойчивости рубля;
- 2) развитие и укрепление банковской системы РФ;
- 3) обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Реализация функций и полномочий, предоставленных Банку России для достижения этих целей, превращают его в орган монетарной власти, орган банковского регулирования и надзора и расчетный центр банковской системы.

Как *орган монетарной власти* Банк России осуществляет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- организует и осуществляет валютное регулирование и контроль в соответствии с законодательством РФ;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса и организует составление платежного баланса РФ;
- осуществляет анализ и прогнозирование состояния экономики РФ в целом и по регионам прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные, реализуя при этом задачу снижения инфляционных ожиданий.

Как *орган регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций* Банк России выполняет следующие законодательно закрепленные за ним функции:

- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций; выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования;
- устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы.

Кроме того, Банк России как надзорный орган устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений им на проведение данных операций.

Как *расчетный центр банковской системы* Банк России играет основную роль в организации и функционировании платежной системы страны. Для обеспечения эффективного и бесперебойного функционирования последней он выполняет следующие функции:

- устанавливает правила осуществления расчетов в РФ;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами.

Как *банкир Правительства РФ* Банк России осуществляет обслуживание счетов



бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов.

Для выполнения возложенных на него функций в различных сферах Банк России наделен полномочиями *нормотворческой деятельности*. Он имеет право издавать нормативные акты по вопросам, отнесенным к его компетенции федеральными законами. Нормативными актами Банка России являются те его акты, которые направлены на установление, изменение или отмену норм права как постоянных или временных предписаний, обязательных для круга лиц, определенных Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», и рассчитаны на неоднократное применение на территории РФ. Любые иные акты Банка России, в том числе распорядительные акты, акты толкования нормативных актов в сфере компетенции Банка России, акты Банка России, содержащие исключительно технические форматы и иные технические требования, нормативными актами не являются.

Нормативные акты Банка России обязательны для федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления, всех юридических и физических лиц. Нормативные акты Банка России не могут противоречить федеральным законам и не имеют обратной силы. Нормативные акты Банка России издаются в форме его указаний, положений и инструкций. Нормативные акты Банка России должны быть зарегистрированы в Министерстве юстиции РФ в порядке, установленном для государственной регистрации нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти, за исключением нормативных актов, устанавливающих курсы иностранных валют по отношению к рублю; изменение процентных ставок; размеры резервных требований и обязательных нормативов; прямые количественные ограничения, а также правила бухгалтерского учета и отчетности для Банка России.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какой статус имеет Банк России в настоящее время?
2. В чем выражается экономическая и политическая независимость Банка России?
3. Каковы взаимоотношения Банка России с Государственной Думой?
4. В чем заключаются основные цели деятельности и функции Банка России?
5. В чем выражается нормотворческая деятельность Банка России?

## **11. 4. Денежно-кредитная политика Российской Федерации**

*Денежно-кредитная политика* является составной частью экономической политики государства, главные стратегические цели которой - повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости. Исходя из этой долгосрочной стратегии, основными ориентирами макроэкономической политики правительства обычно выступают обеспечение роста ВВП и снижение инфляции. Основными задачами макроэкономической политики в 2000 - 2003 гг. были закрепление и развитие тенденций устойчивого роста экономики, последовательное повышение уровня жизни населения, снижение инфляции, развитие институциональной инфраструктуры рыночной экономики.

**Цели денежно-кредитной политики.** Ее *конечные цели* формулируются в соответствии с принятыми на текущий год целями макроэкономической политики. Основным направлением денежно-кредитной политики как составной части современной экономической политики России является постепенное снижение уровня инфляции и поддержание ее на определенном уровне. Такой подход к формированию основной (конечной) цели единой государственной политики на ближайшие годы предусмотрен

Основными направлениями социально-экономической политики Правительства РФ на долгосрочную перспективу. В соответствии с этим документом конечной целью денежно-кредитной политики в предстоящие 10 лет должно быть снижение, а в дальнейшем, при достижении низких значений, - сохранение инфляции на уровне, обеспечивающем условия для устойчивого экономического роста. На 2003 - 2005 гг. поставлена задача снизить инфляцию до уровня ниже 8 % [Деньги и кредит. 2002. № 12. С. 4.]. Постепенное снижение уровня инфляции будет способствовать уменьшению макроэкономических рисков, расширению внутреннего кредита, концентрации в стране капиталов, необходимых для модернизации основных фондов и закрепления на этой основе устойчивых тенденций экономического роста.

Исходя из конечных целей денежно-кредитной политики определяются ее *промежуточные цели*. В 1999 - 2002 гг. промежуточная цель заключалась в установлении диапазона прироста денежной массы по агрегату *M2*, который рассчитывался с учетом необходимого в данных экономических условиях соотношения между динамикой ВВП и денежным предложением. Но по мере замедления инфляции краткосрочная статистическая взаимосвязь между ежемесячными изменениями денежного агрегата *M2* и динамикой инфляции, рассчитанной по индексу потребительских цен, существенно снизилась. Главным фактором ослабления этой взаимосвязи стала большая изменчивость скорости обращения денег. Неопределенность количественных оценок динамики скорости обращения денег делает функцию спроса на них неустойчивой, что не позволяет полагаться на рассчитанные на год вперед темпы роста денежных показателей как основные для контроля за инфляцией.

Объективные неточности в прогнозных оценках спроса на деньги, а затем жесткое следование установленным ориентирам прироста денежной массы при изменении в течение года спроса на деньги могут привести либо к нежелательным инфляционным последствиям, либо к чрезмерным ограничениям совокупного спроса в экономике. Поэтому начиная с 2003 г. Банк России рассматривает темпы роста денежной массы как *расчетный ориентир* денежно-кредитной политики, т. е. не ставит своей целью безусловное соблюдение прогнозного диапазона и предусматривает возможность его корректировки в течение года в зависимости от динамики спроса на деньги. Банк России имеет больше возможностей контролировать денежную базу, показатели которой можно считать *операционной целью* денежно-кредитной политики. Соотношения прогнозных и фактических значений основных показателей денежно-кредитной политики представлены в таблице.

#### Основные параметры денежно-кредитной политики\*

Год	Инфляция, %		Прирост ВВП, %		Прирост денежной массы <i>M2</i> , %	
	Прогноз	Факт	Прогноз	Факт	Прогноз	Факт
1999	30	36,5	Не допустить спада более 1-3	5,4	18-26	44,2
2000	18	20,1	1,5	8,3	21-25	47,1
2001	12-14	18,6	4-5	5,0	27-34	40,1
2002	12-14	10,3**	3,5-4,5	Оценка 4-4,2	22-28	20,4***
2003	10-12	Н. д.	I вариант - 3,5 II вариант - 4,4	Н. д.	I вариант - 19 II вариант - 25	Н. д.

\* Таблица составлена по Основным направлениям денежно-кредитной политики на 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 гг. // Бюлл. банковской статистики, 2002.

\*\* Данные за 9 месяцев.

\*\*\* «Данные за 11 месяцев.

Данные таблицы подтверждают, что прогнозные показатели денежной массы

соблюдаются редко, что, тем не менее, не приводит ни к росту инфляции, ни к снижению темпов прироста ВВП. Поэтому в дальнейшем Банк России предполагает воздействовать на уровень совокупного денежного предложения, измеряемого денежной массой, косвенно, через ставки процента денежного рынка. Банк России считает целесообразным перейти в течение нескольких лет к системе управления, преимущественно опирающейся на ставку процента, сохранив на первом этапе в качестве ориентиров денежно-кредитной политики показатели денежной массы ( $M2$ ) и денежной базы.

**Разработка денежно-кредитной политики.** Ее осуществляет непосредственно Банк России. Этот процесс организован следующим образом.

Разработанный Банком России проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год передается на рассмотрение Национальному банковскому совету, который дает по нему заключение. Далее уточненный по рекомендациям Банковского совета проект представляется Президенту РФ и Правительству РФ. Не позднее 1 октября Банк России представляет в Государственную Думу проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря - Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год содержат анализ состояния и прогноз развития экономики РФ, основные ориентиры, параметры и инструменты единой государственной денежно-кредитной политики. Государственная Дума рассматривает этот документ и принимает решение. Председатель Банка России ежегодно представляет Государственной Думе годовой отчет, в котором содержится перечень мероприятий по единой государственной денежно-кредитной политике, проведенных Банком России.

Реализация утвержденной денежно-кредитной политики целиком возложена на Банк России.

**Инструменты и методы денежно-кредитной политики.** Основные инструменты и методы, которыми может пользоваться Банк России при разработке и реализации денежно-кредитной политики, определены Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». К ним относятся:

- ставки процента по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени.

*Процентная политика* Центрального банка РФ используется для воздействия на рыночные ставки процента. Банк России может устанавливать одну или несколько ставок процента по различным видам операций или проводить процентную политику без их фиксации. Ставки процента Центрального банка РФ - это минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции.

Важной особенностью процесса регулирования ставок процента в экономике в настоящее время является то, что Центральный банк РФ не оказывает непосредственного воздействия на рыночные ставки процента, в частности на ставки по операциям банков со своими клиентами, которые определяются количеством денег в обращении, эффективностью посреднической деятельности банков, развитием и стабильным функционированием финансовых рынков. Влияние Центрального банка РФ на уровень ставок процента осуществляется в основном посредством регулирования денежного предложения и принятия мер по повышению устойчивости и эффективности банковской системы. В этих условиях

ставка рефинансирования Центрального банка РФ является для коммерческих банков лишь ориентиром, отражающим характер проводимой денежно-кредитной политики. Коммерческие банки, заключая кредитные и депозитные договоры, отнюдь не руководствуются ставкой рефинансирования Банка России. Устанавливаемые ими ставки процента по кредитам реально определяются стоимостью привлеченных ресурсов, уровнем прочих расходов банка, уровнем кредитных рисков, планируемой нормой прибыли. Ставки процента Банка России пока не оказывают адекватного влияния на ставку межбанковского рынка, который остается узким из-за сохраняющегося взаимного недоверия банков. Этот же фактор наряду с отсутствием единого рынка межбанковских кредитов и должной конкуренции в банковском секторе ограничивает роль ставки межбанковского рынка (на которую Банк России может оказать прямое влияние, предоставляя банкам кредиты по официальным ставкам) в формировании ставок по депозитам и кредитам для клиентов банков.

Устанавливая официальные ставки по своим операциям, Центральный банк РФ учитывает динамику ставок процента коммерческих банков, однако величина официальных ставок не обязательно изменяется в соответствии с динамикой рыночных ставок процента. Банк России, воздействуя на их уровень через свои операции, стремится к поддержанию реальных ставок процента на низком положительном уровне, стимулирующем спрос на заемные средства со стороны реального сектора и соответственно экономический рост. Это отражается в динамике официальных ставок Банка России. В 1999 г. действовали установленные в 1998 г. ставки рефинансирования 60 % годовых и по кредитам овернайт - 55 %. В июне 1999 г. по решению Совета директоров Банка России ставка рефинансирования была снижена до 55 %, а по кредитам овернайт - до 50 % годовых. Очередное снижение ставки рефинансирования до 45 % было произведено 24 января 2000 г., до 38 % - 7 марта 2000 г., до 33 % - 21 марта 2000 г. В 2001 г. официальная ставка не изменялась, с 9 апреля 2002 г. ее размер составил 23 %, с 7 августа 2002 г. - 21 %. В настоящее время размер ставки рефинансирования установлен на уровне 16 % годовых.

*Политику резервных требований* Банк России использует как механизм регулирования общей ликвидности банковской системы и для контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора. Резервные требования устанавливаются для ограничения кредитных возможностей кредитных организаций и поддержания на определенном уровне денежной массы в обращении.

Центральный банк РФ, устанавливая и изменяя нормативы обязательных резервов, воздействует на объем и структуру привлеченных кредитными организациями ресурсов, а следовательно, оказывает влияние на их кредитную политику. Уменьшение Центральным банком РФ норм резервирования позволяет коммерческим банкам шире использовать сформированные кредитные ресурсы; увеличение ими кредитных вложений ведет к росту денежной массы, а в условиях спада производства стимулирует инфляционные процессы в экономике. Если объем денежной массы превышает установленные Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики ориентиры, то Центральный банк РФ проводит политику кредитной рестрикции путем увеличения нормативов обязательных резервов, вынуждая банки сократить объем активных операций.

Механизм обязательного резервирования, заключающийся в депонировании части привлеченных кредитной организацией средств на отдельном счете в Центральном банке РФ и фактическом их блокировании на этом счете в течение всего периода функционирования банка, позволяет говорить о том, что обязательные резервы выполняют также и функцию страхового резерва. В случае ликвидации кредитной организации они служат источником погашения обязательств по возврату привлеченных денежных средств вкладчиков и кредиторов.

Обязанность выполнения нормативов обязательных резервов кредитными организациями закреплена в ст. 25 Закона «О банках и банковской деятельности» и возникает с момента получения лицензии Банка России на право совершения

соответствующих операций. При этом покрытие обязательных резервов различными видами приносящих доход активов не допускается. На обязательные резервы, депонируемые кредитными организациями в Банке России, проценты не начисляются. Согласно ст. 38 Закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 % обязательств кредитной организации, быть одновременно изменены более чем на пять пунктов, при этом они могут дифференцироваться для различных кредитных организаций.

Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования устанавливаются Советом директоров Банка России и периодически пересматриваются в соответствии с целями проводимой денежно-кредитной политики. С января 2000 г. действуют следующие нормативы обязательных резервов:

- по привлеченным средствам юридических лиц в валюте РФ и привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте - 10 %;
- по денежным средствам физических лиц, привлеченным во вклады (депозиты), в валюте РФ - 7 %.

В течение 2000 - 2002 гг. Банк России не прибегал к изменению норм обязательных резервов.

Необходимо отметить, что порядок обязательного резервирования постоянно совершенствуется. Так, предполагается уточнить перечень резервируемых счетов, период расчета обязательных резервов, унифицировать сроки представления расчета регулирования обязательных резервов и сроки проведения перерасчетов по ним и т. д. В стадии обсуждения находится вопрос о возможности перехода к механизму депонирования обязательных резервов на корреспондентском счете кредитной организации, подобно тому, как это происходит во многих развитых странах.

*Операции на открытом рынке* - это операции по купле-продаже Банком России государственных облигаций, казначейских векселей и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки. Лимит операций на открытом рынке утверждается Советом директоров Банка России. Покупая у коммерческих банков ценные бумаги, Центральный банк РФ высвобождает их ликвидность и расширяет возможности для кредитования. При продаже ценных бумаг, наоборот, происходит сокращение свободных резервов банковской системы и уменьшается ее потенциал для кредитования экономики.

Для практики проведения Центральным банком РФ операций на открытом рынке важно определить список ценных бумаг, операции с которыми позволят достичь поставленных целей. Эти бумаги должны соответствовать трем основным критериям:

- низкий кредитный риск, позволяющий Центральному банку РФ поддерживать принимаемый на себя размер риска на допустимом уровне без использования залога и иных методов его снижения;

- высокая ликвидность, при которой даже значительные по объемам операции Центрального банка РФ с отдельно взятым видом ценных бумаг не могут стать источником ощутимого колебания их котировок. Высокая ликвидность предполагает как значительный объем находящихся в обращении ценных бумаг, так и широкий круг их владельцев;

- обращение на организованном рынке. Последний обеспечивает высокоэффективную систему контроля и подавления рисков, возникающих в процессе заключения сделок, а также систему допуска участников на рынок. Основными видами рисков в ходе заключения сделок с ценными бумагами являются кредитный (или риск контрагента) и операционный. Контроль и подавление первого вида риска на организованном рынке реализуется путем внедрения системы поставки против платежа (ППП), а второго - проработкой и регламентацией соответствующих операционных процедур. Участниками организованного рынка могут быть лишь организации, получившие соответствующую лицензию и являющиеся в силу этого объектом контроля, что наряду с высокой ликвидностью рынка предотвращает

манипулирование ценами.

Банк России использует в настоящее время для операций на открытом рынке исключительно государственные ценные бумаги - ГКО и ОФЗ. В некоторых западных странах для операций на открытом рынке используются наряду с государственными и высококлассные корпоративные ценные бумаги.

Операции на открытом рынке подразделяются на операции купли-продажи и с обратным выкупом (сделки РЕПО). Сделка РЕПО состоит из двух частей: в первой части одна сторона продает другой стороне ценные бумаги и одновременно берет на себя обязательства выкупить их в определенный срок (либо по требованию второй стороны), во второй части происходит обратная покупка ценных бумаг по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами и представляет тот доход, который получает покупатель ценных бумаг по первой части РЕПО (продавец денежных средств). Юридически договор между участниками сделки РЕПО является особым видом договора купли-продажи, в котором стороны поочередно являются продавцами и покупателями.

Преимущества РЕПО по сравнению с другими инструментами денежно-кредитной политики заключаются в том, что они, во-первых, обеспечивают финансовую систему ликвидностью на некоторый срок, по истечении которого нет необходимости вновь выходить на рынок, чтобы изъять из обращения избыточную денежную массу; во-вторых, ценные бумаги, выступающие в качестве объекта сделки, не выходят из оборота, а продолжают в нем участвовать. Мировой опыт показывает, что операции РЕПО являются наиболее действенным инструментом достижения оперативных целей денежно-кредитной политики.

В настоящее время использование Банком России операций на открытом рынке ограничено негибкостью действующей нормативно-правовой базы и дефицитом необходимых инструментов в распоряжении Банка России, поскольку объем облигаций с рыночными характеристиками в его портфеле остается незначительным. Это препятствует проведению прямых операций на рынке и ограничивает спектр инструментов, используемых им для регулирования ликвидности.

Под *рефинансированием коммерческих банков* понимается кредитование Банком России кредитных организаций, в том числе учет и переучет векселей. Банк России предоставляет кредиты коммерческим банкам для пополнения их ликвидности и расширения ресурсной базы. В настоящее время Банк России предоставляет банкам, заключившим Генеральный кредитный договор, при условии предварительной блокировки ценных бумаг на разделе «Блокировано Банком России» счета Депо банка в уполномоченном Депозитарии, следующие виды обеспеченных кредитов: внутридневные, овернайт, ломбардные. Обеспечением данных кредитов являются государственные ценные бумаги, включенные в Ломбардный список Банка России.

Внутридневные кредиты и овернайт служат обеспечению бесперебойного осуществления расчетов. При этом необходимо отметить, что доступ банков к этим кредитам Банка России носит весьма ограниченный характер. Они могут быть предоставлены только банкам Московского региона, Санкт-Петербурга, Новосибирской и Свердловской областей.

Составной частью проводимой Банком России политики рефинансирования являются его *депозитные операции с кредитными организациями*. Цель этих операций - изъятие излишней ликвидности банковской системы путем привлечения на депозитные счета в Банке России свободных денежных средств кредитных организаций. Банк России проводит депозитные операции с использованием следующих механизмов:

- проведения депозитных аукционов;
- проведения депозитных операций по фиксированной ставке процента;
- приема в депозит средств банков, заключивших с Банком России Генеральное соглашение о проведении депозитных операций в валюте РФ с использованием системы «Рейтерс-дилинг»;
- приема в депозит средств банков на основе отдельного соглашения, определяющего

условия депозита.

Банк России оставляет за собой право выбирать банки-контрагенты, с которыми он осуществляет депозитные операции, а также приостанавливает действие Генерального соглашения на неопределенный срок без предварительного уведомления последнего (по причинам невыполнения банком обязательных резервных требований Банка России, при наличии просроченной задолженности по кредитам Банка России и (или) по другим причинам).

Дата и способ проведения *депозитных аукционов* и проведение *депозитных операций по фиксированной ставке процента* определяется Банком России. Депозитные аукционы проводятся Банком России в Москве как процентный конкурс договоров-заявок банков. Основные условия размещения банком денежных средств в депозит оформляются двухсторонним договором-заявкой. Проценты по депозитам начисляются по формуле простых процентов за период фактического срока привлечения средств исходя из количества календарных дней в году. Досрочное изъятие банком средств и пролонгация депозитов не допускаются.

При проведении Банком России депозитной операции по фиксированной ставке процента банки направляют в уполномоченные учреждения Банка России соответствующие договора-заявки. При принятии решения о проведении депозитного аукциона (депозитной операции по фиксированной ставке процента) Банк России публикует официальное сообщение в Вестнике Банка России, в котором указываются основные условия проводимых операций.

Аукционы могут проводиться по американскому (по предложенным банками ставкам) и голландскому (по ставке отсечения) способам. Проведение Банком России *депозитных операций с использованием системы «Рейтерс-дилинг»* осуществляется на следующих стандартных условиях: «Овернайт», «Томнекст», «1 неделя», «2 недели» и других стандартных условиях, объявленных Банком России. Факт заключения Банком России и банком-контрагентом депозитной сделки по системе «Рейтерс-дилинг» подтверждается документарным подтверждением переговоров. В нем указываются основные условия заключения сделки: сумма депозита; ставка процента по депозиту (в процентах годовых), стандартное условие, на котором заключена депозитная сделка; дата и время ее заключения; дата размещения денежных средств банка в депозит, открываемый в Банке России; дата возврата суммы депозита и уплаты процентов на корреспондентский счет банка, открытый в подразделении расчетной сети Банка России; реквизиты корреспондентского счета банка; реквизиты депозитного счета, открытого банку в Банке России.

Депозитные операции по привлечению средств банков на счета в Банке России являются наряду с валютными интервенциями главным инструментом контроля над денежными показателями. Банк России использует депозитные операции для регулирования не только краткосрочной ликвидности банков, но и их ликвидности в среднесрочной перспективе. Они являются средством абсорбирования ликвидности банковской системы. В 2002 г. генеральные соглашения о проведении депозитных операций через систему «Рейтерс-дилинг» были заключены со 165 банками 9 регионов России. Депозиты привлекались на срок от одного дня до трех месяцев по фиксированным ставкам, а также на условиях «до востребования», что позволило Банку России воздействовать на общий уровень ликвидности банковской системы. Уровень ставок процента по депозитным операциям Банка России колебался от 0,6 до 14,5 % годовых. В последующие годы предполагается расширить круг банков - участников депозитных операций путем снижения установленных лимитов привлечения средств в депозиты, подключения к системе «Рейтерс-дилинг» региональных банков, а также путем проведения депозитных операций с банками всех регионов РФ.

*Валютные интервенции* - это операции Банка России по покупке-продаже иностранной валюты на биржевом и межбанковском рынках для воздействия на курс рубля и суммарный спрос и предложение денег. Осуществление интервенций на валютном рынке может преследовать различные цели, в том числе: удержание курса на заданном уровне (в

диапазоне), сглаживание его резких колебаний, обеспечение требуемой динамики курса, пополнение валютных резервов Банка России. В настоящее время валютные интервенции используются Банком России как инструмент контроля за денежными показателями. Приток (или отток) ликвидности банковской системы за счет интервенций на валютном рынке напрямую зависит от колебаний внешнеэкономической конъюнктуры и его нельзя полностью нивелировать только за счет курсовой политики.

Для реализации денежно-кредитной политики Банк России может от своего имени осуществлять *эмиссию облигаций*, которые подлежат размещению и обращению среди кредитных организаций. При этом предельный размер общей номинальной стоимости облигаций Банка России всех выпусков, не погашенных на дату принятия Советом директоров решения об очередном выпуске облигаций, устанавливается как разница между максимально возможной суммой обязательных резервов кредитных организаций и суммой этих резервов, определенной исходя из действующего норматива резервирования.

Имеющийся опыт эмиссии облигаций Банка России (ОБР) продемонстрировал невозможность оперативно воздействовать на уровень банковской ликвидности с помощью этого инструмента, поскольку существующий порядок эмиссии и обращения ОБР устанавливает слишком большой временной лаг между принятием Банком России решения и проведением операции. Поэтому в настоящее время (с 2002 г.) операции по выпуску Банком России собственных облигаций не проводятся.

Исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, Банк России может устанавливать *ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы*. В настоящее время, как было изложено выше, Банк России в качестве промежуточного ориентира денежно-кредитной политики использует денежный агрегат *M2*. Этот показатель служит монетарным индикатором, который с определенным краткосрочным временным лагом оказывает влияние на инфляцию. Но с учетом отмеченного нами ослабления статистической зависимости между темпами роста денежной массы и индексом цен Банк России в то же время считает возможным выход за границы расчетных параметров роста денежного агрегата *M2*. Это означает, что отклонения фактического увеличения объема денежной массы от прогнозных количественных ориентиров в коротком периоде не влечет за собой немедленной автоматической корректировки денежной политики.

*Прямые количественные ограничения* могут применяться Банком России в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики после консультаций с Правительством РФ. Они представляют собой административные методы, к которым относятся:

- установление кредитным организациям лимитов на предоставление кредитов и привлечение средств, определение видов обеспечения активных операций банков, ограничения на осуществление кредитными организациями отдельных банковских операций;

- введение предельных размеров ставок процента по предоставляемым банками кредитам, определение размера комиссионного вознаграждения и тарифов за оказание отдельных видов банковских услуг. Эта мера практиковалась Центральным банком РФ в 1991 г., когда для коммерческих банков была установлена предельная ставка по выдаваемым ими кредитам в размере 25 % годовых;

- установление фиксированного соотношения ставок процента коммерческих банков и официальных ставок, прямое ограничение размера кредитной маржи (разницы между ценой приобретения ресурсов и их последующей перепродажи в виде кредита или разницы между средними ставками процента по активным и пассивным операциям банков). Так, при предоставлении Банком России централизованных кредитных ресурсов коммерческим банкам (до февраля 1994 г.) устанавливался предельный размер маржи, которая независимо от роста ставки рефинансирования должна была составлять три процентных пункта.

В настоящее время Банком России прямые количественные ограничения не применяются.

Принятие текущих решений в области денежно-кредитной политики о величине



резервных требований, изменении ставок процента Банка России, определении лимитов операций на открытом рынке, условий и порядка предоставления кредитов и других входит в компетенцию Совета директоров Банка России.

**Валютная политика.** В рамках своей компетенции, определенной законами «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О валютном регулировании и валютном контроле», Банк России совместно с Правительством РФ определяют текущую политику государства в области обменного курса национальной валюты - *курсовую политику*. Валютная политика предполагает также управление валютными резервами.

Конкретные направления валютной политики, как одного из основных инструментов денежно-кредитного регулирования, Банк России вырабатывает в результате анализа множества экономических параметров как текущих, так и прогнозируемых. Важнейшими из них являются состояние платежного баланса страны, внутренняя денежно-кредитная политика, система валютного регулирования. Кроме того, существенным фактором, влияющим на выбор Банком России валютной политики, являются международные обязательства в отношении конверсии национальной валюты, принимаемые на себя РФ перед международными организациями (в частности перед Международным валютным фондом). В ходе разработки валютной политики государства Банк России решает две задачи: выбор оптимального режима обменного курса и определение экономически обоснованного его уровня.

Задача Центрального банка РФ заключается в определении и поддержании того значения курса национальной валюты, которое в данный момент в наибольшей степени отвечает текущим целям экономической политики государства. При этом фактором, ограничивающим возможности достижения (удержания) определенного уровня валютного курса, является текущий размер золотовалютных резервов Центрального банка РФ и степень их ликвидности. Для обеспечения экономически обоснованной динамики валютного курса рубля с 1998 г. Банк России отказался от политики фиксированного курса и перешел к режиму плавающего валютного курса.

Использование последнего объективно обусловлено высокой степенью зависимости российской экономики от внешних факторов конъюнктурного характера и складывающейся нестабильной ситуации на мировых товарных и финансовых рынках. Уровень накопленных международных резервов и состояние платежного баланса позволяют эффективно контролировать соответствие динамики валютного курса рубля состоянию фундаментальных экономических факторов. Динамика обменного курса является одним из важнейших механизмов, позволяющих отечественной экономике адаптироваться к изменяющимся внешним условиям.

Для воздействия на динамику валютного курса Банк России использует широкий арсенал методов, которые условно можно подразделить на две группы.

1. Рыночные методы - проведение операций по покупке-продаже иностранной валюты на биржевом и межбанковском рынках (валютные интервенции) для воздействия на курс рубля.

2. Административные методы - применение мер, основанных на принуждении участников рынка к действиям, направленным на изменение спроса и предложения иностранной валюты на рынке. К ним относятся:

- меры в области валютного регулирования (установление норм и сроков репатриации, а также обязательной продажи валютной выручки, прямое и косвенное ограничение доступа к покупке иностранной валюты для различных категорий);

- лимитирование - установление количественных (абсолютных либо относительных) ограничений для субъектов рынка (прежде всего уполномоченных банков) на величину возможной покупки (продажи) иностранной валюты. Наиболее характерным ограничением такого рода является установление для уполномоченных банков лимитов открытой валютной позиции, которые помимо основной функции - регулирования валютного риска - несут в себе значительные возможности по воздействию на валютный рынок. В зависимости от стоящих

задач в области курсовой политики Банк России может менять принцип расчета открытой валютной позиции, перечень компонентов, включаемых в данный расчет, соотношение этих компонентов;

- прямой запрет для уполномоченных банков на совершение определенных операций с иностранной валютой (как за свой счет, так и по поручению клиентов), включая лишение участника технической возможности заключать сделки на валютном рынке. В РФ прямые запреты на совершение операций с иностранной валютой в настоящее время не применяются.

В рамках предоставленных полномочий по проведению валютной политики Центральный банк РФ обеспечивает регулирование и совершенствование инфраструктуры валютного рынка. Основным звеном последней служит система уполномоченных валютных бирж, которые функционируют на основании лицензии Банка России. Текущее воздействие на валютный курс Банк России проводит, выходя непосредственно на валютные биржи. Они ведут свою деятельность под полным контролем Центрального банка РФ, что позволяет ему видеть складывающуюся конъюнктуру рынка и оперативно устранять негативные тенденции. Вместе с тем в определенные периоды Банк России проводит интервенции и на межбанковском валютном рынке, воздействовать на операции которого и осуществлять их контроль труднее, чем за валютными биржами.

**Управление валютными резервами.** Основная цель такого управления состоит в обеспечении оптимального сочетания сохранности, ликвидности и доходности резервных активов. Она достигается путем активной диверсификации вложений и хеджирования рисков с помощью операций на международных валютно-финансовых рынках. Кроме того, валютные риски ограничиваются лимитами по кредитному риску, установленными на контрагентов Банка России. Работа с резервными активами в Банке России строится на основе портфельного подхода, в рамках которого все средства разделены между операционным и инвестиционным портфелями.

Операционный портфель включает в себя наиболее ликвидные инструменты денежного рынка и частично рынка капиталов, которые могут быть использованы на валютные интервенции и чрезвычайные нужды. Средства инвестиционного портфеля размещаются в относительно более долгосрочные и, соответственно, доходные инструменты международного рынка капиталов.

В целях адекватной реализации валютной политики и своевременного реагирования на неблагоприятные изменения Банк России осуществляет постоянный мониторинг всех сегментов валютного рынка.

### ***Контрольные вопросы***

1. Как определяется конечная цель денежно-кредитной политики Банка России?
2. Какие инструменты реализации денежно-кредитной политики Банк России может использовать и какие из них используются наиболее активно и почему?
3. Что характерно в настоящее время для процентной политики Банка России?
4. Что сдерживает развитие операций на открытом рынке?
5. Что понимают под операциями рефинансирования и каковы его основные механизмы?
6. Чем обусловлено широкое использование депозитных операций Банком России?
7. Какова валютная политика Банка России и как она связана с денежно-кредитной политикой?

## 11. 5. Центральный банк Российской Федерации как орган банковского регулирования и надзора

Основными целями банковского регулирования и надзора в РФ являются поддержание стабильности банковской системы и защита интересов вкладчиков и кредиторов. Банк России как надзорный орган не вмешивается в оперативную самостоятельность кредитных организаций, за исключением случаев, предусмотренных законодательством. Регулирующие и надзорные функции Банка России осуществляются через действующий на постоянной основе орган - Комитет банковского надзора. Он объединяет структурные подразделения Банка России, обеспечивающие выполнение его надзорных функций. Руководитель этого Комитета назначается Председателем Банка России из числа членов Совета директоров. В структуре Банка России для выполнения надзорных функций созданы департаменты банковского регулирования и надзора, лицензирования деятельности кредитных организаций и их финансового оздоровления и др. Непосредственно функции по надзору Банк России реализует через свои территориальные управления (главные управления и национальные банки республик в составе РФ).

С позиций жизненного цикла кредитной организации регулируемую и надзорную деятельность Банка России можно подразделить на:

- регулирование и контроль создания кредитных организаций;
- надзор за текущей деятельностью действующих кредитных организаций;
- регулирование реорганизации и ликвидации кредитных организаций.

*Регулирование и контроль создания кредитных организаций* включает в себя государственную регистрацию создаваемых кредитных организаций и лицензирование банковской деятельности [Государственную регистрацию кредитных организаций на основании решения Банка России производит Министерство РФ по налогам и сборам, которое является уполномоченным федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим регистрацию всех юридических лиц.]. Эти меры направлены на отбор для совершения банковских операций только тех экономических субъектов, которые соответствуют требованиям законодательства по уровню собственного капитала, квалификации руководящих работников, материальной оснащенности и др. Банк России как лицензирующий орган уже на стадии создания кредитной организации имеет возможность отсеивать нежизнеспособные, с повышенной степенью риска организации, оценивать финансовую состоятельность будущих владельцев, профессионализм и компетентность управляющих.

*Надзор за текущей деятельностью кредитных организаций* осуществляется Банком России в форме дистанционного документального надзора и проведения инспекционных проверок на местах. Основная цель дистанционного надзора - это оценка принимаемых кредитной организацией рисков, выявление на ранней стадии проблем в деятельности и принятие мер для преодоления выявленных негативных явлений и тенденций. Контролю со стороны Банка России также подвергается расширение деятельности кредитных организаций путем создания территориально обособленных подразделений и расширения круга выполняемых операций, реорганизационные процедуры, изменения в составе участников и руководящем составе кредитных организаций и их филиалов. Дистанционный надзор осуществляется на основании отчетности, представляемой кредитными организациями в Банк России. Последний имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности, а также требовать разъяснений по полученной информации [Ст. 56 Закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»].

