

Финансы. Банки. Кредит

Раздел 1. Финансы и финансовая система РФ

Тема 1.1 Финансы и финансовая система страны.

1. Социально-экономическая сущность финансов, их признаки.

Финансы – это совокупность денежных отношений организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для осуществления экономических, политических и социальных задач. Финансы являются неотъемлемой частью денежных отношений. Это экономический инструмент. К финансовым отношениям определяющим содержание финансов как экономическую категорию принято относить отношения:

1. между предприятием и государством по уплате платежей в бюджет
2. между государством и гражданами при внесении обязательных и добровольных платежей в бюджетные и внебюджетные фонды
3. между предприятием и вышестоящей организацией при создании централизации денежных средств и резервов
4. между предприятием и внебюджетными фондами при внесении страховых взносов в эти фонды
5. между предприятиями и банками при получении кредита, хранении денежных средств на счетах
6. между предприятием и органами страхования при уплате страховых взносов и возмещении при наступлении страховой ситуации.
7. между предприятием и работниками занятыми на данном предприятии (зарплата).

Финансовые отношения охватывают ту часть отношений, которая связана с образованием и использованием денежных средств. К финансам не относятся денежные средства, которые обеспечивают личное потребление и обмен.

Характерными признаками финансов являются:

1. распределительный характер отношений, который основан на правовых нормах или этике ведения бизнеса, связан с движением реальных денег независимо от движения стоимости в товарной форме
2. односторонний характер движения денежных средств
3. создание централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.
4. финансы носят денежный характер.

2. Этапы развития финансов, основные концепции финансов.

Основное развитие финансы получили в XVв. В России первоначальный самостоятельный курс финансов появился в 1904 г. с изданием работы Озерова «Создание финансовой науки».

Выделяют следующие предпосылки развития финансов:

1. существенное ограничение власти монархов в результате первых буржуазных революций. Монархические режимы сохранились, но главы государств уже не могли единолично пользоваться и распоряжаться казной. Она стала общегосударственным фондом денежных средств (бюджетом).
2. Формирование госбюджета стало носить регулярный характер, т.е. возникли системы государственных доходов и расходов с определенным составом структурой и законодательным закреплением.
3. Налоги стали взиматься преимущественно в денежной форме. Если ранее государственные доходы формировались главным образом за счет натуральных податей и трудовых повинностей, то к концу XIX- началу XXвв.на долю денежных налогов приходилось уже 80- 90% всех доходов бюджета. На этом этапе развития государственности и денежных отношений стало возможным в полной мере распределение созданного продукта в стоимостном выражении.

Выделяют два этапа развития финансов:

1. Неразвитая форма финансов. Ему был присущ не производственный характер, узость финансовой системы т.к. она состоит из одного звена (бюджетного). Количество финансовых отношений было ограничено.

2. Обусловлен многозвенностью финансовой системы, высокой степенью воздействия на экономику, большим разнообразием финансовых отношений.

В настоящее время финансы находятся на данном этапе развития.

Основные концепции финансов:

1. Распределительная концепция:

1.1. То, что относится к финансам всегда денежные отношения

1.2. Финансы могут возникать только на стадии распределения, поскольку эта стадия отличается от всех остальных тем, что здесь происходит одностороннее движение денежной формы стоимости, обособление её от своего натурально-вещественного воплощения

1.3. Денежные доходы, накопления и отчисления, принимающие форму финансовых ресурсов, образование и использование денежных фондов целевого назначения

2. Воспроизводственная концепция:

2.1. Финансы – категория не одной стадии, а всего воспроизводственного процесса.

2.2. Финансы здесь возникают при наделении производственными фондами вновь создаваемых предприятий.

2.3. Финансовые отношения проявляются в виде выделения из стоимости доходов госбюджета средств оплаты труда, амортизационные отчисления и т.д.

2.4. Финансы обеспечивают потребности производства благодаря накоплению денежных средств в виде фондов целевого назначения.

3. Функции и принципы финансов

Московская школа рассматривает две функции финансов:

1. Контрольная
2. Распределительная

Питерская рассматривает ещё одну функцию

3. Стимулирующая

1. *Распределение и перераспределение* национального дохода государства на фонд накопления и фонд потребления. Эта функция проявляется при распределении национального дохода, когда происходит структурное перестроение народного хозяйства и выделение приоритетных отраслей экономики. Конечной целью распределения и перераспределения национального дохода и ВВП состоит в развитии производительных сил, укреплении государства, достижения высокого качества жизни населения.

2. *Контрольная функция* выражает объективно присущие финансам свойства контрольного воздействия на течение распределительного процесса. Через эту функцию реализуется общественное назначение финансов сигнализировать о складывающихся пропорциях в распределении денежных средств, о поступлении финансовых ресурсов в распоряжение субъектов хозяйствования в экономном и эффективном их использовании.

3. *Стимулирование* заключается в разработке оптимальных методов и способов при обеспечении выполнения поставленных целей государства.

Принципы Финансов.

1. Единства- законодательные правовые базы, денежные, кредитные и налоговые системы. Унификация форм финансовой документации и отчетности.

2. Сбалансированности – сбалансированность бюджетных и госуд. внебюджетных фондов означает, что объем предполагаемых расходов должен соответствовать общим объемам доходов формируемых из налоговых и неналоговых платежей, а так же заемных средств

3. Принцип целевой направленности – цели государственных финансов привлечение доходов в форме налогов, сборов и неналоговых поступлений, перераспределения ресурсов в соответствии с утвержденными параметрами и направлениями развития секторов национальной экономики.

4. Принцип диверсификации – каждый участник финансовых отношений д.б. кредитором не одного, а для нескольких заемщиков и наоборот, это позволяет снизить предпринимательский риск.