Так как дистанционный надзор основывается на данных отчетности, подготавливаемой и передаваемой самими банками, то велика вероятность, что при появлении и нарастании у банка проблем достоверность и полнота их отчетности будет снижаться. Это приведет к необходимости проведения *инспекционных проверок на местах*. В их ходе инспекторы Банка

России оценивают качество управления кредитной организацией, адекватность банковского капитала, качество активов и правомерность формирования доходов, правильность выполнения банковских операций и адекватность системы внутреннего контроля, а также проверяют соблюдение кредитной организацией требований законов и нормативных актов Банка России.

Для реализации законодательно закрепленных за ним функций в области банковского регулирования и надзора Банку России предоставлены полномочия применять меры воздействия за нарушения законодательства, нормативных актов, регулирующих банковскую деятельность, и собственных предписаний.

Меры воздействия могут носить предупредительный характер или быть принудительными (штрафы, ограничения и запреты на проведение операций и т. п.). Они зависят от характера допущенных нарушений, причин, обусловивших их возникновение, общего финансового состояния кредитной организации, а также от ее положения на федеральном и региональном рынках банковских услуг.

Для предупреждения банкротства действующих кредитных организаций Банк России может применять меры по их финансовому оздоровлению - либо назначить временную администрацию по управлению кредитной организацией, либо потребовать ее реорганизации. Выбор конкретных мер зависит от состояния кредитной организации и перспектив воздействия со стороны Центрального банка РФ.

*Регулирование реорганизации и ликвидации кредитных организаций* может происходить как добровольно - по решению их акционеров (участников), так и в принудительном порядке в случае их несостоятельности либо нарушения действующего законодательства. Банк России осуществляет надзор за процессами реорганизации и ликвидации кредитных организаций с целью защиты интересов их кредиторов и вкладчиков. Дополнительная задача, которая решается в ходе надзора, состоит в обеспечении условий для добросовестной конкуренции на банковском рынке и недопущении его монополизации группами взаимосвязанных кредитных организаций.

*Добровольная реорганизация* кредитных организаций происходит по инициативе их учредителей. Цель ее заключается в улучшении рыночного положения данной кредитной организации за счет расширения доли рынка, выхода на новые его сегменты, отсекающие неэффективных направлений банковского бизнеса, снижение рисков на основе их распределения между самостоятельными организациями и т. п. Решение о добровольной ликвидации учредители принимают тогда, когда по различным мотивам отказываются от ведения банковского бизнеса (снижение рентабельности этого бизнеса, усиление конкуренции на банковском рынке, отсутствие свободных рыночных ниш и т. п.). В этих случаях Банк России осуществляет общий надзор за соблюдением действующего законодательства и нормативных актов в процессе осуществления реорганизационных и ликвидационных процедур.

*Принудительная реорганизация* проводится Банком России в рамках мер по предупреждению банкротства кредитных организаций, к которым кроме реорганизации относятся также меры по финансовому оздоровлению и назначению временной администрации по управлению кредитной организацией. Основаниями для осуществления мер по предупреждению банкротства являются случаи, когда кредитная организация:

- не удовлетворяет требования отдельных кредиторов по денежным обязательствам или обязанность по уплате обязательных платежей;

- допускает абсолютное снижение собственного капитала по сравнению с его максимальной величиной, достигнутой за последние 12 месяцев, более чем на 20 % при одновременном нарушении одного из обязательных нормативов, установленных Банком России;

- нарушает норматив достаточности собственных средств (капитала);

- нарушает норматив текущей ликвидности в течение последнего месяца более чем на 10 %.

*Мерами по финансовому оздоровлению кредитной организации* являются оказание финансовой помощи кредитной организации ее учредителями (участниками) и иными лицами, изменения структур активов и пассивов, а также организационной структуры, приведение в соответствие размера уставного капитала и величины ее собственных средств. На практике могут применяться и иные меры, предусмотренные федеральными законами. Все они должны разрабатываться и реализовываться органами управления кредитной организации и ее учредителями. Если они не способны проводить мероприятия по оздоровлению банка, то Банк России может потребовать осуществления мер по финансовому оздоровлению в порядке применения принудительных мер воздействия. Тогда кредитная организация лишается права принимать решения о распределении прибыли между ее участниками и выплате дивидендов.

*Временная администрация по управлению кредитной организацией* является специальным органом управления кредитной организацией, назначаемым Банком России на срок не более шести месяцев. Возглавляет администрацию руководитель, который формирует состав временной администрации и несет ответственность за ее деятельность. В период работы временной администрации Банк России своим актом может ограничить либо приостановить полномочия исполнительных органов кредитной организации в том случае, когда осуществление ими своих прав наносит ущерб интересам третьих лиц. Если это происходит, временная администрация выполняет функции наблюдательного и контролирующего органа, а также принимает на себя права и обязанности исполнительных органов кредитной организации. При приостановлении полномочий исполнительных органов кредитной организации временная администрация может обратиться в Банк России с ходатайством о введении моратория на удовлетворение требований кредиторов. Банк России принимает решение о прекращении деятельности временной администрации в случае устранения причин, послуживших основанием для ее назначения, при передаче дел арбитражному управляющему, по другим основаниям, предусмотренным Федеральным законом от 25 февраля 1999 г. № 40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» (в ред. от 21. 03. 02)[СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1097; 2000. № 2. Ст. 127; 2001. № 26. Ст. 2590; № 33 (ч. 1). Ст. 3419; 2002. № 12. Ст. 1093.].

*Реорганизация кредитной организации* по требованию Банка России проводится тогда, когда иные меры финансового оздоровления не могут обеспечить восстановления ее платежеспособности и ликвидности. Реорганизация осуществляется в форме слияния или присоединения к другой, финансово устойчивой кредитной организации. При получении требования о реорганизации руководитель кредитной организации обязан в течение пяти дней обратиться в органы ее управления с ходатайством о необходимости реорганизации. В свою очередь органы управления в 10-дневный срок с момента получения требования Банка России обязаны принять решение о реорганизации и известить об этом Банк России. Осуществляя надзор за ходом реорганизации, Банк России добивается, чтобы образующиеся при слиянии кредитные организации были финансово устойчивыми, обеспечивали сохранность средств кредиторов и вкладчиков.

Если меры по финансовому оздоровлению кредитной организации не приносят результата и у нее появляются признаки несостоятельности, Банк России может обратиться в арбитражный суд с заявлением о признании кредитной организации банкротом.

Кредитная организация может быть признана банкротом только по решению суда. Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом только после отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций. Поэтому все лица, обратившиеся в суд с заявлением о признании кредитной организации банкротом (сама кредитная организация - должник, ее кредиторы, прокурор, налоговый или иной уполномоченный орган), должны направить в Банк России заявление об отзыве лицензии. Банк России обязан рассмотреть его в течение месяца и в случае достаточных обстоятельств отозвать лицензию, обеспечивая «запуск» процедуры банкротства, к которым относятся *наблюдение* и *конкурсное производство*. Через механизм банкротства обеспечиваются права

кредиторов на удовлетворение требований к кредитной организации - должнику, когда она не удовлетворяет их в обычном порядке.

В процессе конкурсного производства конкурсные управляющие обязаны сдавать отчетность в соответствии с нормативными актами Банка России, в том числе промежуточный и окончательный ликвидационные балансы. Ликвидация кредитной организации считается завершенной, а кредитная организация прекратившей свое существование с момента внесения записи о ликвидации в государственный реестр регистрации юридических лиц, который ведет Министерство РФ по налогам и сборам как уполномоченный федеральный орган исполнительной власти.

Как *расчетный центр банковской системы* Банк России берет на себя проведение межбанковских расчетов через собственную платежную систему, а также окончательное урегулирование расчетов, осуществляемых частными платежными системами. Банк России выступает в качестве общего банка-корреспондента для всех кредитных организаций, его участие в платежной системе снижает операционные риски всех экономических агентов.

Через платежную систему Банка России в 2001 г. было проведено 59,3 % общего объема безналичных платежей. Значительная их часть осуществляется через системы расчетов между клиентами одного подразделения кредитной организации (филиала). В 2001 г. их доля составила 24,1 % общего объема безналичных платежей. Удельный вес платежей, проведенных через платежные системы для расчетов на основе прямых корреспондентских отношений, а также через платежные системы расчетных небанковских кредитных организаций и внутрибанковские платежные системы, относительно не велик. В 2001 г. он составил соответственно 7, 0,6 и 9 %. Банк России не принимает непосредственного участия в функционировании данных платежных систем, но при всех вариантах прохождения платежей погашение сальдо взаимной задолженности кредитных организаций происходит с корреспондентских счетов Банка России, что служит подтверждением выполнения им роли расчетного центра банковской системы.

Банку России принадлежит исключительная роль в организации расчетов наличными деньгами. Эмиссия наличных денег, которые являются одним из инструментов платежей, организация их обращения и изъятия из обращения на территории РФ осуществляются исключительно Банком России. Совет директоров Банка России принимает решение о выпуске в обращение новых банкнот и монет и изъятии старых, утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков. Банк России осуществляет прогнозирование потребности в наличных деньгах и организует производство, перевозку и хранение банкнот и монет, создает их резервные фонды. Он устанавливает правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций, а также признаки платежеспособности и порядок замены поврежденных банкнот и монет и их уничтожения. Банк России в рамках предоставленных ему полномочий определяет порядок ведения кассовых операций для кредитных организаций и их клиентов.

### ***Контрольные вопросы***

1. С какой целью Банк России осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций?
2. Какие задачи решаются в процессе лицензирования банковской деятельности? Как лицензирование влияет на устойчивость банковской системы?
3. Какие задачи решаются в процессе дистанционного надзора и инспекционных проверок на местах? В чем состоит отличие между этими двумя формами надзора?
4. Какие меры воздействия может применять Банк России к кредитным организациям, нарушающим банковское законодательство и требования Банка России?
5. Какова роль Банка России в процессе реорганизации и ликвидации кредитных организаций?

## Глава 12. Банковские операции и сделки

*После изучения данной главы вы узнаете:*

- какие операции выполняют кредитные организации как финансовые посредники;
- какие существуют принципы и основные формы организации безналичных расчетов в народном хозяйстве и какова роль коммерческих банков в их осуществлении;
- каковы правила организации налично-денежного обращения и его планирования на территории РФ, установленные Банком России, и содержание операций коммерческих банков по кассовому обслуживанию хозяйств и населения;
- какие существуют основные формы и условия привлечения банками временно свободных средств хозяйств и населения на свои счета и источники формирования ими собственного капитала и заемного;
- каковы порядок и формы размещения банками привлеченных средств в кредиты, ценные бумаги и другие активы;
- в чем заключаются основные операции банков по обслуживанию внешнеэкономической деятельности клиентов и их деятельность как агентов валютного контроля.

### 12. 1. Виды банковских операций

Операции коммерческого банка представляют собой конкретное проявление их функций на практике. Согласно российскому законодательству {2} к основным банковским операциям относятся следующие:

- привлечение денежных средств юридических и физических лиц во вклады до востребования и на определенный срок;
- предоставление кредитов от своего имени за счет собственных и привлеченных средств;
- открытие и ведение счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению клиентов, в том числе банков-корреспондентов;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание клиентов;
- управление денежными средствами по договору с собственником или распорядителем средств;
- покупка у физических и юридических лиц и продажа им иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- осуществление операций с драгоценными металлами в соответствии с действующим законодательством;
- выдача банковских гарантий.

Кроме того, в соответствии с российским банковским законодательством коммерческие банки помимо перечисленных выше банковских операций вправе производить следующие сделки:

- лизинговые;
- выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования по исполнению обязательств от третьих лиц в денежной форме;
- оказание консультационных и информационных услуг;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей.

Кредитная организация также вправе выполнять иные сделки, присущие ей как

юридическому лицу в соответствии с законодательством РФ. Все банковские операции и сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России - в иностранной валюте. Среди них одни операции совершаются банком на постоянной основе, т. е. регулярно, а другие - носят эпизодический характер. Следует различать также балансовые операции банков и забалансовые, те, которые не отражаются в официально публикуемых банковских балансах. Последние могут проводиться банками как с целью привлечения средств, так и их размещения на условной основе, т. е. при наступлении определенных, заранее оговоренных обстоятельств. Весь перечень банковских операций (сделок) можно объединить в три группы: пассивные, активные и комиссионно-посреднические.

**Пассивные операции** - это совокупность операций, обеспечивающих формирование ресурсов коммерческого банка. Пассивные операции являются основополагающими в деятельности банков, поскольку только качественная и устойчивая ресурсная база позволяет им проводить свои кредитные и другие операции по размещению средств, приносящие прибыль, получение которой составляет цель их деятельности. К пассивным операциям банка относят привлечение средств на расчетные и текущие счета юридических и физических лиц, открытие счетов срочных депозитов предприятий и организаций, а также вкладов граждан, выпуск банком собственных долговых обязательств (сертификатов, векселей, облигаций), привлечение кредитов и займов от других лиц, а также операции по формированию и наращиванию банком собственного капитала. При этом следует отметить, что привлечение средств клиентов (юридических и физических лиц) может осуществляться как с оказанием банком им услуг, так и без оказания последних. При проведении пассивных операций банк выступает в роли должника.

**Активные операции банков** - это операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы для получения прибыли и поддержания своей ликвидности, а следовательно, и обеспечения финансовой устойчивости. К ним относятся ссудные, лизинговые, факторинговые и форфейтинговые операции, операции с иностранной валютой, ценными бумагами, по обеспечению долевого участия банка своими средствами в деятельности предприятий и организаций. При совершении этих операций банк выступает в роли кредитора.

По экономическому содержанию все активы коммерческого банка можно разделить на четыре подгруппы:

1) *свободные резервы* - наличные деньги в кассе, остатки на корреспондентском счете в РКЦ Банка России, на корреспондентских счетах в других кредитных организациях;

2) *предоставленные кредиты и средства, размещенные в виде депозитов* в других кредитных организациях, в том числе в Банке России;

3) *инвестиции* - вложение ресурсов банка в ценные бумаги и другие финансовые активы (иностранную валюту, драгоценные металлы), а также доленое участие в совместной хозяйственной деятельности;

4) *материальные и нематериальные активы самого банка (внутренние инвестиции)*. К ним относится стоимость банковского здания, оборудования, другого имущества, необходимого для работы банка.

С точки зрения ликвидности, т. е. быстроты превращения в наличные средства, в банковской практике различают:

1) *высоколиквидные активы*, т. е. активы, находящиеся непосредственно в денежной форме (резервы первой очереди) либо легко обрабатываемые в нее (резервы второй очереди). К первым относятся кассовая наличность, остатки средств банков на корреспондентских счетах, а ко вторым - легкорезализуемые государственные и другие ценные бумаги (при наличии в стране ликвидного вторичного рынка);

2) *краткосрочные ликвидные активы* - краткосрочные ссуды, а также ценные бумаги, имеющие вторичный рынок;

3) *труднореализуемые активы* - долгосрочные ссуды, ценные бумаги, не имеющие



развитого вторичного рынка, долевое участие в капитале других банков, предприятий, организаций;

4) *низколиквидные активы* - вложения в основные фонды банка.

По уровню доходности активы банка делятся на *активы, приносящие доход* (кредиты, инвестиции), и *активы, не приносящие дохода* (свободные резервы, материальные активы).

По уровню риска все активы коммерческих банков Банк России подразделяет на пять подгрупп {2}:

- 1) безрисковые - 0 %;
- 2) низкорисковые - 10 %;
- 3) средней степени риска - 20 %;
- 4) с повышенным риском - 70 %;
- 5) высокорисковые - 100 %.

Каждой группе присвоен соответствующий коэффициент риска, который характеризует надежность вложения средств банка в те или иные активы. Так, к свободным от риска активам относятся средства на корреспондентском счете банка в Банке России и на резервном счете. Ко второй группе риска относятся ссуды, гарантированные Правительством РФ, ссуды под залог драгоценных металлов в слитках и государственных ценных бумаг. Максимальный риск (100 %) имеют банковские активы пятой группы, к которым относят вексельные кредиты, долгосрочные ссуды, дебиторы по хозяйственным операциям и капитальным вложениям банка, а также просроченные ссудные задолженности клиентов. Таким образом, структура активов каждого банка формируется под влиянием их доходности, ликвидности и риска для его деятельности. Активные операции осуществляются банком как за свой счет и в свою пользу, так и по поручению клиентов, а следовательно, за их счет.

**Комиссионно-посреднические операции** - это операции, которые банк выполняет по поручению своих клиентов, не отвлекая при этом на их осуществление ни собственных, ни привлеченных средств, за вознаграждение в виде комиссионных. К числу основных комиссионно-посреднических операций банков относятся:

- расчетно-кассовые операции;
- брокерские операции с ценными бумагами;
- гарантийные операции;
- трастовые операции;
- андеррайтинговые операции;
- информационно-консалтинговые операции;
- депозитарные операции.

Среди комиссионно-посреднических операций банков основное место занимают *расчетно-кассовые операции*, связанные с открытием и ведением счетов клиентов в рублях и иностранной валюте.

Представленная классификация операций коммерческих банков не является исчерпывающей. В зависимости от поставленных целей и задач экономического анализа или научного исследования она может быть расширена и детализирована или, наоборот, сужена (в результате соответствующей перегруппировки операций банков).

Для облегчения усвоения сложного материала все операции коммерческих банков независимо от того, к какой из основных трех групп они принадлежат, разделены нами на пять видов согласно их экономическому содержанию и той роли, которую они выполняют в общественном производстве. Операции, осуществляемые банками, представлены в их логической последовательности и взаимосвязи: расчетно-кассовые, по формированию банковских ресурсов, кредитованию клиентуры, с ценными бумагами и валютные.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие операции коммерческих банков называются пассивными?
2. По каким основным признакам можно классифицировать банковские активы?

3. Какие комиссионно-посреднические операции выполняют банки и какие из них считаются основными?

## 12. 2. Расчетно-кассовые операции банков

Расчетно-кассовые операции банков связаны с открытием и ведением счетов клиентов в рублях и иностранной валюте. К ним относятся осуществление по поручению клиентов расчетов и платежей с этих счетов, а также получение и зачисление причитающихся им средств на эти счета в безналичной форме, выдача наличных денег со счета, внесение их на последний, хранение и перевозка. Отношения клиентов с банком по поводу выполнения перечисленных операций регулируются договором банковского счета, который на практике получил название *договора на расчетно-кассовое обслуживание*. Он определяет права и обязанности сторон, а также содержит перечень оказываемых банковских услуг, тарифы и сроки выполнения.

**Безналичные расчеты.** Наибольшая часть времени операционных работников банка занята осуществлением межхозяйственных безналичных расчетов внутри страны, а также производством международных расчетов по экспортно-импортным сделкам своих клиентов с зарубежными партнерами.

**Принципы безналичных расчетов.** В основе безналичных денежных расчетов лежат следующие принципы их организации:

- списание банками средств со счетов предприятий и организаций только на основании их распоряжений и в пределах остатка средств;
- свобода субъектов хозяйствования в выборе форм безналичных расчетов с закреплением их в хозяйственных договорах;
- совершение субъектами хозяйствования платежей в сроки, определенные в хозяйственных, кредитных договорах, договорах страхования, коллективных договорах с рабочими и служащими и т. д.;
- обеспеченность платежей средствами на расчетном (текущем) счете текущими или будущими поступлениями на него, а также правом на получение банковского кредита.

**Формы безналичных расчетов.** *Межхозяйственные безналичные расчеты* в РФ осуществляются посредством расчетов платежными поручениями и по инкассо (платежными требованиями с акцептом и без него), с помощью аккредитивной и чековой форм расчетов. Каждая из этих форм имеет свои особенности и предназначение. Самой распространенной и уникальной в настоящее время является форма безналичных расчетов посредством платежных поручений, которая используется как в расчетах за товары, услуги, выполненные работы, так и в расчетах по нетоварным операциям (при перечислениях со счетов средств в уплату налогов, погашение банковских ссуд и процентов по ним, для платежей в различные внебюджетные фонды, страховым организациям и т. д.).

Банки не имеют права определять конкретные формы расчетов для своих клиентов, но они могут консультировать их по вопросам выбора наиболее эффективных форм с учетом характера и периодичности поставок, графика выполнения работ, сроков и условий погашения обязательств и т. п.

В расчетах по экспортно-импортным сделкам отечественные банки используют такие предусмотренные международной банковской практикой формы расчетов, как документарное инкассо, документарный аккредитив, банковский перевод. Порядок осуществления международных расчетов регламентирован унифицированными для всех стран правилами их организации, документооборота и отражения в бухгалтерском учете, принятыми Международной торговой палатой [Более подробно порядок осуществления безналичных расчетов во внутреннем и внешнем оборотах страны был изложен в 4. 2 и 4. 3.].

**Кассовые операции.** Они связаны с получением, выдачей, хранением и перевозкой денежной наличности. Все предприятия независимо от их организационно-правовой формы

хранят свободные денежные средства в учреждениях банков на соответствующих счетах на договорных условиях. Наличные денежные средства, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на счета этих предприятий. Наличные деньги последние могут сдавать:

- непосредственно в кассы учреждений банков;
- через объединенные кассы на предприятиях;
- предприятиям Госкомсвязи РФ для перевода на соответствующие счета в банках;
- через инкассаторскую службу учреждений банков или специализированные инкассаторские службы, имеющие лицензию Банка России.

Порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются учреждениями банков каждому обслуживаемому предприятию по согласованию с их руководителями. При этом учитывается необходимость ускорения оборачиваемости денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы учреждений банков. В кассах предприятий могут храниться наличные деньги в пределах *лимитов*, определенных банком по согласованию с руководством предприятия. Они устанавливаются ежегодно всем предприятиям независимо от организационно-правовой формы и сферы деятельности, имеющим кассу и осуществляющим налично-денежные расчеты.

**Прогноз кассовых оборотов.** Для определения объема и источников поступлений наличных денег в кассы банков и направлений их выдачи, а также выпуска или изъятия из обращения в областях, краях, республиках и в целом по РФ составляется план-прогноз кассовых оборотов на каждый квартал года с разбивкой по месяцам. В его разработке участвуют все кредитные организации, расчетно-кассовые центры Центрального банка РФ, его территориальные управления и он сам.

Планирование денежных оборотов по выдаче и поступлению наличных денег в банк начинается с составления и представления всеми предприятиями и организациями в обслуживающий их банк *кассовых заявок* по установленной форме, в которых должны быть указаны объемы наличных денег, подлежащих сдаче в банк и (или) получению в нем, с указанием их целевого назначения. Кроме собственно кассовых заявок предприятия должны подать в банк *дополнительные расчеты* к ним:

- торговые организации - сведения о поступлении торговой выручки;
- транспортные организации, зрелищные, коммунальные, предприятия бытового обслуживания - сведения о поступлении денежной выручки от соответствующих услуг;
- финансовые органы - сведения о поступлении налогов и сборов и т. д.

Составленный на очередной квартал прогноз кассовых оборотов сообщается банком РКЦ, в котором ему открыт корреспондентский счет, *за 14 дней* до начала планируемого квартала. Расчетно-кассовые центры составляют прогнозы кассовых оборотов по приходу, расходу и эмиссионному результату в целом по обслуживаемым кредитным организациям на основе анализа оборотов наличных денег, проходящих через их кассы и получаемых от кредитных организаций сообщений об ожидаемых оборотах наличных денег. Это делается ежеквартально с распределением по месяцам, и *за 7 дней* до начала прогнозируемого квартала сведения подаются в территориальное учреждение Банка России.

Территориальные учреждения Банка России составляют прогнозы кассовых оборотов по области, краю, республике, источникам поступления наличных денег в кассы банков и направлениям их выдачи на предстоящий квартал. Информационной базой данного прогноза служат оценки перспектив социально-экономического развития региона, отчетных данных за предыдущие периоды, а также полученных от расчетно-кассовых центров сообщений о прогнозируемых оборотах наличных денег и эмиссионном результате. Прогнозные расчеты кассовых оборотов по регионам сообщаются территориальными учреждениями Банка России Департаменту регулирования денежного обращения Центрального банка РФ *за 3 дня* до начала прогнозируемого квартала. В свою очередь Департамент, обобщив полученные данные, составляет сводный расчет потребности страны в денежной наличности. В нем учитываются и такие факторы, как происходящие в экономике структурные изменения,

темпы инфляции, а также принимаемые Банком России меры в области денежно-кредитной политики по стабилизации денежного обращения. Составленный сводный прогноз потребностей народного хозяйства в денежной наличности на предстоящий квартал передается в Департамент эмиссионно-кассовых операций Центрального банка РФ и в итоге определяет механизм эмиссионно-кассового регулирования денежной массы в обращении в предстоящем квартале.

Основная задача банков всех уровней в работе по прогнозированию кассовых оборотов заключается в достижении наибольшей достоверности и реальности составляемых расчетов и определении изменений наличной денежной массы в обороте. Важным этапом является также и разработка мероприятий по увеличению поступления наличных денег в банки, их экономному использованию с целью ограничения эмиссии. Содержание плана-прогноза кассовых оборотов представлено в табл. 12. 1

Таблица 12. 1

**Прогноз кассовых оборотов**

Статьи	Символы	Статьи	Символы
<b>Приход</b>		<b>Расход</b>	
Поступления торговой выручки от продажи потребительских товаров (независимо от каналов их реализации)	02	Выдачи на заработную плату и выплаты социального характера	40
Поступления выручки пассажирского транспорта	05	Выдачи на стипендии	41
Поступления квартирной платы и коммунальных платежей	08	Выдачи на расходы, не относящиеся к фонду заработной платы и выплатам социального характера	42
Поступления выручки зрелищных предприятий	09	Выдачи на выплаты социального характера	44
Поступления выручки от реализации платных услуг населению	11	Выдачи на закупку сельскохозяйственных продуктов	46
Поступления от реализации недвижимости	15	Выдачи на выплату пенсий, пособий и страховых возмещений	50
Поступления на счета по вкладам граждан (кроме Сберегательного банка РФ)	16	Выдачи на другие цели	53
Поступления от предприятий Государственного комитета РФ по связи и информатизации	17	Выдачи ссуд индивидуальным заемщикам	54
Поступления от учреждений Сберегательного банка РФ	18	Выдачи со счетов по вкладам граждан	55

Поступления на счета граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица	19	Выдачи кредитными организациями наличных денег физическим лицам при совершении валютно-обменных операций	57
Поступления наличных денег от реализации государственных и других ценных бумаг (кроме Сберегательного банка РФ)	20	Выдачи со счетов граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица	58
Возврат заработной платы и других приравненных к ней выплат	28	Выдачи подкреплений предприятиям Государственного комитета РФ по связи и информатизации	59
Поступления наличных денег в кассы кредитных организаций от валютно-обменных операций с физическими лицами	30	Выдачи наличных денег на выплату дохода, погашение и покупку государственных и других ценных бумаг	60
Прочие поступления	32	Выдачи подкреплений учреждениям Сберегательного банка РФ	61
<i>Итого по приходу</i>	<i>02—32</i>	<i>Итого по расходу</i>	<i>40—61</i>
Остаток операционной кассы в кредитных организациях на начало отчетного периода	35	Остаток операционной кассы в кредитных организациях на конец отчетного периода	70
Поступления денег в операционную кассу кредитной организации из оборотной кассы учреждений Банка России, касс других кредитных организаций, подведомственных учреждений	37	Пересылка наличных денег из операционной кассы кредитных организаций в оборотную кассу учреждений Банка России, кассы других кредитных организаций, подведомственных учреждений	72
<b>Баланс (итог символов 02—37 равен итогу символов 40—72)</b>		<b>Баланс (итог символов 40—72 равен итогу символов 02—37)</b>	

**Кассовый узел.** Для работы с наличными деньгами коммерческие банки создают у себя *кассовый узел*, оборудованный в соответствии с требованиями к устройству и технической обеспеченности, разработанными Банком России. В состав кассового узла входят кассы различного назначения, хранилище ценностей, помещение по приему и выдаче денег инкассаторам, хранилище ценностей клиентов, кладовая для хранения архива кассовых документов и ряд других помещений.

Для комплексного обслуживания физических и юридических лиц кредитная организация создает кассовое подразделение, в которое (в зависимости от размеров учреждения банка) входят следующие специализированные кассы:

- приходные;
- расходные;
- приходно-расходные;
- вечерние [Вечерняя касса принимает денежную наличность от организаций и сумки от инкассаторов после окончания операционного дня банка. Принятые в нее деньги должны быть зачислены на соответствующие счета клиентов не позднее следующего операционного дня.];
- кассы пересчета.

В целях улучшения кассового обслуживания населения банк может открывать

*операционные кассы вне кассового узла* для совершения операций по:

- приему и выдаче вкладов (в рублях и иностранной валюте);
- продаже и покупке ценных бумаг;
- приему коммунальных и других платежей от физических лиц.

**Прием наличных денег в кассу.** Основной формой поступления наличных денег в банк является сдача их непосредственно *самими клиентами в кассу банка* на основе объявления на взнос наличными в течение операционного дня (в дневную кассу) и после его окончания (в вечернюю кассу). При соответствии суммы фактически сданной в кассу банка сумме, указанной в приходном документе, кассир подписывает все три его составные части (объявление, квитанцию, ордер), ставит печать на квитанции и вручает ее клиенту - вносителю денег. Объявление он оставляет в кассовых документах банка, а ордер к объявлению передает операционисту для зачисления сданных клиентом наличных денег на его расчетный счет.

Поступления наличных денег в банк осуществляются и через *аппарат инкассации*. Банк может осуществлять инкассацию и доставку своих денежных средств и ценностей, а также денежных средств и ценностей клиентов собственными силами и средствами либо на договорных условиях через специализированные службы инкассации, имеющие лицензию Банка России на проведение данных операций. Большинство банков, которые не имеют своей службы инкассации, пользуются услугами служб Российского объединения инкассации (РОСИНКАС). Оно создано в 1988 г. как акционерное общество и имеет статус хозрасчетного государственного объединения, одним из акционеров которого является Центральный Банк РФ.

**Выдача наличных денег.** Выдача наличных денег предприятиям и организациям производится по *денежным чекам*. Последние являются бланками строгой отчетности и выдаются клиенту в виде чековых книжек. Для получения наличных денег со своего расчетного счета владелец чековой книжки должен заполнить денежный чек, указав в нем наименование получателя денег, номер счета, с которого они будут сниматься, их сумму цифрами и прописью, целевое назначение (на обороте чека), поставить подписи первых должностных лиц и печать. Операционный работник банка проверяет правильность заполнения чека, наличие средств на расчетном счете клиента, а затем, отрезав от чека контрольную марку, передает ее получателю денег для последующего вручения кассиру банка, а сам чек - непосредственно в расходную кассу банка.

Работа банка с денежной наличностью по обслуживанию клиентов - физических лиц, а также сотрудников самого банка производится по *приходным и расходным кассовым ордерам* соответственно для приема и выдачи наличных денег.

**Проверка кассовой дисциплины.** Действующая нормативно-правовая база по налично-денежному обращению и кассовым операциям предусматривает проведение банками систематических (не реже 1 раза в год) проверок соблюдения предприятиями и организациями кассовой дисциплины и условий работы с денежной наличностью по специальной программе. Такие проверки проводятся для принятия налоговыми органами мер финансовой ответственности в случае выявления нарушений условий работы с денежной наличностью, расчетов наличными деньгами с юридическими лицами сверх предельной нормы, неоприходования в кассу денежной наличности, накопления в кассе сверхлимитных остатков денег. По полученным от банка представлениям налоговые инспекции рассматривают дела об административных нарушениях и наложении штрафов на виновных в соответствии с п. 9 Указа Президента РФ от 23 мая 1994 г. № 1006 «Об осуществлении комплексных мер по своевременному и полному внесению в бюджет налогов и иных обязательных платежей» (в ред. от 08. 04. 03)[СЗ РФ. 1994. № 5. Ст. 396; РГ. 1995. № 60; СЗ РФ. 1999. № 32. Ст. 4045; 2000. № 31. Ст. 3252; 2003. № 15. Ст. 1347.]. В соответствии с данным Указом применяются следующие меры финансовой ответственности за:

- осуществление расчетов наличными денежными средствами с другими предприятиями, учреждениями и организациями сверх установленных предельных сумм -

штраф в двукратном размере суммы произведенного платежа;

- неоприходование (неполное оприходование) в кассу денежной наличности - штраф в трехкратном размере неоприходованной суммы;

- несоблюдение действующего порядка хранения свободных денежных средств, а также за накопление в кассах наличных денег сверх установленных лимитов - штраф в трехкратном размере выявленной сверхлимитной кассовой наличности.

На руководителей предприятий, учреждений и организаций, допустивших указанные нарушения, согласно законодательству РФ налагаются административные штрафы в пятидесятикратном размере минимальной месячной оплаты труда. Суммы взысканных штрафов зачисляются в федеральный бюджет.

**Кассовое обслуживание банков.** Эту операцию для самих кредитных организаций и их филиалов осуществляют расчетно-кассовые центры Банка России (на договорной основе). Они подкрепляют денежной наличностью кассы кредитных организаций, а также принимают излишки при превышении кредитной организацией установленного ей РКЦ лимита остатка операционной кассы. РКЦ также проверяют достоверность отчетности банков о кассовых оборотах, составляют на основе данных кредитных организаций календарь выдачи наличных денег на оплату труда и представляют его в территориальное учреждение Банка России, участвуют в ежеквартальном планировании кассовых оборотов на обслуживаемой территории, проводят регулярные проверки кредитных организаций по вопросам соблюдения лимита операционной кассы и порядка ведения ими кассовых операций по обслуживаемой клиентуре.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие принципы лежат в основе организации безналичных расчетов в рыночном хозяйстве?

2. Какие существуют основные формы межхозяйственных безналичных расчетов? Кто и в каком порядке определяет возможные формы расчетов за поставленную продукцию?

3. С какой целью и периодичностью составляется в РФ план-прогноз кассовых оборотов и кто принимает участие в его разработке?

4. По каким основным каналам наличные деньги поступают в кассы банка и в чем состоит целевое назначение их выплат предприятиям и организациям?

5. Какие существуют меры финансовой ответственности предприятия за нарушение кассовой дисциплины?

## **12. 3. Операции по формированию банковских ресурсов**

Ресурсы коммерческого банка могут быть сформированы за счет собственных, привлеченных и заемных средств.

**Собственный капитал.** Собственный капитал (собственные средства) составляет основу деятельности коммерческого банка. Он, во-первых, обеспечивает банку как юридическому лицу экономическую самостоятельность, во-вторых, является резервом ресурсов, позволяющим поддерживать платежеспособность банка даже при утрате части своих активов или возникновении убытков от деятельности на рынке банковских услуг, в-третьих, определяет масштабы деятельности банка. Дело в том, что экономические нормативы, установленные Банком России для регулирования деятельности коммерческих банков, в основном исходят из размера их собственных средств. Так, величиной фактически имеющегося у банка собственного капитала определяются возможности расширения его активных операций [С 1 января 2000 г. минимальное соотношение между собственным капиталом и суммарным объемом активов, взвешенных с учетом риска, должно выдерживаться банками на уровне 10 - 11 % (в зависимости от абсолютной величины

уставного капитала банка - до 5 млн евро или выше).], объемы увеличения ресурсной базы за счет отдельных источников (вкладов населения, эмиссии собственных векселей), максимальный размер риска на одного заемщика и одного кредитора (вкладчика) и т. д.

В-четвертых, собственный капитал банка является источником развития его материальной базы. Он обеспечивает рост филиальной сети и оснащение всех структурных подразделений банка новейшей техникой и современными информационными банковскими технологиями. В-пятых, наличие у банка в достаточном объеме собственных средств гарантирует соблюдение экономических интересов его вкладчиков и кредиторов, т. е. возможность выплаты им компенсации в случае возникновения у банка убытков или его банкротства. И, наконец, в-шестых, величина собственного капитала определяет конкурентную позицию банка на внутреннем и международном рынках. Таким образом, собственные средства банков выполняют *защитную, регулируемую, оперативную и ценообразующую функции.*

Источниками собственного капитала являются уставный капитал, эмиссионный доход банка, его фонды, нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет, субординированные кредиты юридических лиц и др. Уставный капитал кредитной организации формируется в момент создания банка и первоначально состоит из величины вкладов ее участников. Он определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Для акционерных банков уставный капитал оценивается как сумма номинальной стоимости его акций, приобретенных акционерами, а для банков в форме ООО и ОДО - как номинальная стоимость всех долей его участников. Его величина определяется в учредительском договоре о создании банка и в уставе последнего. Вклады в уставный капитал банка могут быть произведены в виде денежных средств и материальных активов, в том числе здания, в котором будет располагаться банк. Минимальный размер уставного капитала создаваемого банка должен быть не менее суммы, эквивалентной 5 млн евро. Каждый участник (акционер) банка ежегодно пропорционально своему вкладу в уставный капитал получает часть банковской прибыли в виде дивидендов.

Увеличение уставного капитала банков в дальнейшем происходит путем привлечения на финансовом рынке дополнительного капитала и накопления нераспределенной прибыли предшествующих лет и текущего года. Акционерные банки могут осуществлять это путем размещения дополнительных акций, увеличения номинальной стоимости ранее выпущенных акций. Банки, созданные в форме ООО или ОДО, увеличивают свой уставный капитал за счет дополнительных вкладов его участников либо вкладов третьих лиц, которые становятся при этом его новыми участниками (если это не запрещено уставом банка).

*Фонды банка* образуются из прибыли в порядке, установленном его учредительными документами с учетом требований действующего законодательства. К ним относятся резервный фонд, фонды специального назначения, фонды накопления и другие, которые банк считает необходимым создавать при распределении прибыли.

*Резервный фонд* предназначен для покрытия убытков и потерь, возникающих в результате деятельности банка. Минимальный его размер определяется уставом банка, но он не может составлять менее 5 % величины уставного капитала. Отчисления в резервный фонд производятся от прибыли отчетного года, остающейся в распоряжении банка после уплаты налогов и других обязательных платежей, т. е. от чистой прибыли, в размере не менее 5 %.

*Фонды специального назначения* создаются также из чистой прибыли отчетного года. Они являются источником материального поощрения и социального обеспечения работников банка. Порядок их образования и расходования определяется самим банком в положениях об этих фондах.

*Фонды накопления* представляют собой нераспределенную прибыль банка, зарезервированную в качестве финансового обеспечения его производственного и социального развития и других мероприятий по созданию нового имущества.

*Эмиссионный доход* кредитной организации (банка) образуется в ходе осуществления ею операций по дальнейшему наращиванию своего уставного капитала за счет



положительной разницы между:

- ценой размещения акций (долей) и их номинальной стоимостью;
- официальным курсом иностранной валюты (при оплате в ней акций) по отношению к российскому рублю на дату зачисления средств в иностранной валюте в уставный капитал и курсом, определенным в решении о выпуске акций.

Для банков, действующих в форме ООО или ОДО, этот доход формируется за счет разницы, возникающей при оплате долей иностранной валютой, между рублевой оценкой оплаченных в иностранной валюте долей участников по курсу Банка России на день поступления платежа на счет кредитной организации и номинальной стоимостью долей.

В качестве источника собственного капитала российских банков после финансового кризиса 1998 г. стали использоваться и субординированные кредиты.

*Субординированные кредиты* - это долгосрочные ссуды или займы, привлеченные коммерческими банками от юридических лиц в целях увеличения собственного капитала. Согласно требованиям Банка России:

- срок предоставления составляет не менее 5 лет;
- кредит является необеспеченным;
- выплата основной суммы долга происходит не ранее окончания срока действия договора о его предоставлении;
- проценты по субординированному кредиту, полученному в валюте РФ (рублях), не должны превышать ставок рефинансирования Банка России, а по аналогичному кредиту, предоставленному в иностранной валюте, - ставок ЛИБОР плюс 6 % годовых по межбанковским 12-месячным депозитам в соответствующей иностранной валюте;
- сам договор о субординированном кредите должен содержать положения о невозможности его досрочного расторжения, а также об удовлетворении требований по нему в случае банкротства кредитной организации - заемщика только после полного удовлетворения требований всех иных кредиторов.

У банков есть и другие источники собственного капитала: имущество, безвозмездно и безвозвратно полученное в их собственность от организаций и физических лиц, прирост стоимости имущества, находящегося на балансе банка, за счет его переоценки по решениям Правительства РФ.

Как свидетельствует мировая банковская практика, структура ресурсной базы коммерческих банков характеризуется незначительной долей собственных средств, что соответствует специфике банковской деятельности, заключающейся в выполнении посреднических функций. Преобладающую часть банковских ресурсов составляют привлеченные средства.

**Привлеченные средства.** По способам аккумуляции привлеченные ресурсы можно представить в виде двух больших групп: депозитные и недепозитные.

*Депозиты.* Различают депозиты юридических и физических лиц. Среди *депозитов юридических лиц* самым крупным источником привлечения банком ресурсов в свой оборот являются средства клиентов на расчетных (текущих) счетах и на счетах банков-корреспондентов. По своей экономической сути эти счета представляют *депозиты до востребования*. Средства с этих счетов могут быть изъяты, переведены на счет другого лица без каких-либо ограничений (полностью или частично), в любое время, по первому требованию их владельцев. По этой причине банк уплачивает по счетам до востребования минимальные ставки процента. Режим работы данных счетов регулируется договорами соответственно банковского и корреспондентского счетов. На них оседают временно свободные средства хозяйствующих субъектов, бюджетов и бюджетных организаций, а также банков-корреспондентов по совершении операций, связанных с обслуживанием их деятельности.

На расчетных счетах юридических лиц отражается поступающая в их адрес от контрагентов выручка от реализации товаров, работ, услуг, доходы от внереализационных операций, суммы полученных от банков кредитов, а также расходование этих средств на

платежи поставщикам, уплату налогов в бюджеты разного уровня, перечисления в различные внебюджетные фонды, выплаты заработной платы рабочим и служащим, погашение банковских кредитов и процентов по ним и т. д. Остатки средств на расчетных (текущих) счетах юридических лиц и корреспондентских счетах банков-корреспондентов являются подвижными, что заставляет коммерческие банки для сохранения своей ликвидности при выполнении требований владельцев этих счетов постоянно держать на достаточном уровне свои высоколиквидные активы (денежные средства в кассе банка и на корреспондентском счете в РКЦ Банка России, в государственных ценных бумагах и т. п.). Вместе с тем юридические лица могут устойчивую величину своих временно свободных денежных средств разместить в банке на счетах срочных депозитов.

*Срочные депозиты* - это денежные средства, внесенные в банк на фиксированный срок. Таким образом, они не используются для осуществления текущих платежей. В течение срока действия депозита дополнительные взносы от его владельца - юридического лица на депозитный счет не принимаются. В зависимости от срока размещения различают депозиты на 1 и 3 месяца, от 3 до 6 месяцев, от 6 месяцев до 1 года и свыше 1 года. Внесение средств на срочный депозит оформляется специальным договором - *договором банковского вклада (депозита)*, который обязательно должен составляться в письменной форме.

Срочный депозит для клиента банка является не только потенциальными деньгами, но и капиталом. Он приносит своему владельцу определенный доход в виде процента, величина которого фиксируется в договоре и варьируется в зависимости от срока депозита. С такого депозита клиент банка может получить свои средства только после истечения его срока (вместе с причитающимися процентами). Если вкладчик пожелает изменить сумму вклада или его срок, то он должен расторгнуть действующий договор, изъять свой вклад и переоформить на новых условиях.

*Вклады физических лиц* (до востребования и срочные) могут привлекаться только теми коммерческими банками, которые имеют на это специальную лицензию Банка России. Лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц выдается коммерческим банкам лишь после двух лет их успешной и устойчивой работы на рынке банковских услуг. Официально физическими лицами - вкладчиками коммерческих банков могут выступать граждане РФ, иностранные граждане, лица без гражданства. Банки принимают от них вклады как в рублях, так и в иностранной валюте. Последние могут быть именными и на предъявителя.

*Именной вклад* - это вклад на имя одного конкретного физического лица. Он может быть внесен как лично самим вкладчиком, так и через его представителя, т. е. доверенным лицом. В отношении физических лиц Гражданский кодекс РФ предусматривает открытие им вкладов третьими лицами (например предприятиями, организациями для перечисления заработной платы во вклады граждан)[В отличие от физических лиц открытие депозитов юридическим лицам третьими лицами, а также по доверенности не допускается.]. Привлекаются вклады населения на такие же сроки, что и депозиты юридических лиц. Вклады физических лиц оформляются *договором банковского вклада* [С одним и тем же вкладчиком может быть заключено неограниченное количество договоров банковского вклада и, соответственно, может быть открыто неограниченное количество счетов.], который признается публичным договором [Публичным договором признается договор, заключенный коммерческой организацией и устанавливающий ее обязанности по продаже товаров, выполненных работ, услуг, которые она должна по характеру своей деятельности осуществлять в отношении каждого, кто к ней обратится (ст. 426 Гражданского кодекса РФ)]. По сравнению с депозитным договором с юридическим лицом договор банковского вклада с физическим лицом имеет некоторые особенности. Так, в нем могут быть предусмотрены следующие права вкладчика: распоряжаться своим вкладом по доверенности, выплачивать вклад третьему лицу, завещать вклад в установленном порядке, запретить банку изменять в одностороннем порядке ставку процента по срочному вкладу. В Гражданском кодексе РФ предусмотрено, что вклады граждан должны возвращаться им по

их первому требованию. Условие договора, предусматривающее отказ от получения гражданином своего вклада по первому требованию, считается ничтожным. При этом если вклад был срочным, то при досрочном его изъятии вкладчиком в договоре должна предусматриваться возможность выплаты ему процентов не ниже, чем по вкладу до востребования.

Основанием для заключения договора банковского вклада является письменное заявление вкладчика, но договор считается заключенным с момента поступления вклада в банк. Последний может быть внесен гражданином в кассу банка наличными или поступить на его счет в безналичном порядке (путем перевода средств третьим лицом или самим вкладчиком на срочный вклад со своего счета до востребования, открытого в этом или в другом банке). Вклады граждан (независимо от их вида) могут удостоверяться и *сберегательной книжкой* (или книжкой денежного вклада), которая может быть именной и на предъявителя. Последняя признается ценной бумагой. Сведения о вкладчиках, вкладах и их банковских счетах, а также об операциях по последним составляют банковскую тайну.

Разновидностью срочных депозитов юридических и физических лиц являются *банковские сертификаты и банковские векселя*, которые представляют собой собственные долговые обязательства банка.

**Банковские сертификаты.** *Сберегательный и депозитный сертификаты* являются ценными бумагами, удостоверяющими сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом его филиале. Депозитный сертификат может быть выдан только юридическим лицам, а сберегательный - только физическим. Их владельцами могут быть резиденты и нерезиденты. Банк имеет право выпускать сертификаты при следующих условиях:

- осуществлении банковской деятельности в течение не менее двух лет;
- публикации годовой отчетности, подтвержденной аудиторской фирмой;
- соблюдении банковского законодательства и нормативных актов Банка России;
- выполнении обязательных экономических нормативов, регулирующих деятельность коммерческих банков со стороны Центрального банка РФ;
- наличии резервного фонда в размере не менее 5 % фактически оплаченного уставного капитала;
- выполнении обязательных резервных требований Центрального банка РФ.

Коммерческие банки вправе размещать свои сертификаты только после регистрации условий их выпуска и обращения в территориальном учреждении Банка России. Выпускаться сертификаты российских банков могут только в валюте РФ и обращаться соответственно только на ее территории. Банковские сертификаты не могут использоваться как средство платежа при расчетах за товары и услуги. Они выполняют лишь функцию средства накопления и могут быть именными и на предъявителя. По истечении срока действия сертификата его владельцу (держателю) банк возвращает сумму вклада и выплачивает доход исходя из величины установленной ставки процента, срока и суммы вклада, внесенной на отдельный банковский счет.

Владелец сертификата может уступать права требования по сертификату другому лицу. По сертификату на предъявителя эта уступка осуществляется *простым вручением*, а по именованному - посредством *передаточной надписи (цессии)*, которая оформляется на обратной стороне бланка сертификата. Она представляет собой двухстороннее соглашение между лицом, устанавливающим свои права (цедентом), и лицом, приобретающим эти права (цессионарием). Выдача сертификатов юридическим и физическим лицам осуществляется только после перечисления ими соответствующей суммы на специальные счета в банке, предназначенные для учета выпущенных сертификатов. При наступлении срока погашения владелец должен предъявить сертификат банку-эмитенту вместе с заявлением о востребовании средств по нему с указанием счета, на который они должны быть зачислены.

Сертификаты имеют существенные преимущества перед срочными вкладами,

оформленными депозитными договорами. Так, благодаря большому количеству возможных финансовых посредников в распространении и обращении сертификатов расширяется круг потенциальных инвесторов банка, а благодаря вторичному рынку сертификат может быть досрочно передан (продан) владельцем другому лицу с получением некоторого дохода за время хранения и без изменения при этом объема ресурсов банка. Досрочное же изъятие владельцем срочного вклада означает для него потерю дохода, а для банка - утрату части ресурсов.

Недостатком сертификатов по сравнению со срочными вкладами (депозитами) являются повышенные затраты банка, связанные с эмиссией сертификатов как разновидности ценных бумаг.

**Банковские векселя.** *Банковский вексель* - это ценная бумага, содержащая безусловное долговое обязательство векселедателя (банка) об уплате определенной суммы векселедержателю в конкретном месте и указанный срок. Выпуск и обращение векселей (в том числе и банковских) регулируются Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» {1,7}. Руководствуясь этими документами, банки сами разрабатывают условия выпуска и обращения векселей, которые в отличие от условий выпуска и обращения банковских сертификатов нигде не регистрируются. Банки могут выпускать только простые векселя, причем как процентные, так и дисконтные, и размещать их среди юридических и физических лиц.

*Процентные векселя* дают возможность первому векселедержателю (или последнему при наличии на векселе передаточной надписи - индоссамент) получить при предъявлении их банку к погашению за фактический срок нахождения своих денежных средств в обороте банка процентный доход. *Дисконтные векселя* позволяют получить дисконтный доход, который определяется как разница между номинальной стоимостью векселя, по которой он погашается, и ценой, по которой он продается первому векселедержателю.

Банковские векселя, во-первых, являются высоколиквидным средством обращения, так как могут передаваться по индоссаменту; во-вторых, выступают средством платежа в расчетах за товары и услуги между юридическими и физическими лицами; в-третьих, представляют высокодоходное средство накопления; в-четвертых, могут служить предметом залога при оформлении клиентами кредитов в других банках. Поэтому вложения клиентами своих свободных средств в банковские векселя являются очень привлекательным и выгодным делом для них, а для банков - устойчивым и самостоятельно регулируемым ресурсом срочного характера в целях последующего размещения в банковские активы (кредиты, валюту, ценные бумаги и т. д.). Банкам не запрещено выпускать и валютные векселя, что способствует аккумуляции кредитных ресурсов в иностранной валюте.

**Заемный капитал.** Заемные ресурсы (капитал) привлекаются по инициативе самого банка и представляют собой межбанковские кредиты (депозиты), кредиты Центрального банка РФ и банковские облигации.

**Банковские облигации.** Облигации коммерческих банков - это ценные бумаги, которые удостоверяют отношения займа между владельцем облигаций (кредитором) и банком (заемщиком), выпустившим их по решению Совета директоров банка, и приносят владельцу доход. Эмиссия банковских облигаций осуществляется на основании специального проспекта эмиссии, который должен быть опубликован в печати и зарегистрирован в Банке России. Эмиссия облигаций разрешается банкам только после полной оплаты ими своего уставного капитала. Банки могут выпускать облигации именные и на предъявителя, обеспеченные и необеспеченные, процентные и дисконтные, конвертируемые в другие ценные бумаги и неконвертируемые, с единовременным погашением и погашением по сериям в определенные сроки.

При выпуске *обеспеченных облигаций* в качестве обеспечения может выступать залог собственного имущества банка либо обеспечение, предоставленное ему для целей выпуска облигаций третьими лицами. *Облигации без обеспечения* могут выпускаться не раньше третьего года существования банка при условии надлежащего утверждения к этому времени

двух годовых балансов на сумму, не превышающую размер уставного капитала банка. Предоставление обеспечения третьими лицами при выпуске банковских облигаций требуется при существовании кредитной организации:

- менее двух лет (на всю сумму выпуска облигаций);
- более двух лет при выпуске облигаций на сумму, превышающую размер уставного капитала (величина обеспечения должна быть не меньше суммы, превышающей размер уставного капитала).

Кредитная организация, созданная в форме открытого акционерного общества, вправе проводить размещение конвертируемых в акции облигаций путем открытой и закрытой подписки, а кредитная организация, созданная в форме закрытого акционерного общества, - только в форме закрытой подписки. Акционеры кредитной организации-эмитента имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой эмиссии облигаций и других ценных бумаг, конвертируемых в акции. Причем они должны быть заранее уведомлены кредитной организацией о возможности осуществления ими преимущественного права приобретения таких облигаций. Лицо, имеющее преимущественное право приобретения облигаций, конвертируемых в акции, вправе полностью или частично осуществить его путем подачи в банк-эмитент письменного заявления о приобретении таких облигаций и документа об их оплате. По окончании срока, действующего для акционеров, обладающих правом преимущественного приобретения облигаций, конвертируемых в акции, банк-эмитент может размещать эти облигации среди другого круга лиц - инвесторов.

В РФ выпуск облигаций акционерными коммерческими банками не получил широкого распространения. В странах с развитой рыночной экономикой, например в Германии, банки выпускают наибольшее число облигаций, которые пользуются широкой популярностью среди инвесторов на денежном рынке.

**Межбанковские кредиты (МБК).** Такие кредиты банки предоставляют друг другу на условиях срочности, возвратности и платности. Сделки осуществляются на одном из сегментов денежного рынка - рынке МБК. Цели привлечения МБК заключаются в расширении активных операций коммерческих банков (ссудных, фондовых и других), а также в поддержании и регулировании текущей банковской ликвидности. Привлечение (размещение) ресурсов осуществляется банками двумя способами: самостоятельно (путем прямых переговоров друг с другом) или через посредника (другой банк, финансовую компанию, фондовую биржу и т. д.).

Межбанковские кредиты могут выдаваться *в разовом порядке*. В этом случае они оформляются отдельным кредитным договором, в котором предусматривается размер ссуды, ее срок, уровень ставки процента, порядок начисления и уплаты процентов, ответственность сторон за несоблюдение условий договора и др. Межбанковские кредиты могут также предоставляться *на постоянной основе*, т. е. в форме открытия банком-кредитором кредитной линии на каждый конкретный банк-заемщик с установлением ему лимита кредитования в зависимости от его финансового состояния. В этом случае между банком-кредитором и банком-заемщиком оформляется генеральное соглашение о сотрудничестве на внутреннем и внешнем рынках МБК, так как межбанковское кредитование может осуществляться в рублях и иностранной валюте. Названное соглашение может носить и взаимный характер. Оно заключается на год с правом пролонгации.

Сделки по МБК заключаются в основном через соответствующие системы связи (например СВИФТ (Swift)), что обеспечивает быстрое, оперативное перераспределение по горизонтали свободных кредитных ресурсов между банками. При наличии временно свободных ресурсов или потребности в приобретении кредитов дилер заинтересованной стороны по системам связи направляет дилеру другой стороны предложение заключить сделку следующего содержания: сумма и валюта МБК, ставка процента, срок кредита, дата валютирования (зачисления средств на счета банков), номер и дата генерального соглашения. Сделка по МБК считается состоявшейся, если будет получено соответствующее

подтверждение от другой стороны. Сделки по МБК заключаются, как правило, на стандартные сроки - 1; 2; 3; 14; 17; 21; 30; 60 и 90 дней. Ставка процента за кредит устанавливается дифференцированно в зависимости от сроков кредитования, а также от спроса и предложения кредитных ресурсов на рынке МБК. В течение действия соглашения стороны каждый месяц предоставляют друг другу балансы и расчеты установленных Банком России экономических нормативов для оценки их финансового состояния, а следовательно, и решения вопроса о сохранении договорных отношений о сотрудничестве на рынке МБК.

Наличие прямых корреспондентских отношений между банками порождает потребность в такой разновидности межбанковских кредитов, как *кредиты овердрафт* при отсутствии или недостаточности средств, необходимых для совершения операций по счету банка-респондента, открытому в банке-корреспонденте. Возможность предоставления такого кредита и условия кредитования (максимальный размер овердрафта, его продолжительность, ставка процента и пр.) должны отражаться в договоре об установлении между банками прямых корреспондентских отношений.

**Кредиты Банка России.** Они могут привлекаться кредитными организациями при недостатке средств для кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств. Банк России, как уже излагалось выше, является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, он создает систему рефинансирования. Все кредиты Банка России в зависимости от целевого назначения можно подразделить на три большие группы:

*1 группа* - это кредиты ликвидности, которые удовлетворяют потребность коммерческих банков в денежных средствах для завершения расчетов, т. е. выполнения своих срочных обязательств. К ним относятся внутри - и однодневный (овернайт), а также ломбардный кредиты.

*2 группа* - кредиты, которые удовлетворяют потребность коммерческих банков в капитале, вызванную в основном вложением ими своих ресурсов в убытки. Кредиты данной группы предоставляются банкам в условиях финансовых кризисов по решениям Совета директоров Банка России. К ним относятся кредиты для повышения финансовой устойчивости банка, на реструктуризацию, для погашения обязательств перед вкладчиками, санационный и стабилизационный.

*3 группа* - кредиты рефинансирования, предназначенные для расширения кредитных вложений коммерческих банков в реальный сектор экономики. Они предоставляются в форме переучета векселей, под поручительства других банков, а также под залог (заклад) векселей и (или) прав требований по кредитным договорам сферы материального производства сроком не более 180 дней. Это направление кредитной деятельности Банка России в рамках системы рефинансирования банковского сектора страны является пока еще менее развитым.

Кредиты второй группы используются лишь при чрезвычайных обстоятельствах. Таким образом, в основном отечественные коммерческие банки в свой оборот для пополнения ресурсов могут привлекать лишь кредиты первой группы, т. е. кредиты для поддержания ликвидности. В настоящее время все они предоставляются коммерческим банкам через Главные территориальные управления Центрального банка РФ, которым он устанавливает лимиты по каждой форме кредитования. Для получения данных кредитов коммерческие банки должны соответствовать следующим требованиям: выполнять в полном объеме обязательные резервные требования; не иметь просроченной задолженности по ранее полученным от Банка России кредитам и процентам по ним, а также других просроченных денежных обязательств перед последним; обладать достаточным обеспечением по кредитам Банка России, поскольку каждый из кредитов этой группы предоставляется под залог (блокировку) ценных бумаг, включенных в Ломбардный список Банка России. Этот список утверждается Советом директоров Центрального банка РФ и публикуется в средствах массовой информации. Ценные бумаги, принимаемые Банком России в качестве залога от коммерческих банков, должны удовлетворять следующим требованиям:

- входить в Ломбардный список (либо по ним должно быть принято специальное

решение Совета директоров о возможности залога);

- учитываться на счете ДЕПО банка, открытом в уполномоченном депозитари;и;
- принадлежать банку на праве собственности и не быть обремененными другими его обязательствами;
- срок их погашения должен наступать не раньше чем через 10 календарных дней после наступления срока погашения предоставленного Банком России кредита.

Достаточность обеспечения по кредитам ликвидности определяется каждым банком самостоятельно исходя из рыночной стоимости блокируемых ценных бумаг, скорректированной на поправочный коэффициент, установленный Центральным банком РФ по каждому виду закладываемых ценных бумаг, и суммы кредита, подлежащей возврату вместе с процентами по нему.

*Однодневный расчетный кредит* выдается коммерческому банку в конце операционного дня при отсутствии или недостаточности средств на его корреспондентском счете в РКЦ для выполнения своих обязательств (завершения расчетов). Кредит предоставляется сроком на один операционный день, пролонгации не подлежит. Не допускается и получение его в течение двух рабочих дней подряд.

*Внутридневный кредит* предоставляется банку сроком до конца операционного дня в рамках разрешенного ему дебетового сальдо по его корреспондентскому счету. Погашается он за счет текущих поступлений на счет банка или переоформляется в конце текущего дня в кредит овернайт (при недостаточности текущих поступлений на корреспондентский счет для его погашения).

*Ломбардный кредит* (сроком до 7 дней) может предоставляться по:

- заявкам банков - кредит выдается банку в любой рабочий день по фиксированной ставке процента, установленной Банком России; конкретный срок кредита указывается в заявке банка на его получение;
- результатам проведенного Банком России ломбардного кредитного аукциона - кредиты предоставляются после проведения аукциона по ставке процента, определяемой условиями и итогами аукциона; срок кредита указывается Банком России в официальном сообщении о проведении аукциона вместе с его условиями.

Для получения от Центрального банка РФ кредитов ликвидности коммерческий банк должен заключить с ним (в лице Главного территориального управления) генеральный кредитный договор на год, указав в нем, какими видами кредитов он будет пользоваться. Выданный кредит (однодневный, ломбардный) оформляется специальным извещением на имя банка, который в ответ должен представить в РКЦ Банка России срочное обязательство на погашение кредита в установленный срок в предоставленной ему сумме.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие существуют источники собственного капитала банка и какие основные функции он выполняет?
2. Каковы основные виды депозитных операций? Какими факторами определяется размер ставки процента по депозитам?
3. В чем состоят преимущества банковских векселей и какова сфера использования банковских сертификатов?
4. Какие требования предъявляются Центральным банком РФ к эмиссии банковских облигаций?
5. Какие существуют виды кредитов, предоставляемых коммерческим банкам Центральным банком РФ, и условия их выдачи и погашения?

## 12. 4. Операции банков по кредитованию клиентуры

*Кредитные операции банков* - это операции по размещению привлеченных ими ресурсов от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, срочности и платности, составляющих незыблемые принципы банковского кредитования. Ссудные операции составляют основу активных банковских операций. На них приходится до 60 % всех активов коммерческих банков. Именно кредитные операции, несмотря на свой высокий риск, являются для банков наиболее привлекательными, так как они составляют главный источник их доходов.

**Виды банковских кредитов.** Коммерческие банки предоставляют своим клиентам разнообразные виды кредитов, которые можно классифицировать по различным признакам. По *основным группам заемщиков* выделяют кредиты хозяйству, населению, государственным органам власти, другим банкам.

По *назначению (направлению)* различают кредит потребительский, промышленный, торговый, сельскохозяйственный, инвестиционный, бюджетный, межбанковский.

В *зависимости от сферы функционирования* банковские кредиты, предоставляемые предприятиям всех отраслей хозяйства (т. е. хозяйствующим субъектам), могут быть двух видов: ссуды, участвующие в расширенном воспроизводстве основных фондов, и кредиты, вкладываемые в формирование оборотных фондов.

По *срокам использования* кредиты бывают до востребования и срочные, которые в свою очередь подразделяются на кратко - (до 1 года), средне - (от 1 до 3 лет) и долгосрочные (свыше 3 лет). Как правило, кредиты, формирующие оборотные фонды, являются краткосрочными, а ссуды, участвующие в расширенном воспроизводстве основных фондов, относятся к средне - и долгосрочным.

По *обеспечению* выделяют необеспеченные (бланковые) и обеспеченные кредиты, которые в свою очередь по характеру обеспечения подразделяются на залоговые, гарантированные и застрахованные.

По *размерам* ссуды бывают мелкие (менее 1 % собственных средств банка), средние (от 1 до 5 %) и крупные (более 5 %).

По *валюте предоставления* различают кредиты в валюте РФ и иностранной.

По *видам взимаемых ставок процента* выделяют кредиты по фиксированной и плавающей ставкам процента.

По *числу кредиторов* различают кредиты, предоставляемые одним банком-кредитором и несколькими (на синдицированной основе и последовательно-параллельно).

По *степени риска* кредиты разделяют на стандартные (безрисковые), нестандартные (умеренный уровень риска), сомнительные (высокий уровень риска), безнадежные (практически безвозвратные).

По *способу предоставления* выделяют кредиты, выдаваемые в разовом порядке, в форме открытия кредитной линии, путем кредитования расчетного счета клиента.

По *способу погашения* различают ссуды, погашаемые единовременно (на определенную дату, обычно в конце срока договора) и погашаемые в рассрочку (равномерными и неравномерными частями, в сроки, согласованные с банком).

**Современная система банковского кредитования.** Отношения в сфере кредита строятся по определенной системе. Под системой банковского кредитования понимается *совокупность взаимосвязанных элементов, определяющих организацию кредитного процесса* [Под организацией кредитного процесса понимаются техника и технология кредитования.] *и его регулирование в соответствии с принципами кредитования и теорией кредитного риска.*

В качестве составляющих элементов она включает в себя:

- субъекты кредитования;
- объекты кредитования;
- порядок и степень участия собственных средств заемщиков в кредитуемой операции (сделке);



- способы регулирования ссудной задолженности;
- методы кредитования;
- формы ссудных счетов;
- банковский контроль в процессе кредитования.

Принципы кредитования и теория кредитного риска являются как бы своего рода надстройкой по отношению к системе кредитования в целом.

**Принципы банковского кредитования.** Организация кредитования банком конкретного заемщика базируется на определенных принципах, т. е. основополагающих условиях, на которых банк предоставляет кредиты заемщикам. К ним относятся возвратность, срочность и платность, обеспеченность и дифференцированность.

*Возвратность* как первый принцип банковского кредитования означает, что банк может ссужать средства только на таких условиях и на такие цели, которые обеспечивают высвобождение ссуженной стоимости и ее обратный приток в банк. Возвратность реально проявляется в определении конкретного источника погашения кредита и юридическом оформлении прав банка на его использование. Источниками погашения кредитов у хозяйствующих субъектов могут быть выручка от реализации продукции, товаров, услуг, выполненных работ (в том числе от экспорта), другого принадлежащего им имущества, денежные средства третьих лиц в погашение дебиторской задолженности, оформление новых кредитов в других банках и т. д. У физических лиц основными источниками погашения банковских ссуд являются заработная плата, пенсии, доходы от предпринимательской деятельности. Кроме того, могут использоваться процентные доходы от срочных вкладов, размещенных в банках, приобретенных ценных бумаг (банковских сертификатов, векселей, государственных и муниципальных облигаций), дивиденды от корпоративных акций и т. д. Органы власти субъектов РФ и других образований погашают банковские ссуды либо за счет поступающих в их бюджет доходов, либо за счет прибыли от осуществленного за счет кредита инвестиционного проекта. Конкретные источники погашения кредитов должны быть указаны в кредитном договоре с банком.

*Срочность кредитования* представляет собой необходимую форму достижения возвратности кредита. Этот принцип означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определенный срок, т. е. в нем находит конкретное выражение фактор времени. Следовательно, срочность есть временная определенность возвратности кредита. Сроки кредитования необходимо устанавливать с учетом характера, сроков проведения кредитуемых мероприятий и формирования реальных источников погашения кредита. Они могут определяться как конкретной датой, так и наступлением определенных событий (кредиты с открытым сроком).

*Платность кредитования* означает, что за предоставление стоимости во временное пользование банк взимает с заемщика определенную плату, которая обеспечивает возмещение его затрат по привлеченным ресурсам, на содержание самого банка и формирование банковской прибыли. Плата за кредит взимается в форме процента. Размер ставки процента устанавливается соглашением сторон и дифференцируется в зависимости от кредитного риска каждой кредитной сделки.

*Дифференцированность кредитования* означает, что коммерческие банки не должны однозначно подходить к вопросу о выдаче кредита своим клиентам, претендующим на его получение. Он должен предоставляться только тем хозорганам, которые в состоянии его своевременно вернуть. Поэтому дифференциация заемщиков должна осуществляться до заключения кредитных договоров с ними на основе показателей кредитоспособности, под которой понимается финансовое состояние предприятия, дающее уверенность в способности и готовности заемщика возратить кредит в обусловленный договором срок. Эти качества потенциальных заемщиков оцениваются посредством анализа их баланса с точки зрения ликвидности, обеспеченности хозяйства собственными источниками, уровня его рентабельности на текущий момент и в перспективе, что в последующем определяет условия кредитования заемщика.