5. Принцип организации во времени – заключается в том, что наряду с текущими задачами субъекты финансовых отношений должны ориентироваться на средние и долгосрочные перспективы.. В РФ на 2006-08 года сверстан среднесрочный финансовый план.

4. Финансовая политика: содержание, структура и задачи.

Финансовая политика - особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для осуществления государством его функции.

Финансовая политика состоит из следующих составных компонентов:

1. налоговая политика
2. бюджетная политика
3. кредитная политика
4. ценовая политика
5. таможенная политика
6. инвестиционная политика
7. политика в области международных финансов
8. социальная политика

Выделяют *три основных вида* финансовой политики:

1. Классическая . Основное ее направление - невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов. Государственные расходы минимизированы. Система налогов строилась на косвенных и имущественных налогах. Органом управления было министерство финансов.

2. Регулирующая - обосновывает необходимость вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики. Основными инструментами вмешательства становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос и как следствие -рост производства, ликвидация безработицы, увеличение национального дохода.

Главным механизмом регулирования становится подоходный налог, использующий прогрессивные ставки; государственный кредит, рынок ссудных капиталов. Дефицит бюджета используется для регулирования экономики.

3. Планово - директивная финансовая политика применяется в странах с административно - командной системой. Основана на государственной собственности на средства производства. Целью является концентрация всех неиспользуемых населением, предприятиями и местными органами власти финансовых ресурсов в руках государства и их последующее распределение в соответствии с основными направлениями государственного плана развития

Перед финансовой политикой стоят следующие *задачи*:

1. Обеспечение условий для формирования максимально возможных фин. ресурсов.
2. Установление рационального распределения и использования фин. ресурсов
3. Организация регулирования и стимулирования эконом и соц. процессов финансовыми методами
4. Выработка инструментов фин. механизма и его развития в соответствии с изменяющимися целями и задачами стратегии.
5. Создание эффективной и максимальной деловой системы оперативного управления финансами.

5. Финансовая система РФ: понятие, структура.

Финансовая система – это совокупность подразделений и звеньев финансовых отношений, посредством которых осуществляется формирование, распределение и использование фондов денежных средств. В финансовую систему включены все финансовые учреждения страны, обслуживающие денежное обращение.

Звенья финансовой системы можно сгруппировать в **три крупных блока**, каждый из которых также имеет внутреннюю структуру:

I Централизованные финансы:

1. Государственный бюджет.

Размер и структура государственного бюджета характеризуют уровень социально-экономического развития страны. Основным источником формирования бюджета служат налоги с физических и юридических лиц. Остальная доходная часть бюджета пополняется за счет неналоговых источников. Собранные доходы используются на решение многочисленных задач, принятых на себя государством: *развитие здравоохранения, образования, жилищного строительства, поддержку пожилых граждан и т.п.*

Состоит из трех самостоятельных звеньев:

- федерального бюджета РФ;
- бюджетов национально-государственных и административно-территориальных образований;
- бюджетов муниципальных образований.

Бюджет состоит из двух взаимосвязанных групп статей: доходных и расходных. В доходной части бюджета содержатся источники поступления средств и их количественные параметры. В расходной части определяются направления, сферы, в которых расходуются деньги, их количественные параметры.

2. Государственный кредит отражает кредитные отношения по поводу привлечения государством временно свободных денежных средств населения, предприятий и организаций для финансирования государственных расходов.

Государственный кредит основан на добровольности платежей в казну государства; привлекается через размещение государственных займов, денежно-вещевых лотерей и других ценных бумаг.

Государственный кредит- это также и внешние займы государства для покрытия дефицита бюджета.

3. Государственные внебюджетные фонды предназначены для реализации социальных функций государства. Являются федеральной собственностью, но действуют как самостоятельные финансово-кредитные

учреждения финансовой системы (Фонд социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования, Пенсионный фонд).

4. Фонды личного и имущественного страхования предназначены для возмещения ущерба, нанесенного стихийными бедствиями предприятиям и населению, а также для выплаты застрахованному лицу или его семье материального обеспечения при наступлении страхового случая (а также способствуют проведению мероприятий по предупреждению несчастных случаев).

5. Фондовый рынок- вид финансовых отношений, возникающий в результате купли- продажи специфических финансовых активов (ценных бумаг).

Фондовый рынок обеспечивает перемещение капитала в отрасли с высоким уровнем дохода, служит мобилизации и эффективному использованию временно свободных денежных средств.

II. Децентрализованные финансы.

1. Финансы коммерческих предприятий и организаций обслуживают материальное производство, создание валового внутреннего продукта, его распределение внутри предприятий и перераспределение части этого продукта в бюджет и внебюджетные фонды.

2. Финансы посредников (кредитных организаций, частных пенсионных фондов, страховых организаций и других финансовых институтов).

3. Финансы некоммерческих организаций.

III. Финансы домашних хозяйств- экономические отношения, возникающие при реальном обороте денег в секторе домашних хозяйств. Финансы домохозяйств являются материальной основой их жизни. Они предполагают контроль за предстоящими доходами и расходами в рамках отдельной экономической ячейки общества.

6. Сущность управления финансами.

Управление финансами представляет собой процесс целенаправленного воздействия с помощью специальных приемов и методов на финансовые

отношения и соответствующие им виды финансовых ресурсов для реализации функций субъектов власти и субъектов хозяйствования цели и задачи их деятельности.

В управлении финансами выделяют две группы методов:

7. Экономические

8. Административные

1. К *экономическим* относятся:

- фискальная политика;
- финансовое планирование;
- координация финансовых ресурсов;
- финансовое регулирование.

Фискальная политика - это меры со стороны правительственных органов по изменению порядка налогообложения и структуры государственных расходов для воздействия на экономику с целью ускорения экономического роста.