*Принцип обеспеченности кредита* означает, что на случай непредвиденных обстоятельств, ухудшения финансового состояния заемщика банк должен располагать вторичными источниками погашения кредита, к которым относятся залог имущества, поручительства третьих лиц и банковская гарантия. Обеспечение обязательств по банковским ссудам в одной или одновременно нескольких формах предусматривается обеими сторонами кредитной сделки в заключаемом ими между собой кредитном договоре.

**Залог имущества.** Залог - это такая форма обеспечения выполнения обязательств, при которой кредитор - залогодержатель вправе реализовать это имущество, если обеспеченное залогом обязательство не будет выполнено. Этот кредитор имеет право в случае неисполнения должником - залогодателем обеспеченного залогом обязательства получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества преимущественно перед другими кредиторами.

*Залогодателем* может быть:

- сам заемщик или третье лицо - с точки зрения субъекта отношений;
- лицо, которому предмет залога принадлежит на правах собственности, полного хозяйственного ведения либо оперативного управления - с точки зрения права на имущество.

*Предметами залога* могут быть предприятие в целом (или комплекс), земельные участки, основные фонды (здания, сооружения, оборудование), товарно-материальные ценности, товарно-транспортные документы (железнодорожные накладные, варранты, коносаменты, складские свидетельства, контракты и т. п.), валютные средства, ценные бумаги (акции, облигации, векселя, банковские сертификаты и т. д.), имущественные права.

В зависимости от материально-вещественного содержания перечисленные предметы залога могут быть классифицированы как материальные, финансовые активы и юридически оформленные права на имущество и объекты интеллектуальной собственности.

Различают два вида залога. В первом случае предмет залога может оставаться у залогодателя, а во втором он передается в распоряжение или владение залогодержателю. Наибольшее распространение имеет первый вид залога.

*Залог с оставлением имущества у залогодателя* может иметь несколько форм, основными из которых являются залог товаров в обороте, переработке и залог недвижимости.

*Залог товаров в обороте, или залог с переменным составом,* означает, что заемщик вправе реализовать заложенные ценности при условии одновременного погашения определенной части задолженности или замены выбывающих товаров другими, соответствующими данному виду кредитования ценностями, на равную или большую сумму. Заемщик обязан обеспечить соответствующий учет и хранение заложенных ценностей и несет за это ответственность.

*Залог товаров в переработке* означает, что заемщик вправе перерабатывать в своем производстве заложенное сырье, покупные материалы, полуфабрикаты, но при этом залоговое право будет распространяться на выработанные полуфабрикаты, незавершенное производство, готовую продукцию и отгруженные товары.

*Залог недвижимости, или ипотека,* - это залог предприятий, строений, зданий, сооружений или иных объектов, непосредственно связанных с землей, вместе с соответствующими земельными участками или правом пользоваться ими.

Второй вид залога - *залог с оставлением предмета залога у залогодержателя, или заклад,* является предпочтительным видом залога в банковской деятельности.

*Твердый залог* в классическом виде предусматривает передачу товара и другого имущества банку и хранение его на складе кредитного учреждения или на складе заемщика, но под замком и охраной банка. Ценности, принимаемые в заклад, должны отвечать таким требованиям, как легкая реализуемость, возможность их страхования и длительного хранения, а также осуществления банком контроля за ними.

При *залоге прав* в качестве залога могут выступать документы, свидетельствующие о передаче банку в качестве обеспечения по ссуде прав владения и пользования имуществом,

прав на объекты интеллектуальной собственности (авторских прав на промышленные образцы, товарные знаки, ноу-хау, патенты) и др.

Отношения между залогодателем (заемщиком) и залогодержателем (банком-кредитором) по поводу предмета залога, выступающего в качестве обеспечения возврата кредита, регулируются *договором о залоге*, который должен быть заключен в письменной форме. В нем необходимо отразить условия, предусматривающие вид и форму залога, существо обеспеченного залогом требования, его размер и срок исполнения, состав и стоимость заложенного имущества, права и обязанности залогодателя и залогодержателя, порядок обращения взыскания на имущество должника в случае неисполнения им обеспеченного залогом обязательства, прекращение права залога, порядок разрешения споров, а также указать наименование и местонахождение обеих сторон. К нему должна быть приложена опись закладываемого имущества с указанием его залоговой стоимости и места хранения. Договор о залоге является таким юридическим документом, который составляется отдельно от того обязательства, которое обеспечивается залогом.

Право обращения на предмет залога кредитор приобретает, если в момент срока исполнения обязательства, обеспеченного залогом, оно не будет исполнено. Основанием для обращения взыскания на заложенное имущество является решение суда или арбитража. Реализация (продажа) заложенного имущества производится путем продажи его с публичных торгов в порядке, установленном процессуальным законодательством. В случае частичного исполнения обязательства залог сохраняет силу до тех пор, пока обязательство не будет исполнено в полном объеме.

**Поручительство.** По *договору поручительства* третье лицо - поручитель обязывается перед кредитором другого лица (заемщика, должника) отвечать за исполнение последним своего обязательства полностью или частично. Заемщик и поручитель отвечают перед кредитором как солидарные должники, которые остаются обязанными до тех пор, пока обязательство не будет выполнено полностью. Обязательства поручителя могут распространяться на все изменения и дополнения к кредитному договору, по которому он собирается быть ответчиком, но при условии его предварительного письменного согласия. Договор поручительства заключается в письменной форме и действует до истечения указанного в нем срока или исполнения обеспеченного им обязательства.

**Банковская гарантия.** Она призвана обеспечить надлежащее исполнение должником (*принципалом*) своего обязательства перед кредитором (*бенефициаром*). В качестве гаранта в соответствии со ст. 368 Гражданского кодекса РФ {1} могут выступать банки, иные кредитные учреждения или страховые организации. Банковская гарантия является односторонней сделкой, в соответствии с которой гарант дает письменное обязательство выплатить оговоренную денежную сумму по представлению кредитором письменного требования об ее уплате. Банковская гарантия вступает в силу, как правило, со дня ее выдачи. За ее получение должник (принципал) обязан уплатить гаранту комиссионное вознаграждение. Действие гарантии прекращается в следующих случаях: окончания срока, на который она выдана; выплаты бенефициару ее суммы; вследствие отказа бенефициара от своих прав по гарантии.

**Основные элементы системы банковского кредитования.** Дадим характеристику выделенных нами основных элементов системы банковского кредитования.

**I. Субъекты кредитования.** У коммерческих банков главным субъектом кредитных отношений является рыночное хозяйство с различными формами собственности и организационно-правовыми формами. Приоритет в кредитовании принадлежит негосударственным коммерческим предприятиям и организациям. Субъектами банковского кредитования являются также:

- государство (в лице Министерства финансов РФ, финансовых органов субъектов РФ и местных органов власти, а также государственных внебюджетных фондов всех уровней);
- физические лица (резиденты и нерезиденты, а также предприниматели без образования юридического лица);

- другие банки (отечественные и банки-нерезиденты).

**II. Объекты кредитования.** Под объектом кредитования следует понимать цель кредита. Она выражает конкретные временные потребности в дополнительных денежных средствах хозяйствующих и других субъектов рынка, на удовлетворение которых может быть предоставлен банковский кредит. Для установления между заемщиком и банком нормальных кредитных отношений очень важное значение имеют соответствие потребностей заемщика уставной деятельности и экономическая обоснованность кредита. Это способствует возврату последнего и достижению заемщиком положительных результатов в своей деятельности.

Объекты кредитования в настоящее время устанавливаются коммерческими банками самостоятельно. Они определяются на основе уставных требований банка, круга обслуживаемой клиентуры, стратегии развития банка на ближайшую перспективу, экономической ситуации в стране и находят отражение в кредитной политике банка. Поэтому целевое назначение кредита, за которым обращается заемщик, должно соответствовать еще и банковской кредитной политике.

Населению кредит может предоставляться на неотложные нужды, приобретение товаров длительного пользования, жилья и на жилищное строительство, обучение. Кредитным организациям кредиты предоставляются для обеспечения текущей ликвидности, а также расширения ресурсной базы кредитования. В объеме всех МБК более половины приходится на долю однодневных кредитов, которые используются исключительно для регулирования ликвидности. Финансовым органам кредиты могут быть предоставлены под кассовый разрыв между поступлениями доходов и осуществлением расходов и на финансирование инвестиционных проектов, имеющих важное социальное и экономическое значение. Наибольший удельный вес в кредитном портфеле российских коммерческих банков занимают кредиты предприятиям и организациям реального сектора экономики, которые предоставляются им для финансирования оборотного капитала и расширения основного капитала.

Все объекты кредитования рыночного хозяйства можно разделить на три группы:

- объекты по операциям производственного характера (на оплату товарно-материальных ценностей, услуг, имущества, на затраты по реализации готовой продукции, реконструкции, расширению, техническому перевооружению, обновлению основных фондов, на пополнение оборотных средств, завершение расчетов);

- объекты по торгово-посредническим операциям (на закупку товаров, приобретение ценных бумаг, валютных средств и т. д.);

- объекты по операциям распределительного характера (на выплату заработной платы, платежей в бюджеты различных уровней и во внебюджетные фонды, оплату таможенных пошлин и т. п.).

Установление банками конкретных объектов кредитования нацеливает клиентов на тщательную проработку мотивации своих потребностей в заемных средствах и экономическое обоснование величины последних.

**III. Порядок и степень участия собственных средств заемщиков в кредитуемой операции (сделке).** Коммерческие основы деятельности хозяйствующих субъектов экономически (а не административно) побуждают их максимально использовать в своем хозяйственном обороте собственные средства и нести полную материальную ответственность за привлекаемые в оборот заемные ресурсы. В качестве последних в современных условиях выступает не только банковский кредит, но и межхозяйственный как в денежной, так и в товарной формах. Предприятия имеют право сами определять, чьи средства и в каком объеме брать займы, а условия их использования оговаривать в договорах. Степень участия собственных средств заемщика в кредитуемой операции определяется в заключаемом между ним и банком кредитном договоре.

**IV. Способы регулирования ссудной задолженности.** Величина выдаваемого каждому заемщику кредита имеет свои четкие границы в банке-кредиторе, что отражается в лимитах

на пользование кредитными ресурсами банка. Следует различать лимит выдач, лимит задолженности и лимит кредитования.

*Лимит выдач* - максимальный суммарный оборот по выдаче кредита за весь период действия кредитного договора.

*Лимит задолженности* - максимальный размер единовременной задолженности по кредиту в рамках одного кредитного договора.

*Лимит кредитования* - максимальная сумма задолженности клиента по всем кредитным договорам с банком, включая просроченные кредиты и предоставляемые банком заемщику гарантии. Устанавливается он на год с правом пересмотра. Лимит кредитования является не только ограничителем кредитного риска, который берет на себя банк по конкретному заемщику (или группе заемщиков), но и ориентиром для диверсификации кредитных вложений.

Ограничения на величину заемных средств, которые могут быть предоставлены банком конкретному заемщику, устанавливает и Центральный банк РФ через критериальные значения таких экономических нормативов, регулирующих деятельность коммерческих банков, как норматив максимального кредитного риска на одного заемщика (или группу связанных заемщиков), на одного заемщика-акционера, норматив совокупного кредитного риска.

***V. Формы ссудных счетов.*** Для осуществления операций по кредитованию заемщиков кредитные организации открывают им ссудные (кредитные) счета. Поскольку предприятия имеют право получать кредиты у нескольких банков, то, следовательно, они могут иметь ссудные счета в разных коммерческих банках. При этом в каждом из них предприятию может быть открыто несколько ссудных счетов, если оно одновременно пользуется кредитом под несколько объектов, под которые ссуды выдаются соответственно на разных условиях, разными способами, на различные сроки и под неодинаковые ставки процента. Формой ссудного счета, которая прочно закрепилась в российской банковской практике в условиях рыночного хозяйствования, является простой ссудный счет. Он представляет собой бухгалтерский документ банка, который служит исключительно для учета предоставленного банком заемщику кредита (исходя из его срока) и отражения его погашения.

***VI. Банковский контроль в процессе кредитования.*** Для коммерческих банков кредитование является одним из самых доходных видов их деятельности, но вместе с тем и высокорисковым. Это обязывает банки осуществлять тщательный контроль за соблюдением установленных принципов кредитования, а также за целевым использованием кредита заемщиками и его эффективностью в целом, учитывая, что банки в процессе кредитования оказывают активное влияние на хозяйственную и финансовую деятельность заемщиков. В области кредитных отношений банковский контроль проходит несколько стадий (этапов): предварительную, текущую и последующую.

Предварительный контроль заключается в выборе из числа потенциальных заемщиков тех, которые по своему статусу, финансовому положению, кредитной истории и цели кредита отвечали бы всем требованиям банка и его кредитной политике. Под текущим контролем понимается проверка банком всей представленной заемщиком документации для оформления кредита, ее анализ с целью заключения кредитного договора и оформления обеспечительных обязательств. Сущность последующего контроля состоит в том, что на протяжении всего срока действия кредитного договора банком осуществляется постоянный контроль за финансовым состоянием заемщика, соблюдением лимита кредитования, целевым использованием кредита, своевременной уплатой процентов и т. д.

***VII. Методы кредитования.*** Под методом кредитования понимается способ выдачи и погашения кредита. В настоящее время в отечественной банковской практике используются следующие способы выдачи и погашения кредита, рекомендованные Банком России {14}:

- разовым зачислением денежных средств на банковский счет либо разовой выдачей наличных денег;
- открытием кредитных линий различного вида;

- кредитованием банком расчетного (текущего, корреспондентского) счета клиента (при отсутствии или недостаточности на нем денежных средств);
- на синдицированной (консорциальной) основе;
- другими способами.

*Разовые кредиты* - это кредиты, которые предоставляются заемщикам от случая к случаю на удовлетворение различных их потребностей. При этом каждая ссуда оформляется индивидуальным кредитным договором с указанием цели и суммы кредита, срока его возврата, ставки процента и обеспечения. Для решения банком вопроса о выдаче такого кредита заемщик должен каждый раз представлять ему необходимый в таких случаях для его оформления пакет документов. Выдача разовой ссуды всегда производится одновременно. Кредит выдается с простого ссудного счета с зачислением суммы кредита на расчетный счет заемщика. Предприятие (фирма)-заемщик может иметь в банке несколько простых ссудных счетов, если оно одновременно пользуется кредитом под несколько объектов кредитования, т. е. выданным на разные цели, в разное время и на различные сроки. Погашение разовых кредитов может производиться заемщиком как одновременно разовым платежом по окончании установленного договором срока кредита, так и периодически в согласованные с банком сроки и в соответствующей оговоренной сумме.

*Открытая кредитная линия* представляет собой обязательство коммерческого банка предоставить заемщику ссуду в пределах заранее установленного ему на определенный срок лимита, который может быть использован заемщиком на основании кредитного договора по мере возникновения потребности в дополнительных средствах в пределах оговоренного срока без дополнительных переговоров с банком и каких-либо документальных оформлений. Открытая кредитная линия позволяет оплатить за счет кредита любые расчетно-денежные документы, предусмотренные в кредитном соглашении, заключаемом между клиентом и банком. Кредитная линия открывается в основном на один год, но может иметь и более короткий период. По просьбе клиента и при наличии достаточных оснований лимит кредитной линии может пересматриваться.

Кредитные линии могут быть нескольких видов: рамочные, сезонные, общие (под совокупный объект), с правом клиента на ее превышение, твердым обязательством банка-кредитора предоставлять заемщику средства в счет лимита или без такого обязательства (по мере наличия у банка свободных кредитных ресурсов) и т. д. Но в основном различают возобновляемую и невозобновляемую кредитные линии.

Под *возобновляемой кредитной линией* понимается договор (соглашение) о предоставлении заемщику ссуды, в котором определяется максимальный размер единовременной задолженности клиента-заемщика по полученным кредитам (лимит задолженности) и который предусматривает возможность ее полного или частичного погашения на протяжении срока действия договора (соглашения) с правом последующего докредитования клиента до установленного лимита. Неоднократные автоматические выдачи и погашения кредита в рамках договора об открытии кредитной линии под лимит задолженности являются главным достоинством возобновляемой («револьверной») кредитной линии. Возврат кредитов по такому договору может быть предусмотрен на конкретную дату (в пределах общего срока договора) или до востребования, или же до востребования, но не ранее определенного срока.

Под *невозобновляемой кредитной линией* понимается договор, по которому предусмотрена выдача кредита несколькими суммами (траншами) в пределах общей суммы договора (лимита выдач) независимо от частичного погашения. По каждой отдельной выдаче кредита в счет открытой невозобновляемой кредитной линии (под лимит выдач) может устанавливаться свой конкретный срок погашения, но в пределах общего срока пользования кредитной линией. В договоре о кредитной линии может предусматриваться и такой порядок, чтобы сроки погашения всех траншей кредита приходились на один срок - срок окончания кредитного договора. Лимит выдач считается полностью использованным, если оборот суммарной выдачи кредитов по всем траншам равен сумме, предусмотренной в

кредитном договоре (соглашении). В данном случае кредитная линия считается исчерпанной.

*Овердрафт* - это особая форма краткосрочного кредита, при которой банк осуществляет кредитование расчетного или текущего счета клиента. Под кредитованием счета согласно ст. 850 Гражданского кодекса РФ {1} понимается осуществление банком платежей со счета, несмотря на отсутствие на нем денежных средств. Кредитование счета клиента (расчетного или текущего) может осуществляться только в том случае, если оно предусмотрено в договоре банковского счета. Дополнительно к договору банковского счета многие коммерческие банки заключают специальное кредитное соглашение (или кредитный договор), в котором прописываются основные условия предоставления и погашения такого кредита. Овердрафт следует рассматривать как льготную форму кредитования, т. е. данный кредит должен предоставляться достаточно устойчивым в финансовом отношении заемщикам при временном недостатке или краткосрочном отсутствии у них на счетах средств для совершения платежей на непродолжительный срок, учитывая характер потребности в заемных средствах.

Кредитование банком расчетного (текущего) счета клиента при недостаточности или отсутствии на нем денежных средств для производства платежей осуществляется при установленном ему лимите (т. е. при максимальной сумме, на которую могут быть проведены операции по счету сверх остатка средств на нем) и срока, в течение которого должны быть погашены возникшие кредитные обязательства клиента перед банком. При этом следует различать общий срок кредитования по овердрафту и в его рамках срок каждого кредита.

При овердрафте денежные документы оплачиваются за счет кредита сверх остатка средств на расчетном счете заемщика на конец операционного дня, но в пределах свободного лимита. Образовавшееся в результате таких операций на расчетном счете клиента-заемщика дебетовое сальдо переносится с расчетного счета на отдельный ссудный счет по учету кредита (овердрафта). Погашаются предоставленные кредиты по овердрафту ежедневно путем списания средств с расчетного (текущего) счета клиента-заемщика в безакцептном порядке в пределах свободного остатка средств на счете клиента на конец операционного дня.

*Кредиты на синдицированной основе* предоставляются заемщику за счет объединения ресурсов нескольких банков. Этот вид кредита используется как для краткосрочного, так и для долгосрочного кредитования, если объем кредита или кредитный риск слишком велики для одного банка. Кредитование может осуществляться в рублях и иностранной валюте. Таким образом, субъектами кредитных отношений, с одной стороны, выступают как минимум два банка, а с другой - один или несколько заемщиков, непосредственно сопричастных к осуществлению кредитуемого мероприятия. Отношения по поводу кредита между банками и заемщиком оформляются либо одним общим кредитным договором либо договорами с каждым банком в отдельности. Задолженность по ссуде погашается заемщиком всем банкам-участникам одновременно и прямо пропорционально выданным долям кредита (исходя из установленной доли участия).

К *другим способам* предоставления (размещения) банками денежных средств относятся вексельные, факторинговый и форфейтинговый кредиты и кредит-аренда (лизинг).

*Вексельные кредиты* подразделяются на векселедательские и предъявительские. Последние бывают двух видов: учетные и залоговые.

*Учет векселей* - это покупка их банком, в результате чего они полностью переходят в его распоряжение, а вместе с ними и право требования платежа от векселедателей. Поскольку векселедержатель, предъявивший банку векселя к учету, получает по ним платеж немедленно, т. е. до истечения срока платежа по векселю, то для него это фактически означает получение кредита от банка. За такую операцию банк взимает процент, который называется учетным процентом, или дисконтом. Его величина определяется по договоренности с клиентом в зависимости от срока, оставшегося до наступления срока

платежа по векселю. Учетный процент удерживается банком из суммы векселя сразу же, т. е. в момент его учета (покупки).

*Ссуды под залог векселей* отличаются от учета векселей, во-первых, тем, что собственность на вексель банку не переуступается, вексель только закладывается векселедержателем на определенный срок с последующим выкупом после погашения ссуды, во-вторых, ссуда выдается не в пределах полной суммы векселя, а только на 60 - 90 % его номинальной стоимости.

*Векселедательским кредитом* пользуются предприятия (хозяйствующие субъекты), выступающие в роли покупателей, при нехватке оборотных средств для расчетов с поставщиками продукции, товаров, услуг. В этом случае банк заключает с клиентом кредитный договор, в соответствии с которым заемщик в качестве кредита получает пакет собственных векселей банка-кредитора, выписанных последним на него на общую сумму, указанную в договоре. Ставка процента за векселедательский кредит устанавливается ниже ставки за обычный банковский кредит в связи с более низкой ликвидностью векселей по сравнению с деньгами.

**Факторинг.** Факторинговая деятельность банков регулируется гл. 43 Гражданского кодекса РФ «Финансирование под уступку денежного требования» {1}. По договору финансирования под уступку денежного требования одна сторона (*финансовый агент*) передает или обязуется передать другой стороне (*клиенту*) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (*должнику*), что следует из предоставления товаров, выполнения работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент уступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование. Следовательно, предоставление денежных средств в форме кредита для предоплаты долговых требований является определяющим признаком факторинговой деятельности. Различают два вида факторинга: открытый и закрытый.

При *открытом факторинге* плательщик (должник) уведомляется о том, что поставщик (клиент) переуступил требование фактору-посреднику. Должник производит платеж непосредственно последнему.

*Закрытый, или конфиденциальный, факторинг* является скрытым источником средств для кредитования продаж поставщика, поскольку покупатель вообще не осведомлен о переуступке требования фактору-посреднику. В данном случае должник ведет расчеты с самим поставщиком, который после получения платежа должен перечислить соответствующую его часть факторинговой компании для погашения кредита.

Правовой основой взаимоотношений фактора-посредника (банка) с клиентом является договор, определяющий денежное требование, - предмет уступки, вид факторинга, срок договора, размер факторингового кредита и платы за его предоставление, обязательства посредника по оказанию клиенту дополнительных услуг, величину комиссионного вознаграждения посредника, право последнего на последующую уступку требования, другие права и обязанности сторон, гарантии выполнения принятых сторонами обязательств и материальную ответственность за их нарушение, порядок оформления документов и иные условия по усмотрению сторон.

**Форфейтинг.** *Форфетирование* представляет собой форму кредитования экспорта банком (или финансовой компанией) путем покупки без оборота на продавца векселей и других долговых требований по внешнеторговым операциям. Оно, как правило, применяется при поставках основных средств (машин, оборудования) на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа (в мировой практике до семи лет). Если у поставщика отсутствует возможность предоставить плательщику на длительный период коммерческий кредит, то он обращается к банку (или группе банков) с предложением купить предполагаемые долговые требования в отношении покупателя. После оценки банком своих рисков по данной операции и при положительном решении вопроса между банком (*форфетором*) и поставщиком оформляется договор о предоставлении форфейтингового кредита. На его основе поставщик передает банку все требования к покупателю, а банк выплачивает



поставщику сумму стоимости поставки за вычетом процента по отвлечению ресурсов на приобретение долговых обязательств покупателя, комиссионного вознаграждения за совершение сделки, а также суммы возмещения расходов.

**Лизинг.** Лизинговые операции банков, или кредит-аренда, основаны на условиях аренды на средне - и долгосрочный период средств производства предприятиями-пользователями за определенную плату. Для предприятия-арендатора лизинг в действительности является способом кредитования основных фондов в форме отсрочки платежей на выгодных условиях. Лизинговые операции позволяют предприятиям без предварительного накопления определенной суммы собственных средств и без получения банковских и других кредитов в денежной форме быстро приобретать и оперативно внедрять у себя новую современную технику.

*Предметом лизинга* могут быть любые непотребляемые вещи, в частности предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и иное движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности (за исключением земельных участков и других природных объектов, а также имущества, законодательно запрещенного для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения).

*Субъектами лизинга* являются лизингодатель, лизингополучатель и продавец (поставщик) лизингового имущества. Эти стороны могут быть представлены как юридическими, так и физическими лицами. Любой из субъектов лизинга может быть резидентом и нерезидентом РФ.

*Лизингодатель* - лицо, которое за счет привлеченных или собственных денежных средств приобретает в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю с переходом или без перехода на него права собственности.

*Лизингополучатель* - лицо, которое согласно договору лизинга обязано принять предмет лизинга за установленную плату, на определенный срок и соответствующих условиях во временное владение и пользование.

*Продавец (поставщик)* - лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает ему в обусловленный срок производимое (закупаемое) им имущество - предмет лизинга.

Разнообразие применяемых на практике форм лизинга можно свести к двум основным: оперативный (с неполной окупаемостью) и финансовый (с полной окупаемостью) лизинг.

*Оперативный лизинг* (сервисный, операционный, производственный) характеризуется тем, что срок аренды по нему значительно короче экономического срока службы имущества. Эта форма лизинга используется в основном при сдаче в аренду машин и оборудования с высокими темпами морального старения (износа), а также когда арендатор лишь временно нуждается в тех или иных технических средствах.

При *финансовом* лизинге оборудование передается во временное пользование на срок, совпадающий по продолжительности со сроком его полной амортизации, или на большую его часть. Финансовый лизинг представляет собой лизинг имущества с полной окупаемостью [В свою очередь каждая форма лизинга подразделяется на несколько видов.].

Наиболее распространенным в России в настоящее время является финансовый лизинг. Схематично он может быть представлен следующим образом (см. рисунок):



### Схема осуществления финансового лизинга

- 1 - заключение договора финансового лизинга;  
 2 - заключение договора на поставку оборудования по заказу предприятия-пользователя (лизингополучателя);  
 3 - поставка предмета лизинга;  
 4 - оплата поставки предмета лизинга;  
 5 - перечисление лизинговых (арендных) платежей.

Максимальный срок финансового лизинга, как правило, определяется периодом амортизации оборудования и другого имущества, сдаваемого в наем, т. е. соответствует сроку его экономической жизни. Если объект лизинга сдается в аренду на заранее определенный фиксированный срок, который короче срока службы объекта, то по окончании договора об аренде арендатор может: а) вернуть основные фонды арендодателю; б) пролонгировать договор на новый период; в) выкупить основные фонды по остаточной стоимости. В случае выкупа основных фондов арендатором к последнему переходит право собственности на них.

Финансовый лизинг предусматривает уплату в течение всего периода действия договора лизинговых платежей (арендной платы), покрывающих полную стоимость оборудования, издержки банка по его приобретению и обеспечивающих ему получение прибыли. Форма арендной платы и ее величина зависят от вида и стоимости сдаваемого в наем имущества, срока его использования, условий платежа, кредитоспособности арендатора, условий эксплуатации имущества, финансовых возможностей банка и других факторов. Периодичность уплаты арендных платежей, сумма которых устанавливается в процентном отношении к стоимости оборудования, зависит от условий договора лизинга: арендатор вправе перечислять их 1 раз в месяц, квартал, полугодие.

**Порядок оформления кредитов в банке.** Для получения кредита потенциальный заемщик должен представить в банк следующие документы:

1) заявление - ходатайство на выдачу ссуды (в нем указываются сумма, цель и срок испрашиваемого кредита);

2) анкета заемщика (наименование предприятия, фирмы; юридический адрес и фактическое местонахождение; организационно-правовая форма; основные учредители, их доля в уставном капитале; даты государственной регистрации и начала функционирования; наименование банков, где открыты расчетные счета; основные виды деятельности, продуктов, работ, услуг; положение на рынке сбыта по каждому виду деятельности; результаты деятельности: объем продаж, балансовая и чистая прибыль);

3) бизнес-план (на текущий и последующие 1 - 2 года);

4) технико-экономическое обоснование потребности в кредите (позволяет судить о затратах кредитуемого мероприятия, сделки, о реальных сроках окупаемости затрат и, следовательно, о сроках возврата кредита);

5) копии контрактов (договоров) на закупку товаров, продукции, услуг, работ, под которые испрашивается кредит;

- 6) сведения об оборотах по расчетным счетам заемщика за последние 6 месяцев и план-прогноз потоков денежных средств заемщика на период пользования кредитом;
- 7) копии контрактов (договоров) на реализацию продукции, работ, услуг;
- 8) бухгалтерская отчетность за последний финансовый год, заверенная аудиторской фирмой;
- 9) баланс на последнюю отчетную дату с приложениями и расшифровками отдельных балансовых статей;
- 10) справки из других банков, подтверждающие добросовестную кредитную историю заемщика;
- 11) справки о полученных в других банках кредитах (с указанием суммы кредита, срока возврата, формы обеспечения);
- 12) проекты обеспечительных обязательств по ссуде (договоров залога имущества с краткой характеристикой последнего; договоров поручительства третьих лиц или гарантий банков с документами об их финансовом состоянии);
- 13) проект кредитного договора с банком.

Все предъявленные клиентом банку документы на получение ссуды тщательно им изучаются и анализируются. В процессе этого банк оценивает статус заемщика, его бизнес, финансовое положение и кредитоспособность, объект кредитования с точки зрения соответствия уставной деятельности заемщика, а также и кредитной политике банка, реальность возврата кредита за счет выручки от реализации своей продукции, работ, услуг, конечный экономический или социальный эффект от кредитования объекта, статус и платежеспособность поручителей и гарантов по ссуде, приемлемость и достаточность залога имущества. При положительном решении вопроса о выдаче кредита результатом всей проведенной работы является составленное специалистом банка заключение на выдачу кредита, которое утверждается на кредитном комитете банка, что в итоге является основанием для заключения между банком и заемщиком кредитного договора.

Отношения кредитного договора устанавливаются Гражданским кодексом РФ, согласно которому его специфика и отличия от обычного договора займа, заключаемого между любыми юридическими и физическими лицами, состоят в следующем:

- банк-кредитор предоставляет кредит заемщику только в денежной форме;
- кредит выдается только под проценты, размер которых устанавливается кредитным договором;
- кредитный договор должен быть заключен в письменной форме, несоблюдение которой делает его недействительным.

Во всем остальном по отношению к кредитному договору применяются правила, предусмотренные Гражданским кодексом РФ для договора займа. Кредитный договор регулирует отношения между банком-кредитором и заемщиком по поводу величины и характера использования кредита, сроков его погашения, размера и периодичности уплаты процентов за кредит, способа дополнительного обеспечения его возврата (залога, поручительства, банковской гарантии), ответственности сторон за несоблюдение условий договора.

Для диверсификации кредитных рисков каждым банком разрабатывается кредитная политика, которая должна ориентироваться на географические регионы размещения средств на кредитном рынке и устанавливать соотношение между ними, определять желательную концентрацию кредитов в отраслевом разрезе, оптимальную их структуру по срокам, видам валют, указывать приоритеты относительно субъектов кредитования и его видов, а также предпочтительность обеспечения по ссудам, предусматривать уровень крупных, а также проблемных и просроченных кредитов для поддержания качества кредитного портфеля на должном уровне.

**Кредиты населению.** Кредитование потребительских нужд населения в нашей стране в настоящее время осуществляется в основном Сбербанком России, который предоставляет кредит в рублях или иностранной валюте, но только гражданам РФ. Для заемщиков

устанавливается возрастной ценз. Кредит предоставляется гражданам от 18 до 70 лет при условии, что срок его возврата по договору наступит до исполнения заемщику 75 лет. При предоставлении кредита на сумму, не превышающую 100 дол. США (или его рублевый эквивалент), или на срок не более 2 месяцев максимальное ограничение по возрасту не устанавливается. Обязательным условием предоставления кредита является наличие обеспечения. В качестве обеспечения Сбербанк принимает:

1) поручительство граждан РФ, имеющих постоянный источник дохода. Поручительство принимается от граждан в возрасте от 18 до 70 лет. Количество поручителей зависит от суммы кредита;

2) поручительство платежеспособных предприятий и организаций-клиентов Сбербанка;

3) передаваемые в залог физическим лицом ликвидные ценные бумаги (сберегательные сертификаты на предъявителя, акции и векселя Сбербанка России, облигации государственного сберегательного займа, облигации внутреннего государственного валютного займа);

4) передаваемые в залог юридическим лицом ликвидные ценные бумаги;

5) передаваемые в залог объекты недвижимости, транспортные средства и другое имущество.

При использовании в качестве обеспечения возврата кредита залога имущества заемщик должен представить определенный перечень документов как при залоге недвижимости, так и при залоге транспортных средств и ценных бумаг.

Для получения кредита заемщик представляет в банк документы, подтверждающие его платежеспособность, на основании которых банк проводит анализ платежеспособности заемщика. Цель данного анализа состоит в совместном с ним определении наиболее рациональных условий предоставления кредита в части его размера, сроков, организации погашения ссуды. Сбербанк изучает как месячные доходы, так и расходы заемщика. Доходы, как правило, определяются по трем направлениям: от заработной платы, от сбережений и ценных бумаг и другие доходы. К основным расходам заемщика банк относит выплаты подоходного и других налогов, алиментов, ежемесячные платежи по ранее полученным ссудам и товарам, купленным в рассрочку, выплаты по страхованию жизни и имущества, коммунальные платежи и т. д.

Определив кредитоспособность клиента, Сбербанк и ссудозаемщик заключают кредитный договор, в котором оговариваются все условия по выдаче, использованию и погашению ссуды. В настоящее время Сбербанк предоставляет три вида потребительских ссуд: кратко-, средне- и долгосрочные.

К краткосрочным ссудам относится экспресс-кредит. Он выдается с 1997 г. под заклад ценных бумаг (сберегательных сертификатов, валютных и рублевых векселей и акций Сбербанка России, облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ) на срок до 6 месяцев). Этот кредит один из самых быстрых по времени оформления видов кредита. Он может быть предоставлен в течение 1 - 3 дней. Достоинство кредита под заклад ценных бумаг состоит в том, что:

- сумма кредита зависит от оценочной стоимости ценных бумаг;
- другого подтверждения кредитоспособности заемщика не требуется;
- используется пониженная ставка процента по сравнению с другими видами кредита населению.

Уплата процентов за кредит и возврат его основной суммы осуществляются клиентом одновременно в конце срока действия кредитного договора. Этот кредит характеризуется простотой оформления. Максимальный размер кредита не ограничен и не требуется справки о доходах заемщика и его поручителей.

К среднесрочным кредитам относятся ссуды на неотложные нужды. Этот кредит может быть предоставлен на срок до 5 лет гражданам, имеющим самостоятельный источник дохода (в том числе и пенсионерам), отделением Сбербанка по месту их жительства на различные цели: приобретение транспортных средств, гаражей, дорогостоящих предметов домашнего

обихода (мебели, бытовой техники и др.), хозяйственное обзаведение, оплату медицинских услуг, приобретение туристических и санаторных путевок, организацию праздничных торжеств и другие цели потребительского характера. В настоящее время эта ссуда выдается в размере до 10 тыс. дол. или в рублевом эквиваленте этой суммы (по курсу Центрального банка РФ). Обязательным условием получения кредита является постоянная прописка или место работы, постоянный источник дохода (стаж на последнем месте работы не менее 1 года).

К долгосрочным относятся ссуды на приобретение, строительство и реконструкцию объектов недвижимости, образовательный кредит, ипотечное кредитование владельцев государственных жилищных сертификатов (ГЖС).

Кредит на приобретение, строительство и реконструкцию объектов недвижимости выдается на срок до 15 лет, но в отличие от кредита на неотложные нужды в этом случае от населения требуется представление отчета о использовании кредита и документов, подтверждающих целевое направление полученных в банке сумм. Максимальный размер кредита составляет до 35 тыс. дол. или в рублевом эквиваленте этой суммы (по курсу Центрального банка РФ). Кредит на покупку, строительство и капитальный ремонт жилья предоставляется в зависимости от сметной стоимости работ и при условии обязательного вложения заемщиком части собственных средств, размер которой определяется банком.

С 2000 г. Сбербанк выдает кредиты на образование. Образовательный кредит предоставляется гражданам России на срок до 10 лет для оплаты обучения на дневном отделении средних специальных (техникума, колледжа, лицея, училища, школы и т. д.) и высших учебных заведений (университета, академии, института), зарегистрированных на территории России и осуществляющих подготовку специалистов на коммерческой основе. Кредит может быть выдан в рублях до 10 лет на основе договора об открытии кредитной линии в пределах установленного лимита кредитования в безналичном порядке. Лимит кредитования определяется Сбербанком исходя из платежеспособности законного представителя учащегося. Максимальный его размер составляет до 70 % стоимости обучения. Сумма выдаваемого кредита зависит от стоимости обучения и платежеспособности родителей. На время академического отпуска и службы в рядах Вооруженных сил РФ кредитный договор может быть пролонгирован. В качестве обеспечения задолженности по кредитной линии (в зависимости от величины установленного лимита) принимаются поручительства физических лиц, имеющих постоянный доход (родители, усыновители, попечители), юридических лиц - платежеспособных предприятий и организаций - клиентов Сбербанка, являющихся работодателем законного представителя учащегося, залог ликвидного имущества (объектов недвижимости, транспортных средств, ценных бумаг, эмитированных государством и Сбербанком; и др.).

С 2001 г. Сбербанк выдает также кредиты:

- под заклад мерных слитков на срок до 6 месяцев в рублях, сумма кредита - до 80 % их оценочной стоимости. Другого подтверждения платежеспособности не требуется. Сумма долга и проценты погашаются в конце срока кредитования;

- на покупку аудио-, видео - и бытовой техники с предоплатой 30 % стоимости сроком до 5 лет;

- на покупку мебели сроком до 3 лет;

- на покупку автомобиля по схеме «связанного кредитования» со скидкой 1 % сроком до 5 лет.

В настоящее время в структуре активов Сбербанка России кредиты населению занимают незначительный удельный вес (5 - 6 %). Объясняется это определенным риском данных операций, а также краткосрочным характером предоставления большинства потребительских ссуд.

Некоторые коммерческие банки имеют свои схемы предоставления потребительских ссуд населению. Так, банки предоставляют:

- ссуды частным клиентам под залог недвижимости и драгоценностей;
- кредиты индивидуальным клиентам, работающим на предприятиях, под гарантии предприятий;
- ссуды на строительство жилья;
- кредиты своим частным клиентам под обеспечение:
  - квартиры владельца в размере 50 - 70 % стоимости квартиры;
  - акциями данного банка в размере 90 % номинала;
  - договором по вкладам сроком на 3 месяца с возможностью пролонгации;
- ссуды индивидуальным заемщикам, работающим на предприятиях - клиентах банка под залог: депозитного вклада, автомобилей, квартир, домашнего имущества клиентов. В случаях задержки выплаты заработной платы банк предоставляет ссуды работникам предприятий под поручительства последних;
- краткосрочные социальные ссуды пенсионерам, у которых возникли финансовые трудности в период между выплатами пенсий, а также на приобретение продуктов по более низким по сравнению с розничными ценами. Сумма ссуды составляет половину пенсии;
- кредиты на обучение, лечение, проведение отпуска, приобретение стройматериалов для строительства и ремонта дач, квартир, жилых домов; приобретение жилья, обмен жилья, покупку и ремонт автомобиля.

### ***Контрольные вопросы***

1. В чем заключаются принципы банковского кредитования и их экономическое содержание в условиях рыночной экономики?
2. Какие существуют основные виды банковских кредитов?
3. Каковы основные элементы современной системы банковского кредитования?
4. Что понимается под методом кредитования и какие из них используются в настоящее время в российской банковской практике? В чем их сущность и отличия?
5. В чем заключается сущность факторинга и какие существуют его формы и виды?
6. Что такое лизинг? По каким основным признакам можно классифицировать лизинговые сделки?
7. На основании каких документов клиентов банки решают вопрос о возможности предоставления кредитов?

## **12. 5. Операции банков с ценными бумагами**

Общие основы деятельности банков на рынке ценных бумаг определены законодательством РФ {2}. Лицензия Банка России на осуществление банковских операций дает банку право на выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами следующих видов:

- выполняющими функции платежного документа (вексель, чек);
- подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета (депозитные и сберегательные сертификаты, банковские векселя).

Банк имеет право осуществлять и профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с федеральными законами, но на основе специальных лицензий, выдаваемых Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ). Особенность деятельности российских банков на рынке ценных бумаг заключается в том, что они осуществляют операции на этом рынке по общим правилам, действующим для всех его участников, но при этом они должны еще соблюдать и дополнительные правила, устанавливаемые для них Банком России.

**Виды деятельности банков на рынке ценных бумаг.** Деятельность банков на данном рынке можно разделить на четыре вида, которые отражают различную роль, выполняемую

банками при проведении определенных операций с ценными бумагами:

- деятельность банков как эмитентов;
- деятельность банков как инвесторов;
- деятельность банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- деятельность по осуществлению традиционных банковских операций, связанных с обслуживанием рынка ценных бумаг.

Каждый из этих видов включает в себя широкий спектр разнообразных операций, опосредующих как движение самих ценных бумаг, так и реализацию прав, вытекающих из них.

*Деятельность банков как эмитентов* включает в себя операции по эмиссии (выпуску) собственных ценных бумаг и их первичному размещению, а также операции и другую деятельность по обеспечению реализации прав инвесторов, удостоверенных эмитированными банками ценными бумагами. К последним относятся выплата процентов и дивидендов, погашение долговых ценных бумаг при наступлении срока, создание условий для участия владельцев акций в управлении банком, включая проведение общих собраний акционеров, предоставление информации о деятельности банка-эмитента в соответствии с действующим законодательством.

*Деятельность банков как инвесторов* предполагает проведение операций по покупке и продаже ценных бумаг в свой портфель, привлечение кредитов под залог приобретенных ценных бумаг, операции по реализации банком-инвестором прав, удостоверенных приобретенными ценными бумагами (получение процентов, дивидендов и сумм, причитающихся в погашение ценных бумаг), участие в управлении акционерным обществом-эмитентом, участие в процедуре банкротства в качестве кредитора или акционера, получение причитающейся доли имущества в случае ликвидации общества. В рамках инвестиционной деятельности банки осуществляют также операции с производными финансовыми инструментами (фьючерсными и форвардными контрактами, опционами), которые подразделяются на спекулятивные и хеджированные.

*Деятельность банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг* [Профессиональные участники рынка ценных бумаг - юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане (физические лица), зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.] предполагает осуществление следующих видов профессиональной деятельности:

- *брокерской* - совершение банком 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;

- *дилерской* - совершение банком сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством их покупки и (или) продажи по объявленным им ценам;

- *по управлению ценными бумагами* - осуществление банком 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, денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления последними;

- *клиринговой* - осуществление деятельности по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним;

- *депозитарной* - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на них.

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения - лицензии, которая выдается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий: профессионального участника рынка ценных бумаг, на осуществление деятельности по ведению реестра, фондовой биржи. Банки в настоящее время имеют лицензию первого вида, в которую включаются такие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, как брокерская, дилерская, по доверительному управлению ценными бумагами, депозитарная, клиринговая.

*Традиционные банковские операции, связанные с обслуживанием рынка ценных бумаг,* включают предоставление клиентам кредитов на приобретение ценных бумаг и под их залог, предоставление банковских гарантий по выпускам облигаций и иных ценных бумаг (например жилищных сертификатов), выполнение функций платежных агентов эмитентов, ведение счетов участников рынка ценных бумаг и осуществление денежных расчетов по итогам операций на последнем.

**Эмиссия банками собственных ценных бумаг.** Объектами эмиссионных операций банков на рынке ценных бумаг являются акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, а также банковские векселя. При этом акции могут быть эмитированы исключительно банками, создаваемыми (созданными) в организационно-правовой форме акционерного общества. Все остальные из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться всеми банками, т. е. независимо от их организационно-правовой формы. Именно эти ценные бумаги банков используются ими для привлечения средств кредиторов и называются соответственно долговыми обязательствами банка. Порядок их выпуска, обращения и погашения был рассмотрен в 12. 3.

Цель эмиссии акций банков, относящихся к числу долевых ценных бумаг, заключается в формировании постоянного капитала. С помощью акций банки осуществляют первоначальное формирование уставного капитала (при создании банка), а также наращивание (увеличение) его в целях обеспечения возможностей расширения своей деятельности. Акции банка - это ценные бумаги эмиссионного типа, их выпуск и обращение осуществляются в соответствии с правилами, установленными Центральным банком РФ на основе действующего законодательства об акционерных обществах и рынке ценных бумаг. Исходя из этих правил кредитные организации (банки) могут выпускать акции именные и на предъявителя в одной из следующих форм:

- именные документарные;
- именные бездокументарные;
- документарные на предъявителя.

Номинальная стоимость выпускаемых банками акций должна выражаться в российских рублях. Кредитная организация может выпускать обыкновенные и привилегированные акции. Обыкновенные акции независимо от порядкового номера и времени выпуска должны иметь одинаковую номинальную стоимость и предоставлять их владельцам одинаковый объем прав. Первый выпуск акций должен полностью состоять из обыкновенных именных акций, а дополнительный может включать выпуск как обыкновенных акций, так и привилегированных. Последние могут иметь разную номинальную стоимость, давать своим владельцам различный объем прав. Однако общая номинальная стоимость всех привилегированных акций не должна превышать 25 % уставного капитала кредитной организации.

Выпуск акций производится на основании решения органа управления банка, имеющего соответствующие полномочия. Как правило, это общее собрание акционеров банка. Кредитная организация подготавливает проспект эмиссии акций, который содержит сведения об эмитенте, его финансовом положении и сведения о выпущенных и выпускаемых ценных бумагах кредитной организации. Для снижения финансовых рисков, повышения ответственности банков-эмитентов перед инвесторами все выпуски акций кредитных организаций (банков) подлежат государственной регистрации в Центральном банке РФ.



Непосредственно в Департаменте лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России регистрируются следующие выпуски акций кредитных организаций: с уставным капиталом 700 млн руб. и более; с долей иностранного участия более 50 %; а также акции, выпускаемые при реорганизации. Остальные выпуски акций кредитных организаций регистрируются в территориальных учреждениях Банка России по месту нахождения эмитента.

Регистрация выпуска акций должна сопровождаться регистрацией проспекта их эмиссии в случаях, если общий объем эмиссии акций превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда или размещение акций кредитной организации производится среди неограниченного круга лиц либо заранее известного круга лиц, число которых превышает 500. После регистрации выпуска акций и проспекта эмиссии в соответствующем регистрирующем органе кредитная организация должна раскрыть для инвесторов информацию, содержащуюся в проспекте эмиссии, в средствах массовой информации. И лишь через две недели после этого она имеет право приступить к размещению своих акций.

Размещение акций может происходить путем:

- продажи их за российскую и иностранную валюты;
- переоформления внесенных ранее долей в акции (при преобразовании кредитной организации из ООО в акционерное общество);

- приема от инвесторов в установленном порядке взносов в уставный капитал в порядке мены акций банка на принадлежащие инвесторам банковские здания, а при наличии разрешения Совета директоров Банка России - на иное имущество в неденежной форме. Предельный размер имущества в виде банковских зданий (помещений) в уставном капитале вновь создаваемой кредитной организации не должен превышать 20 % с последующим доведением при дополнительном выпуске акций до 10 %;

- капитализации начисленных, но не выплаченных дивидендов, а также прочих собственных средств кредитных организаций (эмиссионного дохода, средств от переоценки по решениям Правительства РФ находящихся на балансе кредитной организации основных средств, а также средств от переоценки основных фондов по восстановительной стоимости путем индексации, неиспользованных остатков фондов специального назначения, фондов накопления и других фондов банка по итогам отчетного года, нераспределенной прибыли предшествующих лет);

- конвертации в акции ранее выпущенных банком конвертируемых облигаций, ранее выпущенных акций с меньшей номинальной стоимостью (при консолидации акций и увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций) или с большей номинальной стоимостью (при дроблении акций и уменьшении уставного капитала кредитной организации путем уменьшения номинальной стоимости акций), акций реорганизуемых кредитных организаций.

Кредитная организация в форме открытого акционерного общества в праве проводить как публичное размещение (открытую подписку) на акции и осуществлять их свободную продажу, так и закрытую подписку на выпускаемые акции. Акции кредитной организации, созданной в форме закрытого акционерного общества, размещаются только путем закрытой подписки среди акционеров ЗАО, число которых не должно превышать 50 лиц (юридических и физических). В момент создания банка в любой форме акционерного общества размещение акций путем публичной продажи не допускается (идет только закрытая подписка).

Первичная эмиссия акций (акций первого выпуска кредитной организации) считается состоявшейся, если акции будут оплачены полностью, т. е. на 100 % уставного капитала в течение 30 дней со дня государственной регистрации кредитной организации. При последующих эмиссиях акций (дополнительном их выпуске в целях увеличения первоначального уставного капитала) выпуск считается состоявшимся, если реально оплаченный прирост уставного капитала банка составит не менее 75 % суммы предполагавшегося в регистрационных документах по выпуску ценных бумаг увеличения уставного фонда.

Акционеры кредитной организации-эмитента имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций в количестве, пропорциональном принадлежащим им акций этой категории. После завершения процесса реализации акций банк-эмитент анализирует его результаты и составляет отчет об итогах выпуска, который должен быть представлен в соответствующий регистрирующий орган (Банк России или в его территориальное управление) для утверждения и регистрации итогов выпуска. Последнее является основанием для зачисления поступивших в оплату акций денежных средств на корреспондентский счет банка и для раскрытия информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска акций в том печатном органе, где предварительно было опубликовано сообщение об эмиссии акций данным банком.

**Инвестиционные операции.** Под инвестиционной деятельностью банка на рынке ценных бумаг обычно понимают его деятельность по вложению средств в ценные бумаги от своего имени, по своей инициативе и за свой счет с целью получения прямых и косвенных доходов. Прямые доходы от вложений в ценные бумаги банк получает в форме дивидендов, процентов или прибыли от перепродажи. Косвенные доходы образуются за счет расширения доли рынка, контролируемой банком, через дочерние и зависимые общества и усиления их влияния на клиентов путем участия в корпоративном управлении на основе владения пакетом их акций.

Объектами банковских инвестиций выступают самые разнообразные ценные бумаги. В российской банковской практике в зависимости от инвестиционных инструментов, используемых для формирования собственного портфеля, в целях учета и отражения в балансе различают вложения в:

- долговые обязательства;
- акции.

В настоящее время банковский портфель долговых обязательств формируется, как правило, на основе государственных облигаций, субфедеральных и муниципальных облигаций, облигаций корпораций. Для каждого из этих видов ценных бумаг характерны свои особенности и риски.

К *федеральным облигациям* относятся государственные краткосрочные облигации (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ), облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ), облигации внешнего государственного валютного займа (ОВГВЗ).

*Субфедеральные облигации* - ценные бумаги субъектов РФ. Они имеют статус государственных, на них распространяются льготы по налогу на прибыль. В отличие от них муниципальные облигации, т. е. облигации, выпущенные местными органами власти, такой льготы не имеют.

*Облигации корпораций* являются инструментом привлечения предприятиями и организациями внешнего финансирования для осуществления своих инвестиционных программ.

При анализе вложений банка в акции следует различать прямые и портфельные инвестиции.

*Прямые инвестиции* принимают форму вложений в акции в том случае, когда банк приобретает (либо оставляет за собой) контрольный пакет акций той или иной компании, в управлении которой он принимает непосредственное участие, реализуя право голоса по принадлежащим ему акциям.

*Портфельные инвестиции* в акции осуществляются в форме создания портфелей акций различных эмитентов, управляемых как единое целое. Цель таких инвестиций банков - получение прибыли на основе диверсификации вложений.

Портфель акций является составной частью *инвестиционного портфеля* банка, под которым понимается набор ценных бумаг, приобретаемых с целью получения по ним инвестиционного дохода, а также в расчете на возможность роста их курсовой стоимости в длительной перспективе. Кроме инвестиционного портфеля банки формируют и *торговый портфель ценных бумаг* для получения дохода от их реализации (перепродажи) в течение

180 календарных дней (это и акции, и различные долговые обязательства как котируемые, так и некотируемые).

Инвестиционный портфель ценных бумаг обеспечивает банку доходность, а торговый - ликвидность. На практике у банков соотношение между этими двумя портфелями ценных бумаг составляет соответственно 70 и 30 %. Банки самостоятельно определяют порядок формирования торгового и инвестиционного портфелей и раскрывают его в таких внутренних документах, как Инвестиционная политика банка и Учетная политика банка.

Важнейшей составляющей инвестиционной деятельности банка является управление собственным портфелем ценных бумаг таким образом, чтобы обеспечить себе создание резерва ликвидности, объектов залога для получения краткосрочных ссуд, возможности участвовать в управлении предприятиями (компаниями) и получение прибыли. В процессе управления портфелем можно выделить два уровня: стратегический и оперативный. На первом на основе макроэкономических прогнозов и с учетом экспертных оценок устанавливаются основные ориентиры для инвестирования: лимиты по рискам, ограничения по структуре портфеля, планы доходности, срочности портфеля и др. На втором уровне, исходя из установленных ограничений и лимитов, осуществляется текущее управление портфелем ценных бумаг согласно складывающейся экономической конъюнктуре.

**Дилерские и брокерские операции.** Дилеры и брокеры - это посредники на рынке ценных бумаг, профессиональные его участники, оказывающие инвесторам услуги по заключению сделок на этом рынке.

*Дилерской деятельностью* признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен их покупки и (или) продажи. Дилерская деятельность кредитных организаций связана с биржевым рынком ценных бумаг, который включает в себя:

- организационный рынок ценных бумаг (ОРЦБ), т. е. рынок государственных (ГКО, ОФЗ), муниципальных и субъектов РФ ценных бумаг, а также акций «голубые фишки», обращающихся в системе валютных бирж (ММВБ, СПБВБ);

- рынок корпоративных ценных бумаг, обращающихся (торгуемых) в основном в рамках Российской торговой системы (РТС), а также через Московскую фондовую биржу (МФБ) и другие (региональные) фондовые биржи.

Биржевой рынок ценных бумаг характеризуют четкие правила организации торгов, заключения и исполнения сделок по каждому виду перечисленных выше ценных бумаг. На нем может проводиться как первичное размещение этих ценных бумаг (в форме аукционов), так и их вторичные торги. Этот рынок представлен торговой, расчетной и депозитарной системами, функционирующими в режиме единого комплекса, что обеспечивает дилерам полный комплекс услуг от заключения сделок до их исполнения. Так, торговая система реализует саму процедуру заключения сделок купли-продажи с ценными бумагами; расчетная система обеспечивает расчеты и денежные платежи по данным сделкам; депозитарная система - учет прав владельцев по счетам ДЕПО и их переводы по указанным счетам. Организации, входящие в эти системы, формирующие инфраструктуру биржевого рынка, связаны между собой договорами по оказанию услуг. К проведению торгов на биржах и в рамках системы РТС, как правило, допускаются ценные бумаги только в электронной бездокументарной форме, но при этом они могут иметь бумажные дубликаты.

Кредитные организации для приобретения статуса дилера и осуществления дилерской деятельности должны обладать одновременно лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг в области дилерской и брокерской деятельности, а зачастую и по депозитарной деятельности [Это относится к таким сегментам ОРЦБ, как рынок (ГКО, ОФЗ) муниципальных облигаций, где кредитные организации проводят операции от своего имени и за свой счет, а также по поручению клиентов и являются субдепозитариями.], а также отвечать требованиям торговой и расчетной систем соответствующего сегмента биржевого рынка (ОРЦБ или РТС). Отсюда следует, что дилерами на рынке ценных бумаг может быть определенный ограниченный круг банков. Другие же банки, не вошедшие в их число, могут

осуществлять инвестиционные операции для себя и своих клиентов через эти банки-дилеры на основании договора-поручения, выступая доверителями (комитентами).

*Банк-дилер*, действуя как инвестор, т. е. осуществляя инвестиционные операции для себя (от своего имени и за свой счет), при объявлении в средства массовой информации об аукционе определенных ценных бумаг (при их первичном размещении) может в установленные сроки подать в торговую систему (на ММВБ или РТС) заявки на их покупку, перечислив соответствующую сумму в расчетную систему биржи. Заявки на заключение сделок подаются в электронном виде и бывают двух видов: конкурентные и неконкурентные. В *конкурентной заявке* (предложении) указывается цена, по которой заявитель готов купить ценные бумаги и их количество. В *неконкурентном предложении* указывается количество ценных бумаг, которое покупатель готов приобрести на аукционе по средневзвешенной цене.

Вначале удовлетворяются конкурентные заявки по цене, равной или превышающей цену отсечения, а потом уже в пределах заранее установленного лимита исполняются неконкурентные заявки. Для участия во вторичных торгах по покупке-продаже уже находящихся в обращении ценных бумаг в дни торговых сессий банк-дилер выставляет свои заявки в торговую систему с указанием их направленности (покупка или продажа). Каждому участнику торгов до их начала устанавливаются денежные позиции и позиции по ценным бумагам. Денежные позиции определяются на основе данных о сумме денежных средств, зарезервированных участником на соответствующем счете в расчетной системе биржи. Позиции по ценным бумагам устанавливаются исходя из количества ценных бумаг, задепонированных участником на соответствующих счетах ДЕПО в уполномоченном депозитарии. В дальнейшем в ходе торгов это позволяет обеспечить контроль достаточности обеспечения для соблюдения основного принципа биржевых торгов - «поставка против платежа», а следовательно, уберечь банков-участников фондового рынка и их клиентов от риска потери денежных средств и ценных бумаг.

*Заключение сделки* в системе вторичных торгов происходит автоматически при совпадении следующих условий двух противоположной направленности заявок: наименование ценных бумаг, количество ценных бумаг, цена за одну ценную бумагу, ставка фиксированного возмещения, код расчетов по сделке (ТО, ВО - ВЗО). При другом варианте исполнение заявки осуществляется в зависимости от ее вида: лимитированная она либо рыночная. *Лимитированная заявка* указывает на согласие купить определенное количество ценных бумаг (или лотов) по цене не выше указанной в ней или продать по цене не ниже указанной в такой заявке минимальной цены продажи. *Рыночная заявка* выражает согласие купить или продать определенное количество ценных бумаг (или лотов) по лучшим ценам или по курсу электронного фиксинга.

Документом, подтверждающим подачу банком - членом фондовой секции биржи заявки на заключение сделки, является *выписка из протокола торгов*, в которой отражаются все заявки, поданные банком - членом секции в течение торгового дня. Документом, подтверждающим заключение банком - членом фондовой секции биржи сделки, является *выписка из реестра*, в которой отражаются все сделки, заключенные членом секции в течение торгового дня.

**Брокерской деятельностью** является совершение 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.

По *договору поручения* брокер (поверенный) за вознаграждение совершает сделки купли-продажи ценных бумаг от имени и за счет клиента (доверителя). В рамках договора комиссии указанные сделки брокер (комиссионер) совершает за счет клиента (комитента), но от своего имени.

Нормативными документами ФКЦБ определен перечень конкретных действий и сделок, отнесенных к брокерской деятельности. Так, брокер имеет право:

- хранить, использовать и учитывать денежные средства клиентов, предназначенные

для инвестирования в ценные бумаги или полученные от продажи последних (если это предусмотрено условиями договора);

- удостовериться в способности клиентов - физических лиц своими действиями приобретать и осуществлять гражданские права, создавать для себя гражданские обязанности и исполнять их в полном объеме или частично;

- удостоверять полномочия руководителей клиентов - юридических лиц, представлять интересы последних и осуществлять действия, влекущие юридические последствия для указанных юридических лиц;

- оказывать консультационные услуги по вопросам приобретения ценных бумаг и иных инвестиций;

- осуществлять андеррайтинг при размещении эмиссионных ценных бумаг;

- запрашивать у клиентов сведения об их финансовом состоянии (платежеспособности) и целях инвестиций, которые могут помочь им правильно и своевременно исполнить обязательства перед клиентом.

Банки как брокеры совершают для своих клиентов-инвесторов на рынке ценных бумаг следующие операции (сделки):

- покупку ценных бумаг на аукционах и вторичных торгах;

- продажу ценных бумаг на вторичных торгах;

- доверительное управление портфелями ценных бумаг.

Условиями такой работы инвесторов с банком-брокером является заключение между ними соответствующего договора, а также оформление ряда иных документов, в том числе необходимых для открытия клиенту счета ДЕПО на бирже. Все сделки, заключаемые банком-брокером с клиентом-инвестором совершаются только на основании его поручения. Поручения клиентов могут быть оформлены различным образом: в виде заявки по установленной форме, сообщения в электронной форме, факсимильного документа и др. В большинстве случаев используются именные заявки. Если это поручение дается на покупку ценных бумаг, то оно должно сопровождаться переводом денежных средств инвестором на отдельный счет в банке, а если на продажу ценных бумаг, то в заявке должен быть указан счет клиента, на который банк обязан перечислить ему причитающиеся (за минусом комиссионных) средства. Брокеры должны регулярно предоставлять клиентам отчетность по результатам сделок с ценными бумагами, а также по операциям с использованием средств клиентов за отчетный период (месяц).

**Доверительное управление ценными бумагами клиентов.** Правовой базой, на которой в РФ развиваются операции по доверительному управлению имуществом, является гл. 53 Гражданского кодекса РФ, в соответствии с которой по договору доверительного управления одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять таковое в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). При этом передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему [В этом состоит основное отличие правовой конструкции доверительного управления от траста, при котором право собственности переходит к доверительному управляющему (банку, финансовой компании)]. В соответствии со ст. 5, 6 Закона «О банках и банковской деятельности» {2} доверительным управляющим могут быть и кредитные организации.

Возникновение в мировой банковской практике доверительных (трастовых) операций как разновидности комиссионно-посреднических услуг, оказываемых коммерческими банками своим клиентам, и их быстрое развитие были вызваны целым рядом объективных причин:

- *во-первых*, это проблема банковской ликвидности и снижения доходности традиционных видов банковских операций, а также стремление банков обеспечить выполнение одной из основных задач - повышение доходности операций при сохранении благоприятного уровня ликвидности;

- во-вторых, растущая заинтересованность банковской клиентуры, особенно промышленных предприятий, в получении все более широкого набора услуг от банка;
- в-третьих, обострение конкуренции на рынке ссудных капиталов, борьба банков за привлечение клиентов, появление и развитие новых видов услуг, предлагаемых как физическим, так и юридическим лицам.

Преимущества доверительных операций для банков по сравнению с другими видами деятельности заключаются в следующем:

а) неограниченных возможностях для привлечения средств; при проведении операций за свой счет банк ограничен определенными рамками, так как его собственные ресурсы не беспредельны, как не беспредельны и потенциальные кредиты, а при обслуживании же клиентов на основе траста число последних крайне велико, и, следовательно, доходы банка растут с увеличением числа клиентов;

б) четкой структуризации в работе банка, так как все операции по обслуживанию клиентов не рассредоточиваются по разным отделам, а собраны в одном функциональном подразделении (отделе, управлении и т. д.);

в) сравнительно невысоких банковских издержках на проведение доверительных операций;

г) расширении корреспондентских отношений банка, улучшении его положения на межбанковском рынке, повышении репутации.

Операции по доверительному управлению являются новыми для нашей банковской практики. В настоящее время осуществление российскими банками операций по доверительному управлению регламентируется Инструкцией Центрального банка РФ от 2 июля 1997 г. № 62, разработанной на основе гл. 53 Гражданского кодекса РФ {1}, ст. 4 Закона «О Центральном банке РФ (Банке России)» {9}, ст. 5 и 6 Закона «О банках и банковской деятельности» {2}, ст. 5 гл. 2 Закона «О рынке ценных бумаг» {8}. В этих операциях участвуют учредители доверительного управления, доверительный управляющий, выгодоприобретатель.

*Учредителями доверительного управления* могут быть только резиденты РФ: как юридические, так и физические лица (собственники имущества, опекуны, попечители, исполнители завещаний и т. п.).

*Доверительный управляющий* - это кредитная организация. Если кредитная организация сама выступает учредителем доверительного управления имуществом, то в качестве доверительного управляющего могут выступать другая кредитная организация, а также индивидуальный предприниматель или коммерческая организация (за исключением унитарного предприятия).

*Выгодоприобретатель* - лицо, в интересах которого доверительный управляющий осуществляет управление имуществом. В качестве выгодоприобретателя может выступать учредитель управления или третье лицо.

*Объектами доверительного управления* для кредитной организации, выступающей в качестве доверительного управляющего, могут быть денежные средства [Если кредитная организация сама выступает в качестве учредителя управления, то она имеет право передавать в доверительное управление все виды имущества, за исключением денежных средств в валютах РФ и в иностранной.] (в валютах РФ и иностранной), ценные бумаги, природные драгоценные камни и драгоценные металлы, производные финансовые инструменты, принадлежащие резидентам РФ только на правах собственности. В настоящее время в РФ в доверительное управление передаются в основном ценные бумаги и денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги [В дальнейшем в ходе осуществления банком деятельности по доверительному управлению объектом доверительного управления становятся денежные средства и ценные бумаги, получаемые в процессе управления, а также денежные средства, которые доверительный управляющий получит в результате взыскания им с должников учредителя управления их задолженности перед последним.].

В соответствии со ст. 1012 Гражданского кодекса РФ для осуществления доверительного управления имуществом стороны (учредитель управления и доверительный управляющий - кредитная организация) заключают в письменном виде *договор управления* на срок, не превышающий 5 лет (если законами РФ не установлены иные предельные сроки). Доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, может осуществляться кредитными организациями либо по индивидуальному договору, либо на основе коллективного договора.

*Индивидуальные договоры* доверительного управления заключаются кредитной организацией - доверительным управляющим с каждым в отдельности учредителем доверительного управления на персональных условиях. В договоре доверительного управления имуществом должно быть отражено, на какой срок и какое имущество одна сторона передает другой в доверительное управление, организация работ, порядок расчетов, условия конфиденциальности, технические условия связи, права и обязанности сторон, их взаимная ответственность, а также ограничения отдельных действий доверительного управляющего по управлению имуществом.

Имущество, передаваемое учредителем управления доверительному управляющему, должно быть обособлено как от другого имущества учредителя управления, так и от имущества доверительного управляющего. Операции по доверительному управлению в кредитных организациях - доверительных управляющих учитываются в отдельном балансе (на счетах доверительного управления) по каждому договору доверительного управления. На основании отдельных балансов составляется сводный (консолидированный) баланс по банку в целом, который представляется в ГТУ Центрального банка РФ вместе с основным балансом.

*Коллективный договор доверительного управления* заключается при создании в банке по решению его правления или иного исполнительного и распорядительного органа общего фонда банковского управления (ОФБУ). Он организуется путем объединения на правах общей долевой собственности имущества (денежных средств и ценных бумаг) разных учредителей управления и осуществления последующего доверительного управления им в интересах учредителей со стороны кредитной организации - доверительного управляющего. Каждому учредителю ОФБУ доверительный управляющий обязан выдать на сумму внесенного имущества [Свободного от обременений, в том числе и от залога.] сертификат долевого участия, который не является имуществом и не может быть предметом купли-продажи. Решение о создании ОФБУ принимается кредитной организацией на базе разработанных и утвержденных в соответствующем порядке двух документов: Инвестиционной декларации и Общих условий создания и доверительного управления имуществом ОФБУ.

*Общие условия создания и доверительного управления имуществом ОФБУ* должны содержать описание прав и обязанностей учредителей доверительного управления, доверительного управляющего и выгодоприобретателей ОФБУ, описание видов имущества, принимаемого доверительным управляющим в ОФБУ, сроки и объемы предоставляемой учредителям управления отчетности, размер вознаграждения доверительного управляющего, порядок выплаты доходов выгодоприобретателям и порядок ликвидации ОФБУ.