Объектом финансового планирования является формирование и распределение доходов и накоплений, использование фондов денежных средств.

2. К *административным* методам следует отнести:

- систему амортизационных отчислений;
- систему финансовых санкций.
- финансовый менеджмент.

Выделяют следующие *функциональные элементы управления (инструменты) финансами*:

1. Финансовое планирование
2. Финансовое прогнозирование
3. Оперативное управление
4. Финансовый контроль

1. Целью фин. планирования является обеспечение фин. ресурсами воспроизводственных процессов в соответствии с программами соц.эконом. развития на планируемый период.

2. Основной целью фин. прогнозирования является оценка предполагаемых объемов фин.ресурсов для определения предпочтительных вариантов фин. Обеспечения деятельности субъектов хозяйствования, органов гос. власти и органов местного самоуправления.

3. Оперативное управление представляет собой процесс разработки комплекса мер направленных на достижение максимального эффекта при минимуме затрат на основе анализа текущей фин. ситуации и соответствующее перераспределение фин. ресурсов.

4. Финансовый контроль это совокупность действий и операций, осуществляемых специальными уполномоченными органами с целью контроля над соблюдением субъектами хозяйствования, органами гос. власти и органами местного самоуправления норм права в процессе образования, распределения и использования фин. ресурсов для своевременного получения полной и достоверной информации о ходе реализации принятых управленческих фин. решений.

7. Финансовое планирование, прогнозирование и контроль.

Финансовое планирование.

Объектами финансового планирования является финансовая деятельность хозяйствующих субъектов и государства, а итоговым результатом - составление финансовых планов, начиная от смет отдельного учреждения до сводного финансового плана государства.

Планирование характеризуется:

- экстенсивностью (охватывает широкий круг социально- политических и экономических явлений)
- интенсивностью (подразумевает применение совершенной техники)
- эффективностью (означает, что в итоге необходимо достичь тех целей, которые ставит финансовое управление).

МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

- автоматический (данные этого года переносятся на следующий с умножением на коэффициент инфляции);

- статистический (складываются расходы за предыдущие года и делится на количество предыдущих лет);

- метод нулевой базы (все позиции должны рассчитываться по новой).

Этот метод учитывает реальные потребности и увязывает их с возможностями;

Финансовое планирование на уровне государства.

Сводный финансовый баланс государства состоит из доходной и расходной частей.

Коммерческое предприятие.

Финансовый план для коммерческого предприятия - это баланс доходов и расходов.

Бюджетное предприятие.

Для бюджетных организаций финансовый план - это смета.

Главное различие сметы от баланса в том, что в смете очень детально отражается расходная часть, тогда как доходы отражаются в разрезе источников. Для составления сметы в качестве исходных данных используют контрольные цифры и экономические нормативы. Контрольные цифры состоят из показателей, отражающих специфику деятельности и являются ориентирами.

По всем разделам сметы приводятся плановые и отчетные данные текущего года, которые позволяют сопоставить их с показателями планируемого года.

Финансовое планирование для органов государственной власти и управления. Это бюджеты различных уровней, которые делятся на доходную и расходную части.

Финансовый контроль.

Объектом контрольной функции являются финансовые показатели деятельности организаций или предприятий и в зависимости от субъекта (контролирующего органа) финансовый контроль делится:

-общегосударственный контроль (вневедомственный). Осуществляют органы государственной власти и управления и контролю подлежат предприятия и организации независимо от ведомственного подчинения;

-ведомственный финансовый контроль проводят контрольно-ревизионные отделы министерств и ведомств. Они осуществляют проверку финансово - хозяйственной деятельности подведомственных учреждений;

-внутрихозяйственный финансовый контроль проводится финансовыми службами предприятий и организаций. В их функции входит проверка производственной и финансовой деятельности самого предприятия и его подразделений;

-общественный финансовый контроль осуществляется на общественно - добровольных началах физическими лицами;

- независимый финансовый контроль осуществляется независимыми аудиторскими фирмами;

Государственный федеральный контроль осуществляется высшими органами федерального управления: Государственная дума Совет Федерации.

8. Финансовый механизм: понятие, типы.

Финансовый механизм- это система установленных государством форм, видов и методов финансовых отношений, посредством которых осуществляется образование и использование финансовых ресурсов.

Финансовый механизм состоит из совокупности организационных форм финансовых отношений и методов формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, методов финансового планирования, форм управления финансами и финансовой системой, финансового законодательства (в том числе системы законодательных норм и нормативов, ставок и принципов, которые используются при определении государственных доходов и расходов,

организации бюджетной системы и внебюджетных фондов, финансов предприятий, рынка ценных бумаг, страховых услуг и т.д.)

Выделяют два типа финансовых механизмов:

1. *Директивный финансовый механизм* разрабатывается для финансовых отношений, в которых непосредственно участвует государство (налогообложение, расходы, бюджет и т.д.). Предполагает обязательность для всех субъектов финансовых отношений установленных форм, видов и методов действия. В ряде случаев директивный финансовый механизм может распространяться и на финансовые отношения, в которых государство непосредственно не участвует. Такие отношения либо имеют большое значение для реализации всей финансовой политики (рынок корпоративных ценных бумаг), либо одна из сторон этих отношений - агент государства (финансы государственных предприятий).

2. *Регулирующий финансовый механизм* определяет основные правила поведения в такой сфере финансов, где интересы государства прямо не затрагиваются, например при организации внутрисельскохозяйственных финансовых отношений на частных предприятиях. В этом случае устанавливается лишь общий порядок использования финансовых ресурсов, остающихся после уплаты налогов и других обязательных платежей. Предприятие самостоятельно разрабатывает формы, виды денежных фондов.

4. Финансовая политика: содержание, структура и задачи.

Финансовая политика - особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для осуществления государством его функции.