*Инвестиционная декларация* должна содержать информацию о предельном стоимостном объеме имущества ОФБУ, доле каждого вида имущества, доле каждого вида ценных бумаг (акций, облигаций, векселей и т. д.), входящих в портфель инвестиций ОФБУ, доле средств, размещаемых в валютные ценности, отраслевой диверсификации вложений (по видам отраслей-эмитентов ценных бумаг). Инвестиционная декларация не может быть изменена до прекращения деятельности ОФБУ.

Кредитная организация может образовывать несколько ОФБУ (по видам учредителей доверительного управления, видам управляемого имущества и т. д.), операции и учет по которым ведутся отдельно. Образование ОФБУ возможно, если кредитная организация отвечает следующим требованиям: существует не менее одного года; выполняет

обязательные экономические нормативы, резервные требования, обязательства перед Банком России в течение года перед датой принятия решения о создании ОФБУ; является безубыточной в течение последних четырех кварталов перед датой принятия решения о создании ОФБУ; размер собственных средств (капитала) составляет не менее 5 млн руб. Создавать ОФБУ, в состав которого входят валютные ценности (иностранная валюта, ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, драгметаллы и природные камни), кредитная организация может только при наличии соответствующего разрешения Банка России и выполнении одновременно условий, перечисленных выше. Созданные кредитной организацией ОФБУ должны быть в обязательном порядке зарегистрированы в ГТУ Центрального банка РФ.

Кредитная организация - доверительный управляющий должна представлять каждому учредителю управления ОФБУ не реже 1 раза в год следующую информацию о:

- размере его доли и размере доли других учредителей доверительного управления ОФБУ на дату составления отчета;
- расходах, понесенных управляющим имуществом за отчетный период на дату составления отчета;
- доходах (прибыли), полученных доверительным управляющим за отчетный период;
- доходе, приходящемся на сертификат долевого участия учредителя управления;
- составе портфеля инвестиций, сформированного в соответствии с инвестиционной декларацией.

В случае прекращения деятельности ОФБУ учредители доверительного управления имеют право обменять имеющиеся у них сертификаты долевого участия на денежные средства в размере существующей доли в составе управляемого имущества.

Доходы (за вычетом вознаграждения, причитающегося доверительному управляющему, и компенсации расходов управляющего на управление ОФБУ) делятся пропорционально доле каждого учредителя доверительного управления в имуществе ОФБУ. При этом кредитная организация - доверительный управляющий обязана в письменной форме сообщить ГТУ Центрального банка РФ (регистрирующему органу) о прекращении деятельности ОФБУ с указанием конкретных причин.

Особенность доверительного управления ценными бумагами как по индивидуальному договору между банком и учредителем управления, так и в рамках созданных ОФБУ заключается в том, что законодательство о рынке ценных бумаг содержит ряд ограничений по этому виду деятельности. Так, управляющий в процессе исполнения им своих обязанностей по договору доверительного управления, не вправе совершать следующие сделки:

- приобретать за счет находящихся в его управлении денежных средств ценные бумаги:
- находящиеся в его собственности, в собственности его учредителей;
- выпущенные его учредителями;
- организаций, находящихся в процессе ликвидации;
- отчуждать находящиеся в его управлении ценные бумаги:
- в свою собственность и своих учредителей;
- по договорам, предусматривающим отсрочку или рассрочку платежа более чем на 30 календарных дней;
- обменивать находящиеся в его управлении ценные бумаги на ценные бумаги, указанные в предыдущих пунктах;
- закладывать находящиеся в его управлении ценные бумаги в обеспечение исполнения своих собственных обязательств;
- передавать находящиеся в его управлении ценные бумаги на хранение с определением в качестве распорядителя и (или) получателя депозита третьего лица.

Дополнительные ограничения операций доверительного управления установлены для доверительных управляющих - банков, являющихся эмитентами переданных им учредителями в управление ценных бумаг [Банки не вправе отчуждать в свою собственность



и своих учредителей находящиеся в его управлении ценные бумаги, закладывать последние в обеспечение исполнения своих собственных обязательств, передавать их на хранение с определением в качестве распорядителя и (или) получателя депозита третьего лица, а также обменивать их на ценные бумаги, находящиеся в его собственности или его учредителей.].

**Депозитарные операции.** Депозитарная деятельность заключается в предоставлении клиентам услуг по хранению ценных бумаг, учету и удостоверению прав на ценные бумаги и их передаче, включая случаи обременения ценных бумаг обязательствами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется *депозитарием*. Лицо, пользующееся услугами последнего, называется *депонентом*. Депонентами, т. е. клиентами депозитария, могут являться не только владельцы ценных бумаг, но и другие депозитарии, эмитенты, которые осуществляют размещение ценных бумаг через депозитарий, держатели ценных бумаг в залоге, доверительные управляющие ценными бумагами.

*Объектами депозитарной деятельности* могут быть ценные бумаги любых форм выпуска (документарные, бездокументарные), эмитированные как резидентами РФ, так и нерезидентами.

Для осуществления депозитарной деятельности депозитарий обязан утвердить условия ее осуществления. Они должны содержать сведения, касающиеся операций, выполняемых депозитарием; порядка действий депонентов и персонала депозитария при выполнении этих операций; оснований для проведения операций, образцов документов, которые должны заполнять депоненты депозитария; образцов документов, которые депоненты получают на руки; сроков выполнения операций, тарифов на услуги депозитария, процедур приема на обслуживание и прекращения обслуживания выпуска ценных бумаг депозитарием; порядка предоставления депонентам выписок с их счетов, порядка и сроков предоставления депонентам отчетов о проведенных операциях, а также порядка и сроков предоставления депонентам документов, удостоверяющих права на ценные бумаги. Условия осуществления депозитарной деятельности носят открытый характер и предоставляются по запросам всех заинтересованных лиц.

Порядок, формы и условия оказания депозитарных услуг отражаются в депозитарном договоре или договоре о счете ДЕПО, который заключается между депонентом и депозитарием. Данный договор может регулировать отношения этих юридических лиц не только по оказанию обязательных депозитарных услуг (хранение сертификатов ценных бумаг, учет и удостоверение прав на ценные бумаги и передачи ценных бумаг), но и по оказанию сопутствующих услуг в целях предоставления клиентам полного комплексного обслуживания на рынке ценных бумаг. К сопутствующим услугам относятся такие, как ведение денежных счетов депонентов, связанных с проведением операций с ценными бумагами и получением доходов по ценным бумагам, проверка сертификатов ценных бумаг на подлинность и платежеспособность, изъятие из обращения, погашение и уничтожение сертификатов ценных бумаг, отделение и погашение купонов в установленных законодательством случаях, по поручению владельца предоставление его интересов на общих собраниях акционеров, предоставление депонентам имеющихся сведений об эмитентах, информации о состоянии рынка ценных бумаг, содействие в оптимизации налогообложения доходов по ценным бумагам и др.

Закключаемый с депонентом *депозитарный договор* должен содержать такие существенные условия, как формы и виды оказываемых услуг, обязанности депозитария по выполнению поручений депонента, сроки их выполнения, порядок передачи депонентом депозитарию информации по распоряжению депонированными в депозитарии ценными бумагами, порядок оказания депозитарием услуг, связанных с осуществлением владельцами своих прав по ценным бумагам, размер и порядок оплаты услуг депозитария, порядок и форма отчетности депозитария перед депонентом, срок действия договора и ответственность сторон за нарушение его условий.

Депозитарные операции в банке выполняет специальное его подразделение, для

которого депозитарная деятельность должна быть исключительной. Для этого в банке должны разрабатываться и утверждаться процедуры, препятствующие использованию информации, полученной в ходе осуществления депозитарной деятельности, для других целей, которые не связаны с этой деятельностью. На основании заключенного между депонентом и депозитарием договора на оказание депозитарных услуг последний открывает каждому депоненту для учета прав на принадлежащие ему ценные бумаги отдельный счет ДЕПО. Учет ведется в штуках.

Операции по счетам ДЕПО осуществляются в депозитарии только по распоряжению владельца счета (депонента) или уполномоченных им лиц. Основанием для внесения записей по счетам ДЕПО являются поручения клиента на исполнение депозитарных операций, выполненные на бумажных носителях, а также документы, подтверждающие переход прав на ценные бумаги в соответствии с действующим законодательством.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие операции выполняют банки как профессиональные участники рынка ценных бумаг?
2. Что включают в себя инвестиционные операции банков? Какие цели могут преследовать банковские инвестиции?
3. Какие виды ценных бумаг входят в инвестиционный портфель банка?
4. Каким образом может происходить размещение акций банков в процессе осуществления ими эмиссионной деятельности?
5. Что понимается под брокерской деятельностью? Какие операции (сделки) совершают коммерческие банки как брокеры для своих клиентов?
6. Какова цель и порядок создания в банке общего фонда банковского управления денежными средствами и ценными бумагами?
7. В чем заключается депозитарная деятельность банков? Каково содержание депозитарного договора банка с клиентом?

## **12. 6. Операции банков в иностранной валюте**

*К валютным операциям* в соответствии с действующим российским законодательством относятся:

- операции, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе операции, связанные с использованием в качестве средств платежа иностранной валюты и платежных документов в ней;
- ввоз и пересылка в РФ, а также вывоз и пересылка из РФ валютных ценностей;
- осуществление международных денежных переводов;
- операции нерезидентов в иностранной валюте и рублях.

*К валютным ценностям* относятся:

- иностранная валюта (денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах);
- ценные бумаги в иностранной валюте - платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;
- драгоценные металлы - золото, серебро, платина и металлы платиновой группы в любом виде и состоянии (за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий);

- природные драгоценные камни - рубины, алмазы, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а также жемчуг (за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий).

Валютные операции в нашей стране могут осуществляться уполномоченными банками, т. е. коммерческими банками, получившими лицензию Центрального банка РФ на проведение операций в иностранной валюте, включая банки с участием иностранного капитала и банки, капитал которых полностью принадлежит иностранным участникам. Уполномоченные банки осуществляют контроль за соответствием проводимых клиентами валютных операций действующему валютному законодательству РФ. Валютные операции эти банки проводят как на внутреннем валютном рынке РФ [Валютный рынок включает в себя несколько секторов: биржевой, межбанковский, посредников валютного рынка и наличной иностранной валюты.], который является составной частью финансового рынка, так и на международном валютном рынке, являющемся важным элементом мирового хозяйства.

**Виды валютных операций банков.** Основными банковскими операциями с валютными ценностями являются:

- открытие и ведение счетов клиентуры в иностранной валюте;
- установление корреспондентских отношений с российскими уполномоченными и иностранными банками;
- осуществление международных расчетов, связанных с экспортом и импортом товаров и услуг;
- покупка и продажа иностранной валюты на внутреннем валютном рынке;
- привлечение и размещение валютных средств внутри страны;
- осуществление кредитных операций на международных денежных рынках;
- проведение депозитных и конверсионных операций на международных денежных рынках.

Все валютные операции банков можно также подразделить на операции, проводящиеся в интересах клиентов и их собственных. Состав валютных операций банков представлен в табл. 12. 2.

*Таблица 12. 2*

**Валютные операции банков**

Валютные операции банков, проводящиеся в интересах клиентов	Валютные операции банков, проводящиеся в их собственных интересах
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Обслуживание экспортно-импортных, а также других внешнеэкономических операций клиентов (резидентов и нерезидентов).</li> <li>2. Осуществление международных платежей.</li> <li>3. Предоставление кредитов в иностранной валюте резидентам и нерезидентам и кредитов в рублях нерезидентам.</li> <li>4. Покупка-продажа иностранной валюты (и других валютных ценностей) по поручению клиентов в рамках осуществления ими внешнеэкономической деятельности.</li> <li>5. Эмиссия документарных аккредитивов, инкассо, операции в рамках других форм международных расчетов, предоставление гарантий.</li> <li>6. Предоставление консультационных и информационных услуг.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Межбанковские операции по привлечению и размещению депозитных и кредитных ресурсов в иностранной валюте.</li> <li>2. Покупка-продажа иностранной валюты (и других валютных ценностей), в том числе в спекулятивных целях.</li> <li>3. Операции по страхованию (хеджированию) рисков внешнеэкономической деятельности (валютного, странового и т.п.).</li> </ol>

В соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» [3] все проводимые в РФ уполномоченными банками валютные операции в целях осуществления действенного контроля за их соответствием российскому валютному законодательству подразделяются на текущие валютные операции и связанные с движением капитала. *Текущие валютные операции* осуществляются без ограничений, а на проведение капитальных валютных операций требуется разрешение Банка России, которое выдается на основании заявки предприятия (с комплектом документов) при наличии положительного заключения Министерства экономического развития и торговли РФ. Текущие валютные операции включают в себя:

а) переводы в Россию и из нее иностранной валюты для осуществления расчетов по экспорту и импорту товаров, работ и услуг, а также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 180 дней;

б) получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;

в) переводы в Россию и из нее процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;

г) переводы неторгового характера в Россию и из нее, включая переводы сумм заработной платы, пенсий, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции.

*Валютные операции, связанные с движением капитала*, представляют:

а) прямые инвестиции, т. е. вложение в уставный капитал предприятий с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;

б) портфельные инвестиции, т. е. приобретение ценных бумаг;

в) переводы в оплату права собственности на здания, сооружения, иное имущество, включая землю и ее недра, относимое по законодательству страны его местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;

г) предоставление и получение отсрочки платежа на срок не более 180 дней по экспорту и импорту товаров, работ и услуг;

д) предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;

е) все иные валютные операции, не являющиеся текущими.

Рассмотрим содержание и порядок осуществления банками основных валютных операций.

**Открытие и ведение валютных счетов клиентов.** Для осуществления внешнеэкономической деятельности юридическим лицам-резидентам уполномоченные банки открывают следующие счета: текущий валютный счет, транзитный валютный счет, специальный транзитный валютный счет. Иностранная валюта, полученная резидентами за рубежом, подлежит переводу в течение 30 дней с даты осуществления платежа в любой форме в пользу резидента банком плательщика-нерезидента либо другим банком по поручению плательщика. Поступающие из-за рубежа валютные средства первоначально зачисляются резидентам на их *транзитные валютные счета*, что обусловлено установленным в РФ в соответствии с валютным законодательством порядком обязательной продажи резидентами части своей валютной выручки через уполномоченные банки (для целей валютного регулирования и формирования валютных резервов Центрального банка РФ). Из поступившей экспортной выручки обязательной продаже не подлежат поступления:

- в качестве взносов в уставный капитал (фонд), а также доходы (дивиденды), полученные от участия в капитале;

- от продажи фондовых ценностей (акций, облигаций), а также доходы (дивиденды) по фондовым ценностям;

- в виде привлеченных кредитов (депозитов, вкладов), а также суммы, поступающие в погашение предоставленных кредитов (депозитов, вкладов), включая начисленные проценты;

- в виде пожертвований на благотворительные цели;

- от реализации гражданам товаров (работ, услуг) на территории РФ;

- в виде возврата авансовых платежей (предварительной оплаты) по неисполненным импортным контрактам.

Не позднее следующего рабочего дня поступления средств на транзитный валютный счет уполномоченный банк должен уведомить клиента о поступлении в его адрес валютной выручки. Клиент в течение 7 календарных дней обязан дать поручение банку на обязательную продажу части валютной выручки и одновременно поручение о перечислении ее остатка на свой основной текущий валютный счет в банке. Он предназначен для учета средств, остающихся в распоряжении предприятия после обязательной продажи экспортной выручки, и использования их в дальнейшем на различные цели в процессе осуществления им внешнеэкономической деятельности.

*Специальный транзитный валютный счет* открывается клиентам-резидентам для совершения ими операций по покупке иностранной валюты за рубли на внутреннем валютном рынке и ее обратной продаже. Покупка валюты осуществляется для:

- производства текущих валютных операций;
- проведения валютных операций, связанных с движением капитала, для совершения которых не требуется разрешения (лицензии) Банка России;
- погашения кредитов в иностранной валюте, полученных у уполномоченных банков, включая проценты и штрафные санкции;
- оплаты командировочных расходов сотрудников, направляемых за границу;
- осуществления платежей на валютные счета за границей, открытые в соответствии с разрешением Банка России;
- внесения обязательных платежей в иностранной валюте, взимаемых государственными органами в иностранной валюте;
- осуществления валютных операций, связанных с движением капитала при наличии разрешения (лицензии) Банка России в пределах сумм, указанных в разрешении.

Для покупки иностранной валюты на внутреннем валютном рынке клиент представляет в уполномоченный банк заявление на покупку валюты и платежное поручение на перевод рублевых средств. Банк списывает с расчетного счета клиента его рублевые средства и направляет их на биржу для приобретения валюты. После выполнения поручения биржей на специальный транзитный счет клиента зачисляются купленные для него уполномоченным банком валютные средства. Они должны в течение 7 рабочих дней быть переведены партнеру в оплату импортного контракта. Если за такой же срок средства будут полностью или частично не использованы на предусмотренные цели, то осуществляется обратная продажа иностранной валюты или через биржу, или непосредственно самому уполномоченному банку.

Обязательная продажа части валютной выручки экспортеров, а также операции по покупке и продаже валюты на внутреннем валютном рынке осуществляются банками через систему электронных лотовых торгов (СЭЛТ) на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) или на региональных биржах [Санкт-Петербургская валютная биржа, Уральская региональная межбанковская валютная биржа, Сибирская межбанковская валютная биржа, Азиатско-Тихоокеанская межбанковская валютная биржа, Ростовская межбанковская валютная биржа, Самарская валютная межбанковская биржа, Нижегородская валютная фондовая биржа.] на Единой торговой сессии (ЕТС).

**Операции по покупке-продаже иностранной валюты.** Уполномоченные банки имеют право покупать и продавать иностранную валюту (в безналичной форме) как от своего имени и за свой счет, так и в соответствии с поручениями клиентов. Сделки покупки-продажи иностранной валюты могут осуществляться на биржевом и межбанковском валютных рынках [Для того чтобы осуществлять операции покупки-продажи иностранной валюты в ходе биржевых торгов, уполномоченный банк должен вступить в члены одной из восьми действующих в настоящее время уполномоченных российских межбанковских валютных бирж.].

Различают два вида сделок покупки-продажи иностранной валюты: наличные и

срочные.

Под *наличной (кассовой) сделкой* понимается сделка, исполнение которой (дата расчетов по которой) осуществляется сторонами не позднее второго рабочего дня после дня ее заключения. На практике различают три вида наличных сделок.

«сегодня» («today») - сделка покупки-продажи валюты, исполнение обязательств (дата расчетов) по которой осуществляется сторонами в день ее заключения;

«завтра» («tomorrow») - сделка покупки-продажи валюты, исполнение обязательств (дата расчетов) по которой осуществляется сторонами на следующий за днем заключения сделки рабочий день;

«короткая» («spot») - сделка покупки-продажи валюты, исполнение обязательств (дата расчетов) по которой осуществляется сторонами на второй за днем заключения сделки рабочий день.

Наличные сделки покупки-продажи иностранной валюты в большинстве случаев предполагают реальную поставку средств. Если наличные сделки заключаются банками на межбанковском валютном рынке, суммы сделок и другие их условия (например, курс и сроки поставки средств) определяются по взаимной договоренности сторон сделки (банков). Если же эти сделки заключаются банками в ходе торгов на валютных биржах (или на площадках других организаторов торгов), то их условия регламентируются для банков правилами соответствующих торгов (например Правилами торгов на Московской межбанковской валютной бирже), которые утверждаются решениями биржевых советов (или других уполномоченных органов управления) и доводятся до сведения всех участников торгов.

Под *срочной сделкой* понимается сделка, исполнение (дата расчетов) которой осуществляется сторонами не ранее третьего рабочего дня после дня ее заключения. Основными видами срочных сделок покупки-продажи иностранной валюты являются форвардные, фьючерсные, опционные и «своп» («swap»).

*Форвардная сделка* («forward») - срочный контракт на покупку (продажу) валютных средств, который должен быть исполнен на конкретную дату в будущем (от 3 рабочих дней от даты заключения до *n* месяцев). При заключении банками форвардных сделок на межбанковском рынке или с клиентами в отечественной практике нет каких-либо устоявшихся стандартов и ограничений как на суммы, так и на сроки сделок и виды валют.

*Фьючерсная сделка* («futures») - срочный контракт на покупку (продажу) валютных средств, по которому возникает требование или обязательство возместить курсовую разницу (маржу) между курсом сделки и курсом, который будет зафиксирован на рынке на дату закрытия контракта.

*Опцион* («option») - это предоставление контрагенту права купить или продать по заранее согласованному курсу одну сумму валюты в обмен на другую в заранее определенную дату в будущем. Валютный опцион не является обязательством, он лишь предоставляет право на покупку (продажу) валюты на конкретную дату в будущем, т. е. он не обязательно должен быть реализован. Возможные потери в случае отказа от реализации опциона выражаются в уплаченной контрагенту опционной премии.

*Сделка «своп»* («swap») служит для обеспечения деятельности коммерческого банка необходимыми ресурсами на различные сроки и (на примере валютного «свопа») представляет собой операции, сочетающие куплю или продажу валюты на условиях наличной сделки «спот» с одновременной продажей или покупкой той же валюты на срок по форвардному курсу, корректирующиеся с учетом премии, или дисконта, в зависимости от движения валютного курса.

Неофициально в банковской практике выделяют еще один вид сделок - *сделки с разрывами в датах валютирования*. Это связано с тем, что для определения их типа (отнесения к наличному или срочному типу) предусмотрен отдельный порядок, согласно которому при заключении сделки с разрывами в датах валютирования (даты исполнения сторонами своих обязательств не совпадают) датой исполнения считается дата, на которую

обязательства каждой из сторон по условиям сделки полностью выполнены. Иными словами, тип сделки в данном случае следует определять по последней дате исполнения.

**Операции нерезидентов в рублях.** В соответствии с действующим валютным законодательством к *нерезидентам* РФ относятся:

- физические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами РФ, в том числе временно находящиеся в РФ;

- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ;

- предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ;

- находящиеся в РФ иностранные дипломатические и официальные представительства, а также международные организации и их филиалы и представительства;

- расположенные в РФ филиалы и представительства нерезидентов РФ.

Для осуществления валютного контроля юридическим и физическим лицам-нерезидентам открываются в уполномоченных банках целевые рублевые счета с различными режимами их функционирования. Уполномоченные банки могут открывать нерезидентам следующие типы банковских счетов в валюте РФ:

- счет типа «К» (конвертируемый счет), открываемый физическим лицам-нерезидентам, юридическим лицам-нерезидентам, в том числе банкам-нерезидентам и официальным представительствам для расчетов в валюте РФ;

- счет типа «Н» (неконвертируемый счет), открываемый физическим лицам-нерезидентам, юридическим лицам-нерезидентам, в том числе банкам-нерезидентам и официальным представительствам;

- счет типа «Ф» (счет физических лиц), открываемый физическим лицам-нерезидентам для расчетов в валюте РФ.

Количество банковских счетов типа «К», «Н», «Ф», открытых на имя одного нерезидента в одном или нескольких уполномоченных банках, не ограничивается. Это делают уполномоченные банки на основании заключенных с нерезидентами договоров банковского счета. Для открытия последнего юридические лица-нерезиденты должны представить в уполномоченный банк легализованные в посольстве (консульстве) РФ за границей документы, подтверждающие их правовой статус по законодательству страны создания юридического лица. Физическому лицу счет типа «Ф» открывается при его личной явке, предъявлении паспорта и указании источников поступления средств на этот счет. Большинство поступлений в пользу нерезидентов зачисляются на счет типа «К» и могут свободно без отсрочек быть конвертированы и репатрированы. Для поступлений на счет типа «Н» предусмотрен особый режим конвертации: не ранее года с даты их поступления на этот счет в заранее оговоренной сумме.

Расчеты в российской валюте по операциям нерезидентов на территории РФ осуществляются в наличном и безналичном порядке в соответствии с законодательством РФ.

**Проведение международных расчетов** [Подробно порядок осуществления международных расчетов изложен в 4. 3.]. Во внешней торговле (по экспортно-импортным операциям) применяются такие формы расчетов, как документарное и чистое инкассо, документарный аккредитив и банковский перевод. Можно напомнить, что расчеты по инкассо и аккредитивам регулируются принятыми в мировой практике унифицированными правилами по инкассо и правилами и обычаями для документарного аккредитива.

При *инкассовой форме расчетов* банк обязуется на основании представленных в банк документов получить причитающиеся клиенту денежные средства.

*Чистое инкассо* - это получение причитающихся клиенту денежных средств по различным денежным обязательствам (например по чекам, вексялям).

*Документарное инкассо* - это получение причитающихся клиенту средств на основании следующих коммерческих документов: счетов-фактур, транспортных и страховых

документов, подтверждающих отгрузку товара, оказание услуг, выполнение работ.

*Документарный аккредитив* - это обязательство банка, открывшего аккредитив (банка-эмитента) по просьбе клиента-приказодателя (импортера), производить платежи в пользу экспортера (бенефициара) против документов, указанных в аккредитиве.

*Банковский перевод* - это поручение одного лица (перевододателя) банку перевести определенную сумму в пользу другого лица (переводополучателя). Банк, принявший поручение на перевод денег, выполняет его через своего корреспондента, т. е. банк страны получателя. Во внешнеторговых расчетах банковские переводы используются прежде всего при оплате долговых обязательств по ранее полученным кредитам, выдаче авансов, урегулировании рекламаций по поставкам товаров, а также по расчетам неторгового характера.

Для проведения международных расчетов и совершения сделок на международных финансовых рынках банки используют *корреспондентские отношения*. Как уже излагалось выше, корреспондентские отношения между банками - это договорные отношения между двумя или несколькими кредитными организациями об осуществлении платежей и расчетов одним из них по поручению и за счет другого, а также о предоставлении кредитов, оказании инвестиционных и иных услуг.

В современных условиях практически каждый уполномоченный банк связан корреспондентскими связями не с одним, а с десятками банков-корреспондентов, находящихся за рубежом. Уже сама выдача коммерческим банкам лицензий на право осуществления банковских операций в иностранной валюте предусматривает установление ими корреспондентских отношений с иностранными банками. Это позволяет им своевременно осуществлять международные расчеты по экспортно-импортным поставкам своих клиентов, осуществлять межбанковские депозитно-кредитные и другие операции.

**Операции с наличной иностранной валютой.** Наличная иностранная валюта не имеет хождения на территории РФ. Осуществление расчетов и платежей в ней запрещено действующим российским законодательством о валютном регулировании и валютном контроле {3}. В то же время запрещено вывозить из России сверх установленной минимальной суммы валюту РФ - рубли. Поэтому нерезиденты, приезжающие в Россию, а также резиденты и нерезиденты, выезжающие из нее, обязаны для совершения платежей на территории иностранного государства в соответствующей валюте проводить валютно-обменные операции. Их совершение в РФ возложено на уполномоченные банки, которые для этих целей открывают у себя обменные пункты иностранных валют. Открытие последних регистрируется в ГТУ Центрального банка РФ по месту нахождения уполномоченного банка. Обменный пункт может открываться в помещении кассового узла банка, а также вне его. Создание пункта оформляется приказом по банку. В нем совершаются следующие валютно-обменные операции:

- покупка и продажа наличной иностранной валюты за наличные рубли;
- покупка и продажа платежных документов в иностранной валюте за наличные рубли, а также за наличную иностранную валюту;
- прием для направления на инкассо наличной иностранной валюты и платежных документов в ней;
- прием на экспертизу денежных знаков иностранных государств и платежных документов в иностранной валюте, подлинность которых вызывает сомнение;
- выдача наличной иностранной валюты по кредитным и дебетовым картам, а также ее прием для зачисления на счета физических лиц в банках, расчетов по кредитным и дебетовым картам;
- обмен (конверсия) наличной иностранной валюты одного иностранного государства на наличную иностранную валюту другого иностранного государства;
- размен платежного денежного знака иностранного государства на платежные денежные знаки того же иностранного государства;
- замена неплатежного денежного знака иностранного государства на платежный



денежный знак того же иностранного государства;

- покупка неплатежных денежных знаков иностранных государств за наличные рубли.

Банк может совершать все или некоторые из перечисленных валютно-обменных операций.

Курс покупки и курс продажи наличной иностранной валюты и платежных документов в ней за наличные рубли, а также кросс-курс обмена (конверсии) наличной иностранной валюты устанавливаются банками самостоятельно. Вместе с тем для регулирования внутреннего валютного рынка России и ограничения размеров валютного и курсового рисков Центральный банк РФ может устанавливать предел отклонения курса покупки наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте за наличные рубли от курса продажи, а также предел отклонения курсов покупки и продажи от курса иностранных валют к рублю, устанавливаемого Центральным банком РФ.

**Привлечение и размещение валютных средств.** На внутреннем валютном рынке к этим операциям относятся:

- депозитные операции уполномоченных банков в иностранной валюте с юридическими и физическими лицами. Оформляются договорами банковского вклада (депозита);

- кредитные операции в иностранной валюте, т. е. операции по предоставлению валютных ссуд юридическим и физическим лицам. Оформляются кредитными договорами с банком.

- депозитно-ссудные операции в иностранной валюте, совершаемые банками между собой. Они осуществляются на межбанковском валютном рынке в рамках Генерального соглашения о сотрудничестве на внутреннем валютном и денежном рынках, заключаемого уполномоченными банками на год или другой срок. Сделки могут осуществляться по телефону или с помощью специальной информационной системы с последующим оформлением.

**Банки как агенты валютного контроля.** При осуществлении валютных операций необходимо соблюдение валютного законодательства, в основном Федерального закона от 9 октября 1992 г. № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле» (в ред. от 07. 07. 03) {3}. В РФ основным органом валютного регулирования и валютного контроля является Центральный банк РФ. Валютное регулирование направлено на защиту и обеспечение стабильности национальной валюты - рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам. В этих целях Центральный банк РФ:

а) определяет сферу и порядок обращения в РФ иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;

б) издает нормативные акты, обязательные для исполнения всеми резидентами и нерезидентами;

в) проводит все виды валютных операций;

г) устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами в РФ операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами операций с валютой РФ и ценными бумагами в рублях;

д) определяет порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в РФ иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами РФ;

е) устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным организациям на осуществление валютных операций и выдает такие лицензии;

ж) вводит единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе для уполномоченных банков, а также порядок и сроки их проведения;

з) готовит и публикует статистику валютных операций.

Валютное регулирование дополняется валютным контролем, проводимым также Центральным банком РФ, который включает в себя:

- определение соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и выяснение наличия у участников валютных операций необходимых лицензий и разрешений;

- проверку выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством, а также по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке РФ;

- контроль обоснованности платежей в иностранной валюте;

- проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям, а также по операциям нерезидентов в валюте РФ.

Уполномоченные коммерческие банки выступают агентами валютного контроля. Они проверяют правильность и обоснованность проведения клиентами операций в иностранной валюте, соблюдение ими норм валютного законодательства.

### ***Контрольные вопросы***

1. Что понимается под валютными ценностями? Какие операции банков называются валютными?

2. В чем заключается отличие между текущими валютными операциями и валютными операциями, связанными с движением капитала?

3. Какие валютные счета юридических лиц-резидентов открываются в уполномоченных банках?

4. Какие рублевые счета нерезидентов открываются в уполномоченных банках?

5. Какие существуют основные виды наличных и срочных сделок по купле-продаже иностранной валюты?

6. Какие валютно-обменные операции могут совершать банки в своих обменных пунктах?

7. Какие функции выполняет Центральный банк РФ как орган валютного регулирования и валютного контроля?

### **Литература**

1. Гражданский кодекс РФ. Ч. 2. М., 2003.

2. О банках и банковской деятельности в Российской Федерации: Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 (в ред. от 21. 03. 02) // ВСНД и ВС РФ. 1992. № 34. Ст. 1966; СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492; 1998. № 31. Ст. 3829; 1999. № 28. Ст. 3459; Ст. 3469; Ст. 3470; 2001. № 26. Ст. 2586; № 33 (ч. 1). Ст. 3424; 2002. № 12. Ст. 1093; 2003. № 27 (ч. 1). Ст. 2700.

3. О валютном регулировании и валютном контроле: Закон РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 (с изменениями и дополнениями) (в ред. от 07. 07. 03) // ВСНД и ВС РФ. 1992. № 45. Ст. 2542; СЗ РФ. 1999. № 1. Ст. 1; № 28. Ст. 3461; 2001. № 23. Ст. 2290; № 33 (ч. 1). Ст. 3432; 2002. № 1 (ч. 1). Ст. 2; 2003. № 1. Ст. 2; Ст. 7; № 9. Ст. 804; № 28. Ст. 2885.

4. О государственном регулировании внешнеторговой деятельности: Федеральный закон от 13 октября 1995 г. № 157-ФЗ (в ред. от 10. 02. 99) // СЗ РФ. 1995. № 42. Ст. 3923; 1997. № 28. Ст. 3305; 1998. № 7. Ст. 879.

5. О залоге: Закон РФ от 29 мая 1992 г. № 2872-1 // ВСНД и ВС РФ. 1992. № 23. Ст. 1239.

6. О лизинге: Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (в ред. от 24. 12. 02) // СЗ РФ. 1998. № 44. Ст. 5394; 2002. № 5. Ст. 376; № 52 (ч. 1). Ст. 5132.

7. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ // СЗ РФ. 1997. № И. Ст. 1238.

8. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в ред. от 28. 12. 02) // СЗ РФ. 1996. № 17. Ст. 1918; 1998. № 48. Ст. 5857; 1999. № 28. Ст. 3472; 2001. № 33 (ч. 1). Ст. 3424; 2002. № 52 (ч. 2). Ст. 5141.

9. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 (в ред. от 10. 01. 03) // ВСНД и ВС РСФСР. 1990. № 27. Ст. 356; СЗ РФ. 1998. № 31. Ст. 3829; 1999. № 28. Ст. 3472; 2001. № 33 (ч. 1). Ст. 3413; 2002. № 12. Ст. 1093; № 28. Ст. 2790; 2003. № 2. Ст. 157.