Финансовая политика состоит из следующих составных компонентов:

9. налоговая политика
10. бюджетная политика
11. кредитная политика
12. ценовая политика

13. таможенная политика
14. инвестиционная политика
15. политика в области международных финансов
16. социальная политика

Выделяют *три основных вида* финансовой политики:

1. Классическая . Основное ее направление - невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов. Государственные расходы минимизированы. Система налогов строилась на косвенных и имущественных налогах. Органом управления было министерство финансов.

2. Регулирующая - обосновывает необходимость вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики. Основными инструментами вмешательства становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос и как следствие -рост производства, ликвидация безработицы, увеличение национального дохода. Главным механизмом регулирования становится подоходный налог, использующий прогрессивные ставки; государственный кредит, рынок ссудных капиталов. Дефицит бюджета используется для регулирования экономики.

3. Планово - директивная финансовая политика применяется в странах с административно - командной системой. Основана на государственной собственности на средства производства. Целью является концентрация всех неиспользуемых населением, предприятиями и местными органами власти финансовых ресурсов в руках государства и их последующее распределение в соответствии с основными направлениями государственного плана развития

Перед финансовой политикой стоят следующие *задачи*:

9. Обеспечение условий для формирования максимально возможных фин. ресурсов.

10. Установление рационального распределения и использования фин. ресурсов

11. Организация регулирования и стимулирования эконом и соц. процессов финансовыми методами

12. Выработка инструментов фин. механизма и его развития в соответствии с изменяющимися целями и задачами стратегии.

13. Создание эффективной и максимальной деловой системы оперативного управления финансами.

Тема 1.2 Государственные и муниципальные финансы.

1. Бюджетное устройство – бюджетная система: понятие, принципы.

Бюджетное устройство и бюджетный процесс в РФ регламентируются положениями Конституции РФ и Бюджетным кодексом РФ.

Кроме того, ежегодно принимаются: федеральный закон о федеральном бюджете РФ на соответствующий год; правовые акты местных представительных органов власти о бюджетах на очередной финансовый год; другие федеральные законы, законы субъектов федерации, нормативно-правовые акты местных органов власти по бюджетным вопросам.

Государственная бюджетная система РФ состоит из трех звеньев и включает:

1. федеральный бюджет;
2. бюджет субъектов РФ
3. местные бюджеты (городских, районных, поселковых, сельских).

Бюджетная система представляет собой совокупность отношений возникающих между различными субъектами в процессе:

1. Формирования и осуществления расходов бюджетов всех уровней системы и бюджетов внебюджетных фондов , осуществления государственных и муниципальных заимствований, регулирования гос и муниципального долга.

2. Составление и рассмотрение проектов бюджетов системы , их

утверждение и исполнения, контроля за их исполнением.

Насчитывается: 21 республиканский бюджет в составе РФ, 55 краевых и областных бюджетов, городские бюджеты Москвы и Санкт-Петербурга, 10 окружных бюджетов автономных округов, бюджет Еврейской автономной области.

Бюджет субъекта Российской Федерации и свод бюджетов муниципальных образований, находящихся на его территории, составляют консолидированный бюджет субъекта Федерации. Свод федерального бюджета и консолидированных бюджетов субъектов Федерации образует **консолидированный бюджет РФ**. Консолидированный бюджет используется для расчетов минимальных социальных финансовых норм и нормативов необходимых при бюджетном планировании и при анализе эффективности распределения и использовании бюджетных средств.

В соответствии с действующим законодательством бюджетная система страны строится на принципах:

1. единства бюджетной системы РФ;
2. разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы РФ;
3. самостоятельности бюджетов;
4. полноты отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов;
5. сбалансированности бюджета;
6. эффективности и экономности использования бюджетных средств;
7. общего (совокупного) покрытия расходов;
8. гласности;
9. достоверности бюджета;
10. адресности и целевого характера бюджетных средств.

2. Бюджетная классификация.

Основным методологическим документом, на основе которого составляются и исполняются бюджеты, является бюджетная классификация.

Бюджетная классификация - это группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней, а также источников покрытия дефицита этих бюджетов с присвоением объектам классификации группировочных кодов. Такая классификация является единой для бюджетов всех уровней и утверждается федеральным законом. Она имеет важное значение, так как используется:

- для составления, утверждения и исполнения бюджета;
- контроля за выделением и использованием бюджетных средств;
- обеспечения сопоставимости показателей бюджетов всех уровней;
- составления консолидированных бюджетов всех уровней.

Бюджетная классификация применяется для обеспечения сопоставления и систематизации по однородным признакам доходов и расходов бюджетов разных уровней.

Бюджетная классификация включает в себя:

1. классификацию доходов бюджетов- группировка доходов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ определяющая источники формирования доходов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ.

2. функциональную классификацию расходов бюджетов- группировка расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ, отражающая направления бюджетных средств на выполнение основных функции государства, в том числе на финансирование реализации нормативных правовых актов, принятых органами гос власти РФ и органами гос власти субъектов РФ, на финансирование осуществления отдельных гос полномочий, передаваемых на иные уровни власти.

3. экономическую классификацию расходов бюджетов- группировка расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы по их экономическому содержанию, которая состоит из 5 уровней: группа, подгруппа, предметная статья, подстатья, элемент расходов.

4. классификацию источников внутреннего и внешнего финансирования дефицитов бюджетов- группировка заемных средств,

привлекаемых РФ, субъектами РФ и органами местного самоуправления для покрытия дефицитов соответствующих бюджетов.

5. классификацию видов государственных внутренних долгов РФ и субъектов РФ- группировка долговых обязательств правительства РФ, органов исполнительной власти субъектов РФ, органов местного самоуправления.

6. классификацию государственного внешнего долга и классификацию внешних активов РФ- группировка государственных внешних долговых обязательств РФ, внешнего долга субъектов РФ, а также внешнего долга международных фин. Организаций, правительств иностранных государств, иностранных коммерческих банков и фирм перед РФ.

7. ведомственную классификацию расходов федерального бюджета - группировка расходов, отражающая распределение бюджетных средств по главным распорядителям средств федерального бюджета (орган гос власти РФ, имеющий право распределять средства федерального бюджета по подведомственным распорядителям бюджетных средств, а так же наиболее значимое бюджетное учреждение науки, образования, культуры, здравоохранения и средств массовой информации).

Бюджетный процесс– деятельность органов власти и управления по составлению, рассмотрению и утверждению бюджета. Эта деятельность регламентируется: Конституцией РФ, бюджетным кодексом РФ, законом “Об основах бюджетного устройства и бюджетном процессе”; на нижестоящих уровнях – законами субъектов РФ и правовыми актами органов местного самоуправления.

Бюджетный процесс охватывает 4 стадии:

1. Составление проекта бюджета является исключительной прерогативой Правительства РФ, соответствующих органов исполнительной власти субъектов федерации и органов местного самоуправления.

2. Рассмотрение и утверждение бюджета предполагает, что Правительство РФ представляет Госдуме федерального собрания РФ проект федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год. Госдума

рассматривает проект федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год в 4 чтениях.

3. Исполнение бюджета начинается после утверждения в установленном порядке. В РФ установлено казначейское исполнение бюджетов. Осуществление бюджетных операций через счета Казначейства позволяет обеспечить полный учет и контроль каждого этапа исполнения бюджета.

4. Составление отчета об исполнении бюджета и его утверждение – одна из форм финансового контроля, осуществляемого законодательными органами власти. Контроль осуществляет Счетная палата РФ. Отчет об исполнении бюджета на основании отчетов главных распорядителей готовит орган исполняющий бюджет. Ответственным за составление отчета об исполнении бюджета является Мин Фин. РФ.

Деятельность государственных органов от начала составления проекта бюджета до утверждения отчета о его исполнении длится около 3,5 лет. Этот период называется бюджетный цикл.

Основными принципами бюджетного процесса являются:

1. принцип правильности исполнения федерального бюджета
2. принцип полноты и своевременности
3. принцип финансирования расходов связанных с предоставлением бюджетных ссуд
4. принцип финансирования расходов по утвержденным обязательствам.

2. Государственный бюджет: понятие, функции и задачи

Законодательное определение бюджета- это форма образования и расходования фондов денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

С юридической, доктринальной точки зрения, бюджет- с одной стороны это основной финансовый план образования, распределения и использования публичных финансов, с другой- он принимается в особой процедуре представительным органом государственной власти в форме закона.

Все бюджеты в РФ принимаются в форме годовых бюджетов – на один финансовый (бюджетный) год (с 1 января по 31 декабря).

Функции бюджета:

1. Распределительно-перераспределительная- через бюджет осуществляется формирование государственных финансов и их распределение (использование).

2. Аналитическая- состоит в классификации и систематизации действующих потребностей и возможностей общества и государства.

3. Общетеоретическая- назначение бюджета- способствовать развитию экономической (финансовой) и юридической (бюджетное право) науки и науки об обществе, государстве и экономике вообще (например, способствовать развитию науки государственного управления, общей теории финансов и т.д.)

4. Контрольная- бюджет позволяет осуществить мониторинг и контроль над объемами потребностей и возможностей общества и государства.

5. Критическая- в процессе бюджетных отношений выявляются недостатки и пробелы в действующем законодательстве и сфере бюджетной деятельности, несоответствие правовых норм реалиям экономической действительности, задачам государственного регулирования экономики и интересам государства в целом.

К основным *задачам* бюджета относят:

1. перераспределение ВВП,
2. государственное регулирование и стимулирование экономики,
3. финансовое обеспечение бюджетной сферы и осуществление социальной политики государства.

4. Контроль за образованием и использованием централизованных фондов денежных средств.

3. Состав и структура доходов федерального бюджета РФ.

Доходы бюджета – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством в распоряжение органов гос. власти соответствующего уровня.

Доходы бюджетов принято классифицировать по различным основаниям. Одной из основных выступает классификация видов доходов, выделяемых в зависимости от формы их образования:

1. Налоговые доходы:

- Прямые налоги (налог на прибыль, подоходный налог с физических лиц и прочие доходы на прибыль или доход);
- Налоги, взимаемые в зависимости от фонда оплаты труда (ЕСН, взносы от несчастных случаев и т.д.);
- Налоги на товары и услуги (налог на добавленную стоимость, акцизы, платежи и лицензионные сборы);
- Налоги на имущество (налоги на имущество физических лиц, на имущество предприятий и т.д.).

2. Неналоговые доходы включают:

- Доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;
- Доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями, находящимися в ведении соответственно федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Федерации, органов местного самоуправления;
- Средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные в возмещение вреда, причиненного Российской Федерации, субъектам Федерации, муниципальным образованиям, и иные суммы принудительного изъятия;

- Доходы в виде финансовой помощи, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ, за исключением бюджетных ссуд и бюджетных кредитов;

- Иные неналоговые доходы.

3. Безвозмездные перечисления включают поступления от:

- Нерезидентов;

- Других уровней власти (дотации, субвенции, средства, перечисляемые по взаимным расчетам, трансферты, прочие безвозмездные поступления);

- Государственных внебюджетных фондов;

- Государственных предприятий и учреждений;

- Международных организаций.

4. Состав и структура расходов федерального бюджета РФ.

Расходы бюджета представляют собой затраты, возникающие в связи с выполнением государством своих функций.

Классификация видов расходов бюджета:

1. По степени предсказуемости:

- запланированные;

- незапланированные.