10. Об ипотеке (залоге недвижимости): Федеральный закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ (в ред. от 24. 12. 02) // СЗ РФ. 1998. № 29. Ст. 3400; 2001. № 46. Ст. 4308; 2002. № 7. Ст. 629; № 52 (ч. 1). Ст. 5135.

11. О безналичных расчетах в Российской Федерации: Положение Центрального банка РФ от 3 октября 2002 г. № 2-П. (в ред. от 03. 03. 03) // Вестник Банка России. 2002. № 74; 2003. № 17.

12. О порядке ведения кассовых операций в кредитных организациях на территории Российской Федерации: Положение Центрального банка РФ от 9 октября 2002 г. № 119-П // Вестник Банка России. 2002. № 66.

13. О порядке выдачи Банком России разрешения на проведение отдельных видов валютных операций, связанных с движением капитала: Положение Центрального банка РФ от 20 июля 1999 г. № 82-П // Вестник Банка России. 1999. № 47.

14. О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения): Положение Центрального банка РФ от 31 августа 1998 г. № 54-П (в ред. от 27. 07. 01) // Вестник Банка России. 1998. № 70-71.

15. О порядке совершения юридическими лицами-резидентами операций покупки и обратной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке РФ: Указание Центрального банка РФ от 20 октября 1998 г. № 383-У (в ред. от 21. 06. 2000) // Вестник Банка России. 1998. № 74; 1999. № 37; 2000. № 35.

16. О правилах организации налично-денежного обращения на территории Российской Федерации: Положение Центрального банка РФ от 5 января 1998 г. № 14-П (в ред. от 31. 10. 02) // Вестник Банка России. 1998. № 1; 1999. № 4; 2002. № 61.

17. Банковское дело: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М., 1999.

18. Банковское дело: Учебник. 5-е изд., доп. и перераб. / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. М., 2003.

19. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л. Н. Красавиной. М., 2000.

20. Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Н. А. Савинской. СПб., 2000.

21. Ценные бумаги: Учебник / Под ред. В. И. Колесникова, В. С. Торкановского. 2-е изд., доп. и перераб. М., 2000.

## Глава 13. Операции банков на мировом финансовом рынке

После изучения данной главы вы узнаете:

- в чем заключается сущность современных тенденций развития мирового финансового рынка и каковы выполняемые им функции;
- какова сущность мирового финансового рынка и его структура;
- кто является основными участниками мирового финансового рынка и в чем заключаются особенности их операций;
- какие инструменты, обращающиеся на мировом финансовом рынке, являются наиболее популярными;
- какова роль банков на мировом финансовом рынке;
- какие существуют виды международного банковского бизнеса;
- какие операции банков являются наиболее характерными для мирового финансового рынка.

### 13. 1. Мировой финансовый рынок и его структура

С начала 60-х гг., а особенно в 80 - 90-е гг. XX в. в мировом хозяйстве наблюдался интенсивный процесс интернационализации международных операций и рынков ссудных капиталов. Причем первоначально этот процесс основывался на интернационализации производства, превращении ведущих национальных компаний и банков в транснациональные.

Транснациональные компании (ТНК) в поисках дополнительной прибыли преодолели узость национальных рынков путем активных инвестиций в производственные и сбытовые подразделения за рубежом. Потребности в кратко- и долгосрочном капитале, которые возникали у этих компаний, также стали финансироваться не только с помощью национальных рынков, но и с использованием возможностей финансовых рынков отдельных зарубежных государств и в целом мирового. Банки, идя навстречу своим клиентам, вынуждены были также развивать свои международные операции. В результате не только возросла активность финансово-кредитных учреждений на внешних рынках, но путем слияний и поглощений, а также создания различных альянсов сформировались транснациональные банки. Эти процессы оказали заметное влияние на объемы операций и структуру мирового финансового рынка. Однако в настоящее время интернационализация операций в финансово-кредитной сфере происходит быстрее, чем в сфере производства. По существу, финансовая интеграция в мировом масштабе служит катализатором глобализации мировой экономики, т. е. процессов сближения хозяйственных механизмов стран мира и возникновения единого мирового финансового рынка.

Можно выделить несколько факторов, которые способствовали глобализации и интеграции мирового финансового сообщества. Прежде всего речь идет о последовательном смягчении государственных валютных и внешнеторговых ограничений в ведущих странах мира. Кроме того, параллельно происходило *дерегулирование и либерализация* финансово-кредитных операций в основных мировых финансовых центрах. К этому необходимо добавить, что развитие компьютерной и телекоммуникационной техники и технологии значительно облегчило процедуру принятия финансовых решений и позволило осуществлять инвестиции по всему земному шару в режиме реального времени из одного офиса. Необходимо также упомянуть об *институционализации финансовых рынков*, т. е. преимущественном развитии активности институциональных инвесторов - крупных финансово-кредитных учреждений, обладающих несравненно большими ресурсами и возможностями по сравнению со средствами мелких частных инвесторов.

Однако наряду со снижением барьеров на пути международного движения капиталов в современной мировой экономике существуют и противоположные тенденции. Увеличение международной мобильности капиталов усилило потенциальную опасность перерастания

валютно-финансовых кризисов отдельных стран и регионов в мировые. Поэтому страны, обеспокоенные проблемой национальной экономической безопасности, пытаются защитить свои национальные рынки от негативного воздействия внешних факторов путем введения разнообразных ограничений на трансграничный перелив финансовых ресурсов. К этому необходимо добавить меры, направленные на борьбу с отмыванием незаконно полученных денежных средств и на пресечение финансирования преступных организаций. Поэтому большинство стран в настоящее время пришло к осознанию того, что свобода движения капиталов, являющаяся необходимым условием функционирования современного мирового хозяйства, должна дополняться мерами по контролю за происхождением денежных средств.

В связи с этим в 1989 г. по инициативе стран «большой семерки» была создана организация ФАТФ (Financial Action Task Force - FATF), целью которой была провозглашена борьба с «грязными деньгами». Первоначально предполагалось вести борьбу с отмыванием «грязных денег» только на территории 29 стран-участниц. Однако в феврале 2000 г. члены организации, осознав, что для эффективного противодействия незаконным операциям нельзя замыкаться в национальных границах, приняли решение о распространении своей деятельности и на государства, ранее не желавшие сотрудничать с ФАТФ. Они разработали 25 признаков, по которым определяются страны, к международным операциям с которыми должно проявляться повышенное внимание.

*Финансовый рынок* - это рынок, на котором обращаются финансовые активы. В результате глобализации экономические агенты уже не ограничены возможностями финансирования на их национальных рынках и, так же как инвесторы, имеют возможность выбирать объекты для инвестиций у себя в стране и за рубежом. Поэтому **современный мировой финансовый рынок** по своей экономической сущности представляет собой механизм аккумуляции и перераспределения на конкурентной основе финансовых ресурсов между странами, регионами, отраслями и отдельными хозяйствующими субъектами. В результате возникают экономические отношения между кредиторами и заемщиками по предоставлению кредитных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности на международном уровне. Таким образом, функции, выполняемые мировым финансовым рынком, являются продолжением и развитием функций национальных финансовых рынков.

Мировой финансовый рынок обеспечивает:

- механизм межстранового перемещения ресурсов;
- взаимодействие покупателей и продавцов финансовых ресурсов, что позволяет выявлять цены финансовых активов и, следовательно, доходность операций в различных валютах;
- привлечение дополнительных инвесторов, предоставляя возможность перепродажи имеющихся финансовых активов, что увеличивает ликвидность рынка;
- снижение издержек обращения, свойственных процессу финансирования, за счет расширения инвестиционных возможностей;
- ускорение процесса транснационализации не только промышленного, но и финансового капитала;
- возможность для своих участников международной диверсификации активов, что способствует общему снижению рисков инвестиционных портфелей.

С *функциональной точки зрения* мировой финансовый рынок можно рассматривать как совокупность национальных и собственно международных финансовых рынков, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение финансовых ресурсов через систему банковских и иных финансово-кредитных учреждений для обеспечения процесса воспроизводства в мировом масштабе. При этом современный мировой финансовый рынок представляет собой не простую механическую сумму национальных и международных рынков, а их совокупность, рассматриваемую с учетом всей системы сложных прямых и обратных хозяйственных связей, существующих между ними. Хотя некоторые особенности отдельных рынков (например региональных или рынков отдельных финансовых

инструментов) продолжают сохраняться, в целом постепенно процессы взаимного перелива капиталов приводят к формированию единой системы торговли валютами, кредитными ресурсами, высокой степени корреляции фондовых индексов и формированию на этой базе новых сегментов мирового финансового рынка.

Подобная многогранность явлений на мировом финансовом рынке и сложная взаимозависимость его сегментов приводит к тому, что невозможно представить единую классификацию структуры этого рынка. Поэтому, для того чтобы лучше разобраться в его структуре, нами будет использоваться набор нескольких критериев, каждый из которых по-своему детализирует мировой финансовый рынок. Необходимо также отметить, что применяемая нами терминология будет отличаться от традиционно используемых в отечественной экономической науке терминов. Например, Л. Н. Красавина {2, с. 387} в соответствии с марксистской концепцией деления капитала на ссудный и предпринимательский рассматривает мировой финансовый рынок как часть мирового рынка ссудных капиталов (рис. 13. 1).



**Рис. 13. 1. Традиционное представление структуры мирового рынка ссудных капиталов {2}**

Как следует из рис. 13. 1., помимо финансового в структуре мирового рынка ссудных капиталов Л. Н. Красавиной выделяются также мировой денежный рынок и мировой рынок капиталов. Под мировым финансовым в данном случае понимается такой рынок, на котором осуществляются эмиссия и обращение ценных бумаг. Рынок кредитов на средние и короткие сроки получил название мирового рынка капиталов, а краткосрочные операции были отнесены к сфере мирового денежного рынка. Применительно к реальным современным условиям приведенная выше классификация страдает чрезмерной условностью. Прежде всего в ней не учитывается постоянный взаимный переток средств между рынками, процессы секьюритизации финансовых активов, которые проявляются в замещении обычных банковских кредитов эмиссией ценных бумаг. Кроме того, некоторые виды операций, например торговля производными финансовыми инструментами, вообще никак не вписываются в представленную систему.

Нами будет использоваться термин «мировой финансовый рынок» для обозначения рынка, на котором обращаются разнообразные виды финансовых активов. С точки зрения какой-либо отдельной страны финансовые рынки можно подразделить на внутренние и

внешние. Соответствующая классификация представлена на рис. 13. 2.

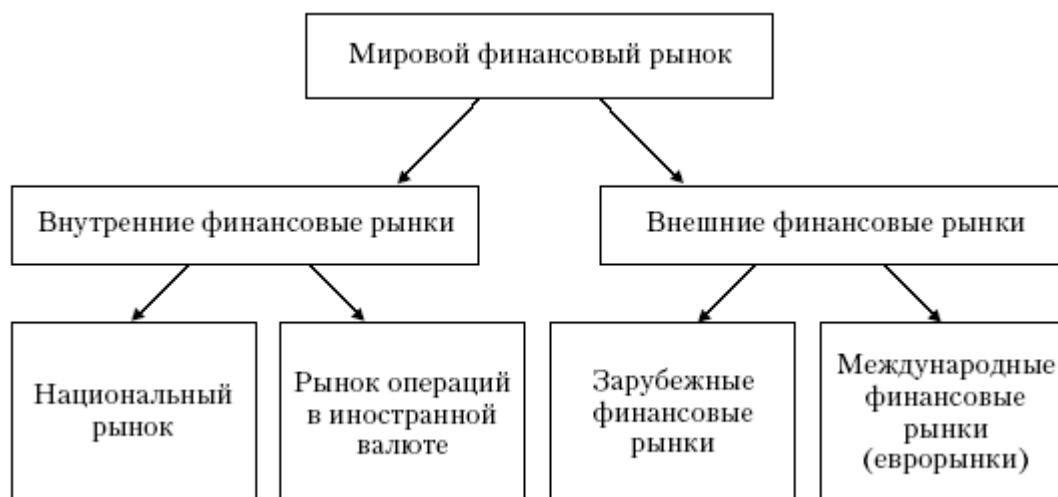


Рис. 13. 2. Структура мирового финансового рынка

**Внутренний финансовый рынок** каждой страны состоит из двух частей. Основная часть представлена *национальным рынком*, на котором хозяйствующие субъекты данной страны эмитируют и перепродают финансовые активы, выраженные в национальных денежных единицах. Вторая часть внутреннего рынка, которая обычно уступает по объемам, представлена *операциями, выраженными в иностранных валютах*, но подвергающимся регулированию правительственными органами данной страны.

**Внешние для данной страны рынки** в свою очередь представлены операциями на зарубежных рынках и операциями на международных рынках или еврорынках. *Операции на зарубежных рынках* - это сделки по купле-продаже финансовых активов, выраженных в валютах иностранных государств, в которых они осуществляются. В отличие от них операции на *еврорынках*, которые также называют оффшорными, представляют собой операции с финансовыми ресурсами в валютах, размещенных на счетах вне страны их эмиссии. При этом термин «еврорынок» не подразумевает географическое расположение рынка и не тождествен понятию операций в единой валюте евро.

Далее каждый из сегментов мирового финансового рынка классифицируется в зависимости от срока и вида обращающихся на нем инструментов, а также в соответствии с различными критериями, представленными в табл. 13. 1.

С точки зрения срока обращения финансовых инструментов выделяют денежный рынок, на котором обращаются инструменты с оставшимся сроком погашения до 1 года, и рынок капиталов, на котором обращаются инструменты со сроком более 1 года. *Денежные рынки* позволяют коммерческим банкам и компаниям различного профиля корректировать ликвидность своих активов. Способы корректировки могут быть различны: размещение займов, предоставление ссуд или купля-продажа ценных бумаг. В то же время основная цель операций на *рынках капиталов* состоит в получении максимального взвешенного на риск дохода в средне - и долгосрочной перспективе.

В зависимости от вида инструмента, служащего предметом торговли, выделяют *кредитный рынок* и *рынок ценных бумаг*, каждый из которых в дальнейшем рассматривается как совокупность рынков отдельных финансовых активов (см. 13. 3).

Кроме того, выделяют первичный и вторичный финансовые рынки. На *первичном рынке* происходит первоначальное размещение, или эмиссия, финансовых инструментов. Все дальнейшие сделки по купле-продаже существующих инструментов осуществляются на *вторичных рынках*.

С точки зрения организационной структуры мировой финансовый рынок может быть подразделен на *неорганизованные рынки*, на которых сделки осуществляются напрямую или через посредника, и *организованные*, или биржевые.

Таблица 13. 1

**Сегменты мирового финансового рынка**

Критерий	Классификация финансовых рынков
Срок обращения	Денежный рынок Рынок капиталов
Вид финансового инструмента	Кредитный рынок Рынок ценных бумаг
Момент создания финансового актива	Первичный рынок Вторичный рынок
Тип ценных бумаг	Рынок долговых инструментов Рынок долевых инструментов
Организационная структура рынка	Неорганизованный рынок (внебиржевой) Организованный рынок (биржевой)
Срок поставки актива	Наличный рынок (спотовый) Срочный рынок
Характер финансового актива, служащий предметом сделки	Рынок первичных активов Рынок производных финансовых активов
По эмитенту обязательств	Рынок государственных обязательств Рынок корпоративных обязательств (в том числе финансовых институтов) Рынок частных обязательств
По форме выплаты дохода	Рынок активов с фиксированным доходом Рынок активов с переменным доходом
По форме выпуска	Обособленный документ Записи по счетам
По характеру обращения	Рынок обращающихся инструментов Рынок инструментов с ограниченным кругом обращения Рынок необрацающихся инструментов
По форме фиксации прав	Рынок именных инструментов Рынок инструментов на предъявителя Рынок ордерных инструментов

Далее выделяются *рынки базовых (первичных) финансовых инструментов* и *рынки производных инструментов (деривативов)*, цены которых зависят от стоимости лежащих в их основе базовых активов.

Необходимо также отметить, что в зависимости от срока поставки актива, предусмотренного покупателем и продавцом в договоре между ними, можно выделить спотовые и срочные рынки. *Рынок операций спот* (от англ. «spot»), который также называют рынком с немедленной поставкой, или наличным рынком, обычно предполагает поставку актива и его оплату в течение двух рабочих дней. *Срочный рынок* предусматривает поставку актива и его оплату в некоторый момент в будущем (от трех рабочих дней до нескольких лет), но по цене, зафиксированной в момент заключения договора.

Таким образом, на мировом финансовом рынке обращается множество разнообразных инструментов. Наиболее подробно они будут рассмотрены в табл. 13. 3.

В целом динамика развития мирового финансового рынка характеризуется стремительным ростом его объемов, числа участников, операций и вовлеченных регионов. Это хорошо иллюстрируют данные о международных выпусках долговых ценных бумаг, приведенные в табл. 13. 2 и 13. 3.



Таблица 13. 2

**Объем находящихся в обращении международных выпусков долговых ценных бумаг (по видам валют), млрд дол., по годам**

Валюта	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (I кв.)
Доллар США	383,7	815,6	881,9	1124,8	1448,5	1858,5	2401,8	2971,8	31115,8
Японская йена	267,6	383,7	444	472,1	454,9	479,9	527,9	502,2	451,6
ЭКЮ/евро	92,6	90,9	90,4	74,3	65,2	158,8	1489,3	1826,2	1868,4
Отдельные валюты стран зоны евро:									
немецкая марка	192	242,5	311,5	338,1	337,9	436,8	Н.д.	Н.д.	Н.д.
французский франк	91,6	129,7	146,2	165,2	177,7	219,3	Н.д.	Н.д.	Н.д.
итальянская лира	37,4	55,8	66	92,3	112,1	137,2	Н.д.	Н.д.	Н.д.
нидерландский гульден	44,9	65,4	83,1	93,2	93,3	120,6	Н.д.	Н.д.	Н.д.
испанская песета	10,6	10,7	13,2	18,4	21,3	23,6	Н.д.	Н.д.	Н.д.
бельгийский франк	2,2	2,3	4,2	13,1	12,9	9,9	Н.д.	Н.д.	Н.д.
фунт стерлингов	149,1	171,5	177,4	225,8	267,1	323,9	393,8	458,2	453,9
канадский доллар	80,9	83,2	83,3	76,2	67	55,1	56	51	46,8
шведская крона	3,3	4,6	5,1	5,1	4,3	7,6	7,4	8	7,6
швейцарский франк	146,7	156,7	179,8	152,3	139	154,2	136,8	133	124,9
Прочие	51	65,6	86,7	103,6	108,1	120,7	98,7	100,5	99,7
<i>Всего</i>	1915,7	2278,2	2572,5	2954,5	3309,3	4106,1	5111,7	6050,9	6168,7

*Примечание.* Данные, приведенные в таблице, опубликованы в работе: International Capital Markets: Developments, Prospects, and Key Policy Issues. - Wash., 2001. P. 20.

Таблица 13. 3

**Объем нетто эмиссии международных долговых ценных бумаг (по видам валют), млрд дол., по годам**

Валюта	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (I кв.)
Доллар США	31,5	69,8	66,3	242,7	323,8	410	544,6	570	144
Японская йена	33,8	83,8	79,3	80,6	32,9	-24,8	-8,2	31,1	-12,2
ЭКЮ/евро	—	-10,1	-6,7	-12,4	-1,3	87	533,9	443,4	135,1
Отдельные валюты стран зоны евро:									
немецкая марка	31,2	27,3	49,7	51,9	44,6	71,3	Н.д.	Н.д.	Н.д.
французский франк	34,5	26,4	4,4	28,9	33,9	29,3	Н.д.	Н.д.	Н.д.
итальянская лира	13	17,1	8,6	23,9	32,2	17,2	Н.д.	Н.д.	Н.д.
нидерландский гульден	7,9	14,5	12,7	17	12,7	19,7	Н.д.	Н.д.	Н.д.
испанская песета	3,5	-0,7	1,4	6,3	5,6	1	Н.д.	Н.д.	Н.д.
бельгийский франк	-0,4	-0,3	1,9	9,3	1,7	-4,1	Н.д.	Н.д.	Н.д.
фунт стерлингов	31,7	13,9	7,5	29,7	46,8	55	79	94,5	15,4
канадский доллар	20,5	7,1	-2,2	-6,8	-6,3	-7,9	-2,3	-2,9	-1,9
шведская крона	0,6	0,9	0	0,2	-0,2	3,4	0,2	1,4	0,3
швейцарский франк	-2,3	-8,1	0,3	-1,7	-2,5	7	3,9	-0,9	-1,3
Прочие	-8	6,9	18	19,2	24	12,7	12,8	11,6	4,4
<i>Всего</i>	197,5	248,5	241,2	488,8	547,9	676,8	1163,9	1148,2	283,8

*Примечание.* Источник приведенных данных см. в табл. 13. 2.

### **Контрольные вопросы**

1. В чем заключаются основные причины интернационализации и глобализации мирового финансового рынка?
2. Как можно трактовать термин «мировой финансовый рынок»?
3. Какие функции выполняет мировой финансовый рынок?

4. Какие существуют основные сегменты мирового финансового рынка?

5. Каковы характеристики операций на зарубежных финансовых рынках и еврофинансовых?

### **13. 2. Участники мирового финансового рынка и основные стратегии их операций**

Мировой финансовый рынок осуществляет перераспределение свободных финансовых ресурсов от кредиторов к заемщикам на наднациональном уровне. В этом процессе принимают участие несколько категорий экономических агентов. Помимо субъектов, обладающих временно свободными финансовыми ресурсами (кредиторов), и субъектов, испытывающих потребность в заемных средствах (заемщиков), к участникам мирового финансового рынка можно отнести различные виды финансовых посредников, а также государственные и международные организации, занимающиеся регулированием процессов финансирования и инвестиций. При этом кредиторы, заемщики и финансовые посредники на практике могут быть представлены несколькими видами хозяйствующих субъектов как коммерческих, так и государственных. Например, в качестве кредиторов на мировых рынках могут выступать промышленные и торговые компании, частные лица, государства, местные органы власти и межнациональные организации, такие как Мировой банк или Европейский инвестиционный банк.

Аналогично в качестве заемщиков выступают международные организации, правительства и местные органы отдельных стран, предприятия нефинансовой сферы. Нетрудно заметить, что одни и те же субъекты в зависимости от ситуации могут одновременно или последовательно играть различные роли. Например, банки могут кредитовать своих клиентов, являясь финансовыми посредниками, могут содействовать размещению облигационных займов клиентов, а при эмиссии собственных обязательств или выходе на рынок межбанковских кредитов выступать в качестве заемщиков. Правительства стран могут быть и кредиторами, и заемщиками. Наряду с международными организациями они также являются органами регулирования и надзора за рынками.

В связи с особой сложностью операций на зарубежных и международных финансовых рынках практически во всех сделках на них присутствуют финансовые посредники. Как и на национальных рынках, они трансформируют финансовые активы, приобретаемые на рынке, изменяя их характеристики и эмитируя собственные обязательства, покупают и продают финансовые активы как по поручению и за счет клиентов, так и за собственный счет. Помимо этого они содействуют созданию финансовых активов своими клиентами и помогают им продавать эти финансовые активы другим участникам финансового рынка, осуществляют доверительное управление средствами клиентов.

При операциях на мировом финансовом рынке особое значение приобретают такие услуги, оказываемые финансовыми посредниками своим клиентам, как инвестиционные консультации относительно ситуации на зарубежных рынках, помощь в осуществлении международных платежей и клиринга по ценным бумагам, проведение валютно-обменных сделок. Финансовые посредники позволяют инвесторам и эмитентам на мировом финансовом рынке снижать транзакционные и информационные издержки, а также сокращать риски путем международной диверсификации структуры активов и пассивов. Предугадывая пожелания клиентов, финансовые посредники являются одним из основных источников финансовых инноваций на мировых рынках.

В мировой практике финансовые посредники представлены организациями нескольких типов:

- 1) организациями депозитного типа;
- 2) договорными, сберегательными организациями;
- 3) инвестиционными фондами;

4) другими типами финансовых организаций.

Под *финансовыми посредниками депозитного типа* подразумеваются коммерческие и сберегательные банки, кредитные союзы, ссудо-сберегательные ассоциации и т. д., т. е. учреждения, которые привлекают средства, размещая собственные обязательства среди физических и юридических лиц в основном в форме депозитов. Привлеченные средства используют для выдачи потребительских, ипотечных кредитов и ссуд предприятиям. Наиболее широкий спектр операций осуществляют коммерческие банки. В отличие от них сберегательные институты, прежде всего ссудо-сберегательные ассоциации и взаимные сберегательные банки, являются специализированными финансовыми институтами. Полученные за счет привлечения сберегательных счетов средства они направляют в основном на ипотечное кредитование и небольшие ссуды частным лицам и предприятиям. Кредитные союзы представляют собой небольшие некоммерческие объединения потребителей. Владельцами этих учреждений являются только их члены. Обязательства кредитных союзов формируются из текущих и сберегательных счетов, а свои средства они вкладывают в краткосрочные потребительские ссуды. Если совсем недавно кредитные союзы ограничивали свою деятельность исключительно масштабами национального финансового рынка, то в последние годы они все активнее выходят на мировой финансовый рынок, участвуя в самых разнообразных операциях.

*Сберегательные учреждения, действующие на договорной основе*, получают средства под долгосрочные контрактные соглашения и размещают их на рынке капитала. К посредникам этого типа относятся страховые компании и пенсионные фонды. Эти учреждения имеют относительно устойчивый приток средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов пенсионных фондов, поэтому большую часть ресурсов они инвестируют в долгосрочные ценные бумаги.

*Инвестиционные фонды* - это особые организации, которые выпускают свои акции и реализуют их инвесторам. Аккумулированные таким образом средства они размещают в другие ценные бумаги или на депозиты в банках. Фонды могут быть открытыми и закрытыми. *Открытый фонд* - это акционерное общество, которое размещает свои акции с обязательством их последующего выкупа по требованию инвестора. В отличие от него *закрытый фонд* при размещении акций не несет обязательств обратного выкупа. Поэтому вернуть вложенные средства инвестор может только перепродав акции на вторичном рынке. Инвестиционные фонды являются очень удобным средством международных инвестиций для мелких и средних инвесторов, которые в силу технических особенностей мирового финансового рынка лишены возможности самостоятельного выхода на них.

К другим типам финансовых организаций относятся прежде всего инвестиционные компании, а также финансовые компании делового кредита, специализирующиеся на ссудных и лизинговых операциях в сфере бизнеса, и компании торгового кредита, которые финансируют экспортно-импортные сделки.

Необходимо отметить, что среди всех финансовых посредников на мировом финансовом рынке особое место занимают коммерческие банки. Наряду с наиболее широким кругом осуществляемых операций они лидируют как по активам, которыми владеют, так и по объемам заключаемых сделок. В связи с этим коммерческие банки наиболее жестко подвергаются государственному регулированию. За их деятельностью внимательно наблюдают международные организации. Существенную роль в системе органов, призванных регулировать функционирование мировой валютно-финансовой системы, играет *Банк международных расчетов* (БМР), (The Bank for International Settlements - BIS). БМР - это международная организация, цель которой заключается в упрочении международного валютного и финансового сотрудничества. Одновременно она служит и банком для центральных банков стран-участниц. БМР предоставляет последним возможность проведения дискуссий по актуальным проблемам функционирования мировой валютно-финансовой системы, осуществляет научные исследования в области экономики и финансовой политики, выступает контрагентом по сделкам центральных банков и

представляет их интересы в международных операциях. Свою деятельность БМР начал в Базеле (Швейцария) в 1930 г. и является старейшей финансовой организацией мира. Пятьдесят организаций обладают правом голоса в БМР [К ним относятся центральные банки или иные органы финансового регулирования из Аргентины, Австралии, Австрии, Бельгии, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бразилии, Великобритании, Венгрии, Германии, Греции, Гонконга, Дании, Индии, Ирландии, Испании, Италии, Канады, Китая, Кореи, Латвии, Литвы, Македонии, Малайзии, Мексики, Нидерландов, Норвегии, Польши, Португалии, Румынии, России, Саудовской Аравии, Сингапура, Словакии, Словении, США, Таиланда, Турции, Финляндии, Франции, Хорватии, Чехии, Швеции, Швейцарии, Эстонии, Югославии, Южной Африки, Японии, а также Европейский центральный банк.].

Качество финансовых исследований, проводимых БМР, и формулируемых им рекомендаций настолько велико, что под его эгидой возникло несколько влиятельных международных органов. Например, наиболее известный из них Базельский комитет по банковскому надзору (The Basle Committee on Banking Supervision). Он представляет собой форум для дискуссий по насущным проблемам регулирования и надзора за деятельностью финансово-кредитных учреждений. Этот Комитет координирует международную деятельность в данной области, вырабатывает общепринятые нормы пруденциального надзора. Комитет по платежным и расчетным системам (Committee on Payment and Settlement Systems - CPSS) разрабатывает меры по повышению надежности внутренних и международных платежных и расчетных систем. Комитет по глобальной финансовой системе (Committee on the Global Financial System) занимается краткосрочным мониторингом и долгосрочным анализом ситуации на мировом финансовом рынке, на основе которых он формулирует рекомендации, направленные на улучшение функционирования рынков.

В зависимости от целей, которые преследуют участники мирового финансового рынка, всех их можно разделить на *четыре категории*: инвесторы, спекулянты, арбитражеры и хеджеры.

*Инвесторы* осуществляют международное размещение средств на длительные сроки. В своей деятельности они используют фундаментальные прогнозы ситуации на мировом валютно-финансовом рынке. Критерием выбора активов для них является достижение приемлемого, по их мнению, дохода при заданном уровне риска. Международные инвесторы используют преимущества диверсификации активов не только по видам инструментов, но и по различным валютам и страновой принадлежности эмитентов и заемщиков. Поэтому наряду со снижением несистематических рисков они подвергаются дополнительным факторам неопределенности - валютным, страновым и другим рискам.

*Арбитраж* (от лат. «arbitrare» - оценка) обозначает широкий круг операций с финансовыми активами, состоящих в одновременном открытии противоположных (или различных по срокам) позиций на одном или нескольких взаимосвязанных сегментах финансовых рынков с целью получения гарантированной прибыли из различий в котировках. Арбитражные прибыли в процентном выражении очень малы, поэтому привлекательны лишь крупные операции. В результате ими успешно занимаются в основном финансовые институты. Финансовые инструменты, используемые для арбитража, очень разнообразны и их привлекательность для арбитражера тем больше, чем выше ликвидность их рынка, позволяющая покупать и продавать значительное количество контрактов в любой момент и в течение короткого промежутка времени. Необходимым условием арбитражных операций является свободный перелив капитала между различными сегментами рынка (свободная конвертируемость валют, отсутствие валютных ограничений, и ограничений на осуществление определенных видов деятельности для различных типов агентов и т. д.). Предпосылкой же проведения рассматриваемых операций является несовпадение котировок финансовых активов во времени и пространстве под действием рыночных сил.

Если рыночный оператор рассчитывает получить прибыль за счет разницы в курсах одного и того же актива на географически различных рынках, то речь идет о пространственном арбитраже, если же за счет курсовых колебаний в течение определенного

периода времени, то это - временной арбитраж. В последние десятилетия развитие вычислительной техники и современных средств связи, увеличение объема операций привели к тому, что различия в курсах на разных географических рынках стали возникать все реже, т. е. пространственный арбитраж уступил ведущую роль временному.

Арбитраж в чистом виде предполагает извлечение прибыли из одновременного открытия противоположных позиций без принятия на себя рыночных рисков и осуществления собственных первоначальных инвестиций. Следовательно, основной целью этой деятельности является безрисковое получение дополнительной прибыли. Однако существует еще один вид операций, при которых арбитражер, уже имеющий открытую позицию (актив, задолженность, наличные средства и т. д.), пытается ее преобразовать наиболее выгодным из доступных ему способов. В эту сделку оператор вкладывает собственные средства. Цель его заключается не в извлечении прибыли, а в снижении затрат при формировании и обслуживании своей позиции. Подобную деятельность называют *квазиарбитражем*.

В настоящее время большинство валютно-финансовых рынков достигло или постепенно достигает зрелости, поэтому подлинные аномалии цен обычно незначительны, краткосрочны и трудноразличимы. В результате для достижения прибыльности арбитражеры вынуждены как увеличивать размер операционных позиций, так и применять все более сложные стратегии. Теоретически арбитраж является безрисковой операцией, поскольку противоположные позиции открываются практически одновременно и взаимно компенсируют друг друга. Однако даже в случае сбалансированной валютной и процентной позиции существуют некоторые факторы, привносящие элементы неопределенности (т. е. риска) в результат арбитража. Следовательно, любые арбитражные операции, опирающиеся на прогнозы (например динамики валютных курсов, ставок процента), не лишены риска. Очевидно, что практически все основные типы операций, служащие предметом деятельности профессиональных арбитражеров в настоящее время, не являются полностью защищенными от всех рисков, так как точность выводов моделей не может быть абсолютной.

*Спекулянты* - это участники финансового рынка, основной целью которых является получение прибыли за счет разницы в курсах финансовых инструментов во времени. Их деятельность предполагает сознательное принятие риска за счет длительного поддержания открытых позиций. Спекулянт продает (покупает) активы в надежде на то, что в будущем удастся закрыть позицию при помощи контрсделки, осуществленной по более благоприятному курсу. Подобными операциями активно занимаются крупные финансовые институты, что приносит им немалые доходы. Спекулятивные сделки с биржевыми контрактами могут реализовывать также и небольшие предприятия, частные лица. Речь идет о том, чтобы покупать, когда предполагается повышение курсов, и продавать, когда ожидается их падение, наилучшим образом используя эффект рычага, созданный гарантийным депозитом, и изменчивость котировок.

Данный вид деятельности потенциально может принести и огромные убытки. Ярчайшим примером является банкротство старейшего британского банка «Бэйринд Брадэрз» (Baring Brothers) в конце февраля 1995 г., спровоцированное операциями Ника Лисона (Nick Leeson), генерального директора финансового подразделения банка в Сингапуре (Barings Futures) с высокорискованными индексными фьючерсными контрактами. Убытки банка, по некоторым оценкам, достигли 1 млрд дол. Поэтому при осуществлении спекуляции точность прогнозов имеет особое значение, ибо при некоторых условиях спекуляции на биржевых контрактах могут привести к потере больших сумм, чем было первоначально вложено. Вместе с тем если прогнозы окажутся верны, то доходность спекуляции превысит доходность всех остальных видов деятельности на финансовом рынке.