2. По экономическому содержанию:

Текущие расходы связаны с предоставлением бюджетных средств юридическим лицам на их содержание и покрытие текущих потребностей. Эти расходы включают затраты на государственное потребление, текущие субсидии нижестоящим органам власти, государственным и частным предприятиям, транспортные платежи, выплату процентов по государственному долгу и другие расходы.

Капитальные расходы представляют собой денежные затраты, связанные с вложением в основной капитал и прирост запасов. Они включают в себя капиталовложения за счет бюджета в различные отрасли народного

хозяйства, инвестиционные субсидии и долгосрочные бюджетные кредиты государственным и частным предприятиям, местным органам власти.

3. По уровню бюджетной системы:

3.1. расходы федерального бюджета:

- обеспечение деятельности органов государственной власти и органов исполнительной власти;
- функционирование федеральной судебной системы;
- осуществление международной деятельности в общефедеральных интересах;
- национальная оборона и обеспечение безопасности государства, обеспечение конверсии оборонных отраслей промышленности;
- ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий федерального масштаба;
- обслуживание и погашение государственного долга;
- финансовая поддержка субъектов РФ и т.д.

3.2. Расходы бюджетов субъектов РФ:

- государственная поддержка отраслей промышленности (за исключение атомной энергетики),
- обеспечение правоохранительной деятельности;
- обеспечение противопожарной безопасности;
- обеспечение социальной защиты населения;
- развитие рыночной инфраструктуры;
- обеспечение средств массовой информации;
- обеспечение охраны окружающей природной среды, охраны и воспроизводства природных ресурсов, обеспечение гидрометеорологической деятельности и т.д.

3.3. Расходы местных бюджетов:

- содержание органов местного самоуправления;
- формирование и управление муниципальной собственностью;
- содержание муниципальных органов охраны общественного порядка;

- муниципальное дорожное строительство и содержание дорог местного значения. -и т.д.

5. Дефицит бюджета: понятие и источники его покрытия.

Бюджетный дефицит – это превышение расходов бюджета над его доходами.

Процессом финансирования дефицита бюджета можно управлять с помощью выбора тех или иных источников финансирования, маневрируя условиями выпуска государственных ценных бумаг, соотношением внутренних и внешних займов, создавая благоприятные условия для сохранения внутренних сбережений населения, индексируя ценные бумаги и вклады, ограничивая расходы по обслуживанию государственного долга и т.д.

Источники финансирования дефицита бюджета утверждаются органами законодательной власти в законе о бюджете на текущий год. На уровне Федерации такими источниками являются:

- внутренние кредиты, полученные Российской Федерацией от кредитных организаций в национальной валюте; государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени РФ; бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;

- внешние – государственные займы, осуществляемые в иностранной валюте; путем выпуска ценных бумаг от имени РФ; кредиты правительств иностранных государств, банков, фирм, международных финансовых организаций в иностранной валюте.

Основным источником финансирования дефицита государственного бюджета служат государственные займы. Если расходы растут намного быстрее, чем доходы, значимость заемных средств, как источника финансирования, возрастает. При этом погашение ранее выпущенных займов может осуществляться за счет выпуска новых займов, т.е. за счет рефинансирования. Происходит рефинансирование государственного долга.

В мировой практике выделяют два традиционных способа покрытия бюджетного дефицита: это государственные займы и ужесточение

налогообложения. Но есть и третий способ, предусматривающий увеличение денежной массы в обращении, - это собственное производство денег.

Главные причины бюджетного дефицита в нашей стране: 1. Снижение эффективности общественного производства, усугубленное низкой результативностью внешнеэкономических связей. 2. Несовершенство финансовой системы страны. 3. Консерватизм структур финансовой системы, их ориентированность на административно-командные методы управления экономикой. 4. Нерациональность бюджетного механизма, не позволяющего государству использовать его в качестве стимула развития экономики и социальной сферы. 5. Неэффективные структуры бюджетных расходов, усиленное стремление жить не по средствам, осуществляется крупное государственное инвестирование и расходы.

6. Внебюджетные фонды.

1. Внебюджетные фонды, цель их создания и экономическая сущность.

Важным звеном финансовой системы являются **внебюджетные фонды государства** - совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении центральных или региональных местных органов самоуправления и имеющих целевое назначение. Порядок их образования и использования регламентируется финансовым порядком.

Внебюджетные фонды - один из методов перераспределения национального дохода органов власти в пользу определенных социальных групп населения. Государство мобилизует в фонды часть доходов населения для финансирования своих мероприятий. **Внебюджетные фонды решают две важные задачи:** обеспечение дополнительными средствами приоритетных сфер экономики и расширение социальных услуг населения. Они помогают решать стоящие перед экономикой задачи обеспечения подъема производства, преодоления временной стагнации и неустойчивости кризисных явлений.

Внебюджетные фонды имеют ряд особенностей и преимуществ:

- у органов государственной власти появляются дополнительные средства для вмешательства в хозяйственную жизнь и финансовой поддержке предпринимательства, особенно в условиях нестабильной экономики;

- строго целевое использование средств этих фондов обеспечивает более эффективный контроль, так как их автономность от бюджета и предназначение (решение новых важных задач) требует особого внимания со стороны государства;

- возможность использования для покрытия бюджетного дефицита при определенных условиях - наличии активного сальдо.

Использование бюджетных средств регламентируется законодательными органами власти, тогда как внебюджетных фондов - исполнительными органами. Бюджет, утверждаемый в виде Закона, предполагает парламентский контроль; внебюджетные фонды не подлежат непосредственному контролю со стороны законодательных органов, в том числе в части строгого соответствия сумм расходования средств ранее утвержденным показателям. Это повышает оперативность реагирования внебюджетных фондов на экономическую обстановку.

Материальным источником внебюджетных фондов, как и других звеньев финансовой системы, является национальный доход. Преобладающая часть фондов создается в процессе перераспределения национального дохода. Основные методы мобилизации национального дохода в процессе его перераспределения при формировании фондов - специальные налоги и сборы, средства из бюджета и займы.

В зависимости от целевого назначения внебюджетные фонды делятся на *экономические* и *социальные*, в соответствии с уровнем управления - на *государственные* и *региональные*.

С помощью внебюджетных фондов возможно:

- влиять на процесс производства путем финансирования, субсидирования, кредитования отечественных предприятий;

- обеспечить природоохранные мероприятия, финансируя их за счет специально определенных источников и штрафов за загрязнение окружающей среды;

- оказывать социальные услуги населению путем выплаты пособий, пенсий, субсидирования и финансирования социальной инфраструктуры в целом;

- предоставлять займы, в том числе зарубежным партнерам, включая иностранные государства.

Внебюджетные фонды по основным направлениям своей деятельности освобождены от уплаты налогов, государственных и таможенных пошлин.

8. Государственные внебюджетные фонды, основные источники их формирования.

Главная причина создания внебюджетных фондов- необходимость выделения важных для общества расходов и обеспечение их самостоятельными источниками дохода.

Решение об образовании внебюджетных фондов принимает Федеральное Собрание РФ, а также государственные представительные органы субъектов Федерации и местного самоуправления. Фонды должны поддерживать специальными финансовыми ресурсами важнейшие отрасли и сферы народного хозяйства (например, фонды НИОКР), а также оказывать социальную помощь гражданам РФ (за счет различно создаваемых социальных фондов).

Внебюджетные фонды находятся в собственности государства, но являются автономными. Они имеют, как правило, строго целевое назначение.

К доходам внебюджетных фондов относятся:

- специальные целевые налоги и сборы, установленные для соответствующего фонда;

- отчисления от прибыли предприятий, учреждений, организаций; средства бюджета;

– прибыль от коммерческой деятельности, осуществляемой фондом как юридическим лицом;

– займы, полученные фондом у Центрального Банка РФ или коммерческих банков.

В Российской Федерации с 1992 г. Начало действовать более двух десятков внебюджетных социальных и экономических фондов, в том числе

социальные: Пенсионный фонд РФ (ПФР), Фонд социального страхования (ФСС), Государственный фонд занятости населения РФ (ГФЗН), фонды обязательного медицинского страхования (ФОМС) и др.;

экономические - Федеральный и территориальные дорожные фонды, Фонд инвестирования жилищного строительства, Фонды научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок и др.

По Указу Президента РФ (22 декабря 1993 г.) преобладающая часть внебюджетных фондов, преимущественно экономических, доходы которых формировались за счет отдельных платежей юридических лиц, объединились с федеральным бюджетом РФ и бюджетами субъектов Федерации (соответственно). Для учета доходов и расходов этих фондов в Центральном Банке РФ и Главном управлении федерального казначейства Минфина РФ открываются специальные бюджетные счета, руководство которыми возлагается на государственные органы, уполномоченные управлять средствами этих фондов.

Законодательными органами субъектов Федерации рекомендовано консолидировать в соответствующих бюджетах средства территориальных дорожных фондов и других внебюджетных фондов, образованных по решениям властей указанных органов.

Необходимость объединения внебюджетных фондов с соответствующими бюджетами вызвана недостаточным финансовым контролем за поступлением и использованием их ресурсов, поскольку налоговые органы по существу ответственности за эти средства не несут.

Пенсионный фонд РФ, направления использования средств фонда.

Введен в действие с 1 января 1992г. Постановлением ВС РФ от 27.12.1991г.

ПФ РФ создан в целях государственного управления финансами пенсионного обеспечения в РФ и является самостоятельным финансово-кредитным учреждением, осуществляющим свою деятельность в соответствии с законодательством РФ и Положением о ПФ РФ.

Средства Пенсионного фонда формируются по Положению о Пенсионном фонде РФ за счет таких источников:

- страховые взносы в виде отчислений от ЕСН;
- страховые взносы граждан, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью;
- средства из республиканского бюджета, предназначенные для выплаты государственных пенсий и пособий военнослужащим и приравненным к ним по пенсионному обеспечению гражданам;
- добровольные взносы граждан, предприятий и общественных организаций;
- доходы от коммерческих финансово-кредитных операций;
- часть средств поступает в результате капитализации (вложений в ценные бумаги) временно свободных средств.

Страховые взносы - преобладающие доходы ПФР.

Все плательщики обязаны зарегистрироваться в ПФР. Размер взносов предприятий и организаций в ПФР определяется ежегодно Верховным Советом РФ по предоставлению Правления фонда. Страховой тариф устанавливается в процентах (%) к фонду оплаты труда.

В настоящее время в России используется так называемая накопительная система пенсионного обеспечения. При такой системе взносы, аккумулирующиеся в пенсионной системе за счет платежей работника и его работодателя, не расходуются на выплаты сегодняшним пенсионерам, а

накапливаются, инвестируются и приносят доход до тех пор пока плательщик не выходит на пенсию.

На долю Пенсионного фонда РФ приходится почти 78 процентов средств внебюджетных социальных фондов.

Средства Пенсионного фонда направляются на выплату:

- государственных пенсий по возрасту, за выслугу лет, при потере кормильца;
- пенсий по инвалидности;
- пенсий военнослужащим;
- компенсации пенсионерам;
- материальной помощи престарелым и инвалидам;
- пособий на детей от 1,5 до 6 лет, одиноким матерям, на детей инфицированных вирусом иммунодефицита;
- пострадавшим от аварии на Чернобыльской АЭС;
- также в бюджете на 2006 год заложены средства на проведение индексации всех видов государственных пенсий.