Очевидно, что спекулятивные операции различаются по своим масштабам. Наименьшими по объему позициями оперируют в основном индивидуальные торговцы. Более значительные спекулятивные сделки осуществляют банки, финансовые подразделения

крупных промышленных компаний, ТНК. Известны случаи крупномасштабных спекуляций на валютном рынке, которым не в состоянии были противостоять даже валютные интервенции центральных банков, в распоряжении которых находятся резервы в миллиарды долларов в день. Примером может служить нашумевшая операция управляемого Дж. Соросом фонда «Квантум» (Quantum) в сентябре 1992 г., в результате которой Англия вышла из ЕВС, а фонд записал на свой счет около 2 млрд дол. прибыли.

Спекулятивные сделки можно также классифицировать в зависимости от временного горизонта и способов осуществления. Первую группу составляют *позиционные спекулянты* (long term traders), которые поддерживают открытые позиции в течение длительного периода времени - нескольких дней или недель, иногда месяцев. Они делают ставку на долгосрочные прогнозы, опирающиеся на анализ фундаментальных экономических показателей. Игроки данного типа должны быть способны вывести из оборота крупные денежные суммы на продолжительное время. Они принимают на себя, таким образом, огромные риски, но и выигрыш, который ими может быть получен, превосходит доходность других операций. Ко второму типу относятся *спекулянты*, наблюдающие за тенденциями *одного дня* (day-to-day traders). К ним относятся *скальперы* (scalpers) - операторы, играющие на изменениях курсов в течение одной торговой сессии, систематически закрывающие позиции в конце каждого рабочего дня. С помощью небольших по объему капиталов они заключают большое количество прямых и обратных сделок за короткий промежуток времени. В основном этим видом деятельности занимаются индивидуальные торговцы.

В повседневной деятельности спекуляция трудно отличима от других типов операций. К активной или пассивной спекуляции периодически прибегают все участники рынка. Операторы, которые не покрывают (хеджируют) свои будущие финансовые потоки, занимаются пассивной спекуляцией. Те же, кто сознательно фиксируют позицию исходя из прогнозов, занимаются активной спекуляцией.

Четвертой базовой стратегией операций на мировом финансовом рынке является *хеджирование*, т. е. защита от рыночных рисков. Любая экономическая деятельность всегда связана с риском. При этом риски, которым подвергаются участники финансового рынка, очень разнообразны. Например, БМР в своем исследовании приводит около 30 видов рисков, которым подвергались в 1980-е гг. международные банки. На мировом финансовом рынке наибольшее значение имеют так называемые рыночные риски, связанные с изменениями цен на денежных рынках и рынках капиталов, то есть валютный, процентный риски и риск изменения курсовой стоимости акций. Хеджирование предполагает перенос на контрагента рисков, которые данный оператор не желает брать на себя. Второй стороной по сделке покрытия могут выступать как хеджеры, страхующие свои позиции в обратном направлении, так и спекулянты или арбитражеры.

По отношению к риску операторы могут выбрать одну из трех возможных линий поведения:

1) *выжидательная позиция* состоит в том, что сознательно не предпринимается никаких мер по устранению риска, что на практике означает пассивную спекуляцию. Принимая во внимание амплитуду колебаний процентных ставок, валютных курсов, решение об отсутствии всякого страхования представляется не всегда разумным;

2) *стопроцентное покрытие* всех позиций, находящихся под риском, т. е. полное устранение валютного и процентного рисков, риска по акциям и другим ценным бумагам без каких-либо попыток спекулировать. Последующая эволюция ставок, курсов, котировок не сможет ухудшить финансовые результаты, но и прибыль от благоприятного их изменения также будет упущена. При этом на практике невозможно привести в полное соответствие инструменты покрытия рисков и страхуемые элементы позиции. Кроме того, затраты на чрезмерное покрытие могут свести на нет ожидаемую прибыль от операции;

3) *выборочное покрытие* рисков на основе анализа рисков и убытков, а также сопоставления этих потерь с затратами на хеджирование. Нам представляется, что это наиболее эффективное и экономичное поведение.

Поскольку валютный или процентный риск всегда присущ открытой позиции, то для защиты от него надо устранить саму открытую позицию. Так, для покрытия спотовой позиции на срочном рынке занимают противоположную по направлению позицию. Тогда любое отрицательное колебание по первой позиции компенсируется выигрышем по покрытию. Оператор, имеющий длинную позицию (кредитора), должен покрываться за счет противоположной эквивалентной позиции, т. е. за счет короткой позиции (заемщика) на фьючерсном рынке. Последняя, наоборот, должна покрываться за счет противоположной эквивалентной длинной позиции.

Для того чтобы покрытие было эффективным, важно достичь эквивалентности количественных и качественных характеристик инструментов хеджирования и характеристик страхуемой позиции. Например, следует следить за совпадением показателей чувствительности обоих элементов сделки, т. е. при изменении ставки процента их стоимость должна изменяться одинаково.

При хеджировании своих операций на мировом финансовом рынке участники могут:

- либо использовать технику *микрпокрытия*, которая состоит в хеджировании каждой операции независимо от других. Его преимущества заключаются в легкости определения позиции на уровне одного актива и возможности найти более адекватное соотношение между инструментами хеджирования и страхуемой позицией. В то же время микрпокрытие затрудняет расчет глобальной рискованной позиции, может привести к тому, что отдельно покрываются ресурсы и их использование, тогда как они сами компенсируют риски друг друга. Покрытие оказывается тогда бесполезным и дорогостоящим, а управление усложняется большим числом операций, за которыми необходим постоянный контроль;

- либо страховать только глобальную валютную или процентную позицию, т. е. осуществлять *макропокрытие*, что должно принести экономию на стоимости хеджа. Эта техника предполагает постоянный расчет отклонений между позициями по активу и пассиву баланса и хеджирование лишь результирующей рискованной позиции. Однако сложно определить макропозицию в режиме реального времени из-за ее непостоянства.

Важным вопросом при принятии решения о хеджировании является его стоимость. Стоимость политики *систематического покрытия*, т. е. устранения всякого проявления риска, не равна нулю, но она в основном соответствует возможному риску. Кроме того, стоимость покрытия предсказуема и определена, так как фиксируется заранее, а размер же возможных убытков плохо поддается оценке. Более гибкая политика *выборочного покрытия* состоит в хеджировании в зависимости от имеющихся прогнозов. Когда ожидается благоприятное изменение рынка, позиция не страхуется и сознательно оставляется открытой, чтобы извлечь прибыль из этой эволюции. Наоборот, если предсказывается неблагоприятное изменение рынка, позиция хеджируется. Успех в данном случае полностью зависит от качества прогнозов.

### ***Контрольные вопросы***

1. Кто относится к основным участникам мирового финансового рынка?
2. Какие типы финансовых посредников выделяются согласно международной практике?
3. В чем состоят арбитражные операции на мировом финансовом рынке и чем они отличаются от спекуляций?
4. Что представляют собой операции по хеджированию рисков на мировом финансовом рынке?
5. Каковы способы хеджирования рисков?

### 13. 3. Основные виды инструментов, обращающихся на мировом финансовом рынке

Мировой финансовый рынок предоставляет своим участникам богатые возможности выбора различных категорий инструментов.

*Долевые инструменты* на мировом финансовом рынке представлены прежде всего акциями. Поскольку эмиссия и обращение акций регулируется исключительно законодательствами отдельных стран об акционерных обществах, то особенности мирового рынка акций незначительны. Более того, рынок евроакций не получил широкого распространения. Между тем сформировался рынок американских и глобальных депозитарных расписок.

*Депозитарные расписки* - это свободно обращающийся финансовый инструмент, который служит свидетельством на владение акциями иностранных компаний, депонированными в банке. Таким образом, преодолевается запрет на обращение иностранных акций на внутренних фондовых рынках отдельных стран. Наибольшее распространение получил рынок американских депозитарных расписок. Расписки, допускаемые к обращению сразу в нескольких странах, называют *глобальными*.

Гораздо большим своеобразием отличается мировой рынок *долговых инструментов*. Естественно, что особенности отдельных национальных рынков накладывают на них отпечаток. В наибольшей степени это относится к инструментам, при помощи которых банки формируют свою ресурсную базу, большая часть которых на национальных и внутренних валютно-финансовых рынках носит необращающийся характер. В этом случае национальные особенности банковской системы (практика разграничения деятельности коммерческих и инвестиционных банков в противовес универсальным банкам, регулирование порядка начисления процентов по счетам и их минимального размера, гарантирование банковских вкладов и т. д.) непосредственно отражаются на характеристиках финансовых инструментов. Например, в США распространены так называемые НАУ-счета (Negotiated Order of Withdrawal - NOW Account), т. е. сберегательные счета, на которые разрешается выставление чеков, при этом на остатки по счетам начисляются проценты. Еще одной разновидностью являются депозитные счета денежного рынка (Money Market Depository Account - MMDA) - счета, средства с которых инвестируются в инструменты денежного рынка и, соответственно, приносят доход, близкий к ставке краткосрочных заимствований казначейства США, но по-прежнему эти счета позволяют их владельцам выписывать чеки.

Отметим также, что основные преимущества операций именно на мировом финансовом рынке по сравнению с инвестированием и финансированием на национальных рынках наиболее ярко реализуются в том случае, если у участника финансового рынка есть возможность в любой момент перепродать имеющийся у него актив. Поэтому обращающиеся финансовые инструменты пользуются большой популярностью у операторов мирового финансового рынка. Кроме того, необходимость обеспечить ликвидную торговлю ценными бумагами одновременно в нескольких странах приводит к тому, что эмитенты выбирают для активов характеристики, максимально приближенные к тем, которые рассматриваются рынком как общепринятые. В то же время в силу потребности адаптировать характеристики инструментов к особенностям ситуации конкретных инвесторов и заемщиков постоянно продолжается процесс финансовых инноваций, появления обращающихся бумаг с новыми характеристиками.

Таким образом, палитра наиболее популярных инструментов мирового финансового рынка сформировалась под воздействием двух противоположных тенденций: стремления к максимальной унификации и стандартизации, а также движение в сторону расширения спектра предлагаемых инструментов. В результате среди наиболее распространенных в настоящее время в мировой практике обращающихся долговых инструментов можно выделить:



- обращаемые депозитные сертификаты, в том числе евровалютные;
- казначейские векселя правительств промышленно развитых стран;
- коммерческие бумаги крупных промышленных и торговых компаний, в том числе эмитированные на еврынке;
- международные и глобальные облигации.

Популярными инструментами также являются ценные бумаги взаимных фондов, осуществляющих вложения капитала в диверсифицированный портфель ценных бумаг зарубежных рынков, и международные синдицированные кредиты, производные финансовые инструменты.

*Обращаемые депозитные сертификаты* - это краткосрочные процентные инструменты, выпускаемые банками. Они были предложены на рынке в начале 1970-х гг. Являясь аналогом банковского депозита, они в то же время могут быть предметом купли-продажи. Эти сертификаты представляют собой письменные свидетельства (подтверждения) банков о депонировании денежных средств, удостоверяющие право вкладчика на получение вклада и процентов по нему по истечении заранее определенного времени. На еврынке депозитные сертификаты - это один из старейших финансовых инструментов, имеющий срок обращения до одного года.

Евровалютные депозитные сертификаты в основном эмитируются первоклассными банками в форме на предъявителя и минимальным номиналом, соответствующим 25 тыс. дол. Напомним, что на еврынке депозитные сертификаты выпускаются банками в валюте, которая не является для них национальной. Наиболее активным центром торговли подобными бумагами является Лондон, а наиболее распространенной валютой номинала - доллар США. Если срок обращения депозитного сертификата увеличивается, то растет и его минимальный номинал. Например, среднесрочные депозитные сертификаты имеют, как правило, срок 5 лет и минимальный номинал 250 тыс. дол. Поскольку депозитные сертификаты - это инструмент, близкий к обычному прямому банковскому депозиту по своим характеристикам и уровню риска, то и доходность по этим активам приблизительно равна с учетом различий в национальном налогообложении.

Обращаемые депозитные сертификаты с точки зрения инвестора обладают неоспоримым преимуществом более высокой ликвидности, поскольку существуют хорошо развитые вторичные рынки (национальные и международные) для данного вида ценных бумаг. В то же время депозитные сертификаты позволяют финансовым учреждениям - эмитентам в силу заранее определенного срока их погашения более эффективно управлять ликвидностью, т. е. решать одну из основных проблем банковского бизнеса. Традиционно по обращающимся депозитным сертификатам устанавливалась фиксированная ставка процента, действовавшая весь срок их обращения. Однако в связи с удлинением периода обращения этих ценных бумаг в последние годы получили развитие депозитные сертификаты с плавающей ставкой процента - *floating rate certificates of deposit* - (FRCD).

На еврынке их доходность обычно привязывается к ставке предложения депозитов на Лондонском межбанковском рынке - ЛИБОР (London Interbank Offered Rate - LIBOR) или ставке привлечения депозитов - ЛИБИД (London Interbank Bid Rate - LIBID). Таким образом, она выражается в виде базовой ставки, относящейся к некоторому периоду времени, например полгода, плюс возможная маржа, отражающая уровень риска каждого заемщика. Через определенные периоды времени (в нашем примере один раз в полгода) происходит фиксация процентной ставки в зависимости от уровня базиса на следующий период процентных начислений. Таким образом, страхуются процентные риски инвесторов в среднесрочные бумаги.

*Казначейские векселя* представляют собой краткосрочные дисконтные обязательства правительств, которые обычно погашаются в течение одного года от момента эмиссии. В международном обороте используются только казначейские векселя отдельных промышленно развитых стран, рассматриваемые рынком как практически безрисковые и абсолютно ликвидные, так как платежеспособность соответствующих правительств не

вызывает сомнений. Наибольшим спросом на данный момент пользуются векселя федерального правительства США, которые размещаются на еженедельных аукционах с дисконтом от номинала, который должен быть погашен полностью через 91, 182 или 364 дня. Следовательно, доход инвесторов в казначейские векселя состоит из разницы между ценой приобретения векселя и ценой его продажи или же номиналом, по которому они погашаются. Так как подобные ценные бумаги высоколиквидны, их курсы не подвержены резким колебаниям и обычно отсутствуют ограничения на операции иностранцев с ними, казначейские векселя используются не только в качестве основного инструмента краткосрочных инвестиционных портфелей, но и в виде залога при операциях межбанковского кредитования в форме соглашений об обратном выкупе ценных бумаг - сделок РЕПО (Repurchase Agreement - REPO).

*Коммерческие бумаги* - это распространенный инструмент мирового денежного рынка, являющийся краткосрочным обязательством, эмитируемым, как правило, только крупными компаниями. Например, в Великобритании право на их выпуск имеют только компании, котирующиеся на Международной лондонской фондовой бирже. Период до погашения коммерческих бумаг составляет от 2 дней до 1 года. Коммерческие бумаги по юридической форме представляют собой краткосрочные коммерческие векселя, которые могут быть простыми и переводными. Поскольку они относятся к категории необеспеченных ценных бумаг, то на международном рынке размещаться могут только бумаги наиболее устойчивых и известных компаний. Причем даже эти компании для организации одновременного размещения обязательств на нескольких рынках вынуждены прибегать к услугам посредников - андеррайтеров. Поскольку по своей форме коммерческие бумаги являются простыми и переводными векселями, то на их характеристики при размещении на национальных рынках влияет местное вексельное законодательство.

Что касается еврокоммерческих бумаг, то большая их часть имеет период обращения до 270 дней и размещается только среди профессиональных участников рынка (банков, инвестиционных компаний, страховых и пенсионных фондов и т. д.), так как в этом случае не требуется никакой государственной регистрации выпусков. То, что бумаги продаются только институциональным инвесторам, определяет и их крупный номинал - кратные суммы от 100 тыс. дол. Их международный характер привносит требование обязательности получения международного кредитного рейтинга в одном из мировых рейтинговых агентств.

Еще одним интересным инструментом являются *ноты*, эмитируемые на еврорынке. *Евроноты* представляют собой среднесрочный купонный долговой инструмент, который размещается крупными компаниями обычно в рамках специальных программ. Например, существуют инструменты эмиссии нот (Note Issuance Facility - NIF), которые представляют собой специальные процедуры их выпуска, основанные на соглашении о ее параметрах между эмитентом и банком, по которому эмитент получает «револьверный» кредит, а в соглашении четко расписывается процедура проведения торгов по размещению нот. Разновидностью является «револьверный» андеррайтинг (Revolving Underwriting Facility - RUF), при котором эмиссия нот гарантируется синдикатом банков. Существует также целый набор других инструментов эмиссии нот, совмещающий в себе особенности долговых инструментов и производных валютно-финансовых инструментов.

Значительный сегмент мирового финансового рынка представлен *рынком облигаций*. При этом облигации, размещаемые на внешних рынках, обычно называются международными, хотя на практике они могут размещаться на собственно международных, или еврорынках, и отдельных зарубежных рынках. Основное отличие еврооблигаций от иностранных заключается в том, что первые выпускаются в валюте, являющейся иностранной как для эмитента, так и для инвесторов. Законодательство большинства государств не требует обязательной регистрации эмиссии и раскрытия информации для выпусков еврооблигаций. Как правило, отсутствуют и ограничения на время и объемы таких выпусков. В то же время Германия, Япония и Франция регулируют время и объемы выпусков, особенно если они выражены в национальной валюте. США и Канада, наоборот,

не пытаются регулировать эмиссии еврооблигаций в американских и канадских долларах.

*Еврооблигации* выпускаются, как правило, на предъявителя, право собственности на них подтверждается только наличием сертификата. Это означает анонимность инвестора. Однако есть и регистрируемые выпуски облигаций, которые существуют как в документарной, так и в бездокументарной форме. Значительная часть облигаций эмитируется без предоставления залога или иной формы обеспечения. Обычно не устанавливаются никакие ограничения на использование привлеченных таким образом кредитных ресурсов. Эмиссии еврооблигаций по сравнению с иностранными в значительно меньшей степени подвержены регулированию со стороны государств как того, чья денежная единица используется в качестве валюты займа, так и того, на территории которого предлагаются облигации. Даже доходы выплачиваются держателям еврооблигаций в полном объеме без удержания налога у их источника в стране эмитента, что не характерно для долговых инструментов, обращающихся на внутренних рынках. Размещение еврооблигаций обычно осуществляется эмиссионным синдикатом, в котором представлены банки, зарегистрированные в разных странах. Выпуск и обращение бумаг осуществляются в соответствии с установившимися на рынке правилами, например, расчеты по сделкам проводятся через специальные клиринговые системы.

Иногда эмиссия еврооблигаций комбинируется с одновременной эмиссией зарубежных облигаций. Например, размещаются два транша - евროрыночный на европейских и азиатских национальных рынках в форме на предъявителя и американский регистрируемый транш. Евровалютный транш на предъявителя проходит через клиринговые системы, а клиринг американского транша в зарегистрированной форме осуществляется через Депозитарную трастовую компанию. Разница в клиринговых процессах затрудняет взаимный обмен облигаций между двумя траншами. Однако обе части выпуска обладают идентичными характеристиками и равным уровнем ликвидности.

Если происходит одновременное размещение еврооблигаций и облигаций на одном или нескольких зарубежных рынках, то говорят о выпуске *глобальных облигаций*. Общий выпуск дробится на параллельные транши, каждый из которых номинирован в евровалюте или в валюте той страны, на рынке которой он размещается. Результатом одновременного размещения глобальных облигаций на различных финансовых рынках является их включение в листинг сразу на нескольких фондовых биржах, а также применение различных форм регулирования рынка глобальных облигаций в зависимости от страны размещения бумаг. Обычно эту операцию осуществляет общий глобальный координатор выпуска - лид-менеджер (lead manager) эмиссии. Однако чаще всего реальным распространением занимаются его региональные представители, отвечающие за тот или иной национальный фондовый рынок. Глобальная эмиссия позволяет эмитенту диверсифицировать свою инвестиционную базу и снизить риск резкого удорожания заимствования на каком-либо отдельном рынке. Кроме того, удачное размещение облигаций на нескольких рынках позволяет улучшить свой кредитный рейтинг сразу в нескольких странах, что снизит стоимость заимствований в будущем.

Профессиональные участники рынка еврооблигаций часто используют специальный слэнг для определения бумаг с какими-либо отдельными характеристиками. Так, облигации «дракон» (Dragon Bonds) обозначают евродолларовые облигации, размещаемые на азиатских, в том числе японском, рынках и прошедшие листинг на какой-либо азиатской бирже, например в Сингапуре или Гонконге. Устоявшиеся названия существуют и для зарубежных облигаций, торгуемых в основных финансовых центрах мира. Наиболее известными являются «янки» в США (Yankee bonds), «самураи» в Японии (Samurai bonds), «бульдоги» в Великобритании (Bulldog bonds), облигации «Рембрандт» в Голландии (Rembrandt bonds), облигации «матадор» в Испании (Matador bonds) или облигации «кенгуру» в Австралии (Kangaroo bonds).

Особенностью операций на мировом финансовом рынке является то, что иностранные инвесторы и заемщики пытаются максимально себя защитить от действия рыночных рисков,

в частности процентного и валютного. Поэтому параллельно с ростом объемов операций с инструментами денежного рынка и рынка капиталов увеличиваются объемы операций и с производными валютно-финансовыми инструментами (форвардами, фьючерсами, опционами, свопами и др.), которые позволяют страховать эти риски.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какова общая характеристика долговых инструментов мирового финансового рынка?
2. Что такое депозитарные расписки?
3. Какие обращающиеся долговые инструменты являются наиболее распространенными в мировой практике?
4. Что такое еврооблигации?
5. Каков механизм эмиссии глобальных облигаций?
6. Какие разновидности депозитных сертификатов обращаются на мировом финансовом рынке?
7. Что такое еврокоммерческие бумаги?

### **13. 4. Операции банков на мировом финансовом рынке**

Коммерческие банки являются одним из наиболее активных участников мирового финансового рынка. Как уже отмечалось, они могут выступать в качестве инвесторов, заемщиков и посредников на этом рынке. Для этого банки могут использовать различные организационные структуры: международный департамент, представительства, филиалы и дочерние структуры за рубежом, совместные банки и оффшорные банковские учреждения. Обычно первой формой осуществления международных операций для банка является заключение сделок на зарубежных валютно-финансовых рынках в интересах своих клиентов через систему *банков-корреспондентов*. Следующим шагом становится открытие представительства на интересующем банк зарубежном рынке. *Представительство* не имеет права осуществлять собственно банковские операции, но, собирая информацию о рынке и расширяя сеть партнеров в зарубежном государстве, оно создает базу для успешного внедрения на рынок в будущем посредством открытия филиала, или дочернего банка.

*Филиал* не является самостоятельным юридическим лицом и действует только в пределах полномочий, предоставленных ему головной структурой. Это в общем случае выводит его из сферы банковского регулирования и контроля принимающего государства, поэтому в большинстве стран открытие филиалов иностранных банков не допускается. В тех случаях когда открытие филиалов разрешено, в национальное законодательство вводится отдельное положение о том, что, будучи частью банковской системы страны, филиалы инобанков обязаны выполнять нормы местного регулирования.

*Дочерние банки* со стопроцентным или долевым участием банки могут создавать за пределами страны своей регистрации. В этом случае дочерняя структура является юридическим лицом по праву принимающей страны и полностью подчиняется ее банковскому и валютному регулированию, хотя собственниками ее капитала являются нерезиденты. Помимо дочерних структур, которые ориентированы на работу на определенных зарубежных рынках, коммерческие банки могут выступать учредителями *оффшорных банков*. Последние регистрируются в специальных зонах, в которых существует упрощенный административный, регулятивный и налоговый контроль, но согласно лицензии они имеют право заключать сделки с любыми юридическими и физическими лицами, за исключением резидентов самих оффшорных зон. Отсутствие четкого регулирования, а зачастую и анонимность как владельцев самого банка, так и его вкладчиков вынуждает в последнее время надзорные органы большинства развитых государств с подозрением относиться к сделкам с подобными банками.

Результатом процессов финансовой глобализации и развития международных банковских операций стало формирование *международного банковского бизнеса*, под которым понимается выход банковских продуктов и услуг на международные рынки на основе приобретения банковских учреждений одной страны резидентами другой страны. Он может принимать различные формы в зависимости от географического рынка и национального регулирования. Однако в общем виде международный банковский бизнес можно разделить на международный розничный и международный оптовый банковские бизнесы. Некоторые международные банки могут специализироваться на одном из перечисленных видов деятельности, другие их комбинируют произвольным образом. В любом случае природа международного розничного и оптового банковских бизнесов различаются. Напряженность конкуренции, регулирование и ожидаемая доходность варьируются в широких пределах в зависимости от типа деятельности, которую выберет банковское учреждение.

*Международный розничный банковский бизнес* относится к владению иностранцами сети банковских учреждений какой-либо страны, которая ориентирована на обслуживание частных лиц и небольших предприятий. Этот тип деятельности банков предполагает в основном прием депозитов и предоставление индивидуальных потребительских кредитов. Поскольку удобства потребителя (клиента) - это один из самых важных факторов в розничном банковском бизнесе, то международный розничный бизнес предполагает наличие большого числа филиалов и значительное число служащих.

Как и национальный розничный банковский бизнес, международный подразумевает значительные финансовые затраты на оборудование и найм персонала и внедрение электронных систем обработки информации, которые могли бы снизить себестоимость услуг. Однако не только значительные затраты на построение или приобретение розничной сети определяют тот факт, что международный розничный банковский бизнес является наименее успешным видом международной банковской деятельности. Например, среди основных причин неудач, которые постигли британские и японские банки в США, американские и канадские банки в Латинской Америке, можно назвать попытки использовать их установившиеся маркетинговые и управленческие стратегии для построения сети банковских учреждений на локальном рынке. В то же время розничный бизнес по продвижению финансовых услуг требует учета предпочтений местных клиентов и соответственно изменения не только рекламных компаний и других мероприятий по завоеванию рынка, но и самих характеристик финансовых продуктов.

*Международный оптовый банковский бизнес* относится к владению представителями одной страны банковскими учреждениями, ориентированными на предоставление услуг крупным корпоративным клиентам, находящимися в другой стране. Этот вид бизнеса может подразумевать как традиционные депозитно-ссудные операции коммерческих банков, так и более широкий спектр услуг, и прежде всего инвестиционных. В отличие от розничного оптовый банковский бизнес предполагает, что небольшое количество служащих оперирует значительными по объему финансовыми ресурсами через ограниченное число филиалов. Крупные депозиты привлекаются с использованием телефона или электронных телекоммуникационных систем, также и предоставляются крупные кредиты. Отсутствие затрат на поддержание филиальной сети сделало международный оптовый банковский бизнес очень привлекательным. Он стал основным видом распространения международных банковских организаций. Подобные структуры часто поддерживают коммерческие отношения с многонациональными корпорациями, правительствами и правительственными агентствами. Через многонациональные международные оптовые банковские структуры ежедневно проходят огромные по размеру финансовые потоки, пересекающие национальные границы.

Поскольку многонациональные международные оптовые банковские структуры работают, как правило, с очень крупными клиентами, то потребности последних часто превышают возможности отдельных международных банков. В результате на

рассматриваемом сегменте международного банковского бизнеса часто встречаются различные формы объединений банков, например банковские консорциумы.

*Банковские консорциумы* позволяют предоставлять заемщикам значительные кредиты, при этом диверсифицируя и ограничивая риски отдельных международных банков, входящих в объединение. Отдельные альянсы банков на международной арене не закреплены юридически. Наиболее известной формой взаимодействия банков на международном уровне является предоставление *синдицированных банковских кредитов*. Мировым центром международных синдицированных кредитов считается Лондон. Объемы операций на этом рынке постоянно растут. Как следует из табл. 13. 4, основными заемщиками являются предприятия из промышленно развитых стран, на них приходится более 90 % рынка.

Таблица 13. 4

**Объявленные международные выпуски синдицированных кредитов (по национальной принадлежности заемщика), млрд дол., по годам**

Страны	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (I кв.)
Все	292,7	501,9	703,0	839,3	1080,6	905,3	1025,9	1466,7	253,3
Промышленно развитые	252,7	442,5	609,3	729,5	907,6	821,1	960,0	1332,1	227,1
В том числе:									
США	203,3	327,6	399,8	495,9	623,1	585,1	625,4	804,8	159,4
Япония	0,7	2,6	3,5	6,8	6,0	11,4	15,3	17,3	7,9
Германия	1,0	1,3	13,0	7,7	10,9	13,1	49,3	43,7	4,1
Франция	5,9	6,2	19,2	22,6	40,6	16,9	32,9	72,1	12,8
Италия	2,1	5,4	15,4	4,7	9,3	6,3	15,5	36,3	5,0
Великобритания	13,5	26,8	54,2	64,3	101,3	75,9	90,5	135,4	11,7
Канада	7,5	16,0	24,2	27,0	41,2	41,4	25,9	39,8	3,6

*Примечание.* Данные, приведенные в таблице, опубликованы в работе: International Capital Markets: Developments, Prospects, and Key Policy Issues. Wash., 2001. P. 21.

Для заемщиков преимущества синдицированного кредитования состоят в возможности привлекать средства не только на короткие сроки, но и для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов (до 15 лет и более). При этом в целях страхования рисков процентная ставка обычно является плавающей. Это позволяет банкам формировать ресурсную базу для подобных кредитов за счет более дешевых инструментов денежного рынка. Поскольку банки, предоставляющие синдицированные кредиты, самостоятельно проводят анализ финансово-хозяйственной деятельности заемщика, то ему нет необходимости получать международный кредитный рейтинг. По технике предоставления синдицированные кредиты являются сложной формой прямого банковского кредита, его организация предполагает несколько этапов. На первом этапе банк, выступающий в роли менеджера синдиката (банк-организатор), путем переговоров с заемщиком согласовывает суммы, сроки и другие условия займа. К ним, например, относятся возможность пролонгации, досрочного погашения, вид обеспечения, права кредиторов, дополнительные виды комиссий и т. д. Банк-организатор также осуществляет подготовку и проведение переговоров между участниками банковского синдиката. Он берет на себя все организационные и информационные функции вплоть до проведения церемонии подписания сделки. На втором этапе подписывается кредитный договор и происходит непосредственное перечисление средств. На третьем этапе менеджер синдиката следит за целевым использованием заемщиком средств и процедурой его погашения. Отношения между членами синдиката прекращаются после того, как кредит полностью погашен. Процентные доходы по кредиту распределяются между участниками синдиката пропорционально внесенной сумме, а менеджер синдиката, кроме того, получает комиссию.

Одной из важнейших услуг, предоставляемых международными банками, является

*финансирование экспортно-импортных сделок.* Финансирование международной торговли ставит перед банком гораздо более сложную задачу, чем финансирование торговых партнеров, находящихся в одной стране. Здесь играет роль не только разница в регулировании, но и различные виды используемых валют, отличия в кредитных рейтингах, валютные, страновые и другие риски. В международной практике наряду с традиционным финансированием в виде аккредитивов и краткосрочных кредитов получило развитие финансирование при помощи банковских акцептов.

*Банковские акцепты* представляют собой срочные векселя импортеров, акцептованные первоклассным банком. Последний акцептует вексель путем проставления соответствующего штампа на его лицевой стороне. Таким образом, банк гарантирует оплату векселя и подменяет кредитный рейтинг импортера своим кредитным рейтингом. Срок векселя рассчитывается обычно так, чтобы финансируемые товары могли быть поставлены покупателю и приняты до его истечения. Банковские акцепты являются обращающимся инструментом обычно на срок от 1 до 6 месяцев. Следовательно, экспортер может не ожидать даты погашения векселя, а продать его на денежном рынке в любой момент. В этом случае он сразу получает оплату товаров за минусом банковского дисконта.

Однако деятельность банков на мировом финансовом рынке отнюдь не ограничивается синдицированным кредитованием и торговым финансированием. Процессы сближения инвестиционного и коммерческого банковского дела, преобладания универсальных банков и их экспансия в смежные области финансовой деятельности привели к тому, что банки выступают одним из основных операторов мирового денежного рынка и мирового рынка капиталов. Поэтому в своей деятельности в собственных интересах и в интересах клиентов они активно используют все рассмотренные выше инструменты. Кроме того, в большинстве случаев они не только инвестируют средства в эти инструменты, но и служат организаторами эмиссий различных ценных бумаг на зарубежных и еврырынках.

В заключение необходимо отметить, что приведенный обзор операций банков на мировом финансовом рынке не является исчерпывающим, поскольку постоянно возникают все новые и новые виды финансовой деятельности. К этому приводят рост значения информатизации в развитии деятельности финансово-банковских структур, увеличение широты и глубины запросов клиентов, усложнение критериев выбора банка крупными и средними предприятиями, обострение международной конкуренции в банковской сфере, конкуренция между банками и компаниями, занимающимися инвестиционным и другими видами финансового бизнеса.

### ***Контрольные вопросы***

1. В чем заключается особая роль банков на мировом финансовом рынке?
2. В каких организационных формах может осуществляться международная банковская деятельность?
3. В чем выражаются международный оптовый и международный розничный банковские бизнесы?
4. Что представляет собой банковские акцепты и какова их роль в финансировании экспортно-импортных сделок?
5. В чем заключаются особенности международного синдицированного кредитования по сравнению с прямым банковским?

### **Литература**

1. Буклемишев О. В. Рынок еврооблигаций. М., 1999.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л. Н. Красавиной. М., 2002.

3. *Михайлов Д. М.* Мировой финансовый рынок: тенденции развития и инструменты. М., 2000.
4. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник / Под ред. В. В. Круглова. М., 1998.
5. *Рубцов Б. Б.* Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. М., 1996.
6. *Фабоци Ф.* Управление инвестициями. М., 2000.
7. *Энг М. В., Лис Ф. А., Мауер Дж. Л.* Мировые финансы. М., 1998.