Часть средств Пенсионного фонда используется на нужды самого фонда.

Основные задачи, реализуемые фондом социального страхования.

Это второй по значению внебюджетный социальный фонд. Действует в соответствии с Указом Президента РФ от 7 августа 1992 г. Положение о ФСС утверждено Постановлением Правительства РФ от 12 февраля 1994 г.

ФСС - централизованный фонд денежных ресурсов общегосударственного значения, распределяемый как в территориальном, так и в отраслевом разрезах. Создается он страховым методом с обязательным участием средств предприятий и организаций разных форм собственности и лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью.

Основные задачи Фонда:

обеспечение гарантированных государством пособий;

участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников;

подготовка мер по совершенствованию социального страхования.

Фонд социального страхования, как и Пенсионный фонд, является автономным и строго целевым. Он предназначен для финансирования выплат различных пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка. Кроме того, за счет средств ФСС осуществляется санаторно-курортное лечение - оздоровление трудящихся и членов их семей.

Фонд социального страхования образуется за счет:

страховых взносов предприятий, учреждений, а также иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности;

доходов от инвестирования части временно свободных у него средств;

добровольных взносов граждан и юридических лиц;

ассигнований из федерального бюджета РФ на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот лицам, пострадавшим от радиации, а также на другие цели.

Норматив отчислений юридических лиц в ФСС установлен на 2006 г. в размере 2,9% на все виды начисленной оплаты труда по всем основаниям. Работающие в этот фонд ничего не платят.

Для обеспечения деятельности ФСС создан центральный аппарат, а в региональных отраслевых отделениях - аппараты органов ФСС. При ФСС образуется Правление, при региональных отраслевых отделениях - координационные советы. Руководство деятельностью ФСС осуществляется его председателем, который назначается Правительством РФ.

Средства ФСС расходуются на выплаты различных пособий (по временной нетрудоспособности, беременности и родам, одновременно при рождении ребенка, на погребение), финансирование санаторно-курортного обслуживания трудящихся, материального обеспечения деятельности профсоюзов, направленную на защиту интересов трудящихся.

Механизм функционирования фонда обязательного медицинского страхования.

Образован в соответствии с Законом РСФСР «Об обязательном медицинском страховании граждан РСФСР» (от 28 июня 1991 г.).

Обязательное медицинское страхование - составная часть государственного социального страхования и обеспечивает всем гражданам РФ равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи за счет обязательного медицинского страхования.

Для реализации политики в области медицинского страхования **создаются Федеральный и территориальный фонды медицинского страхования** как самостоятельные некоммерческие финансово-кредитные учреждения. Средства фондов находятся в государственной собственности, не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

Плательщиками страховых взносов в **Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования** выступают предприятия, организации, учреждения и иные хозяйствующие субъекты независимо от форм собственности и организационно-правовых форм деятельности, а также органы исполнительной власти, которые осуществляют платежи за неработающих граждан (детей, учащихся и студентов дневных форм обучения, пенсионеров, зарегистрированных в установленном порядке безработных) с учетом территориальных программ обязательного медицинского страхования. **Федеральный фонд обязательного медицинского страхования предназначен для:**

- выравнивания условий деятельности территориальных фондов обязательного медицинского страхования по обеспечению финансирования программ обязательного медицинского страхования;
- финансирования целевых программ в рамках обязательного медицинского страхования;
- осуществления контроля за рациональным использованием финансовых средств обязательного медицинского страхования.

• **Территориальный фонд обязательного медицинского страхования** осуществляет:

- финансирование обязательного медицинского страхования проводимого страховыми медицинскими организациями, имеющими соответствующие лицензии и заключившими договор обязательного медицинского страхования;
- финансово-кредитную деятельность по обеспечению системы обязательного медицинского страхования;
- выравнивание финансовых ресурсов городов и районов, направленных на проведение обязательного медицинского страхования;
- предоставление кредитов, в том числе льготных, страховщикам при обоснованной нехватке у них финансовых средств;
- накопление финансовых средств для обеспечения устойчивости системы обязательного медицинского страхования;
- контроль за рациональным использованием финансовых ресурсов, направленных на обязательное медицинское страхование граждан.

Тариф страховых взносов определяется Федеральным законом РФ по предоставлению Правительства РФ. Страховые взносы не начисляются на выходное пособие при увольнении, компенсационные выплаты, стоимость бесплатно предоставленных услуг, дивиденды, начисляемые на акции, и другие выплаты.

Контроль за своевременным и правильным поступлением страховых взносов в эти фонды возложен на Государственную налоговую службу РФ.

Всем гражданам РФ по месту жительства или месту работы вручают страховой полис, означающий, что гражданин получает бесплатно «гарантированный объем медицинских услуг». В этот объем входит как минимум «скорая помощь», лечение острых заболеваний, услуги по обслуживанию беременных и родам, помощь детям, пенсионерам, инвалидам.

Тема 1.3 Финансы хозяйствующих субъектов.

Термин «финансы предприятий» в полной мере применяется в экономической системе со 100 % государственной собственностью. Для характеристики денежных отношений, связанных с частными предприятиями, применяется термин «денежное хозяйство предприятия», ибо эти отношения регулируются законами товарного производства и лишь часть из них является финансовыми: когда встает вопрос о взаимоотношениях предприятий с бюджетом и специальными (внебюджетными) фондами государства.

Финансы предприятий — это система денежных отношений, охватывающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием фондов денежных средств государственных и муниципальных предприятий. В период плановой экономики, в которой собственником практически всех предприятий выступает государство, категория «финансы предприятий» относится ко всем предприятиям.

Прежде чем рассмотреть категорию «денежное хозяйство предприятий», необходимо изучить всю совокупность денежных отношений, которая строится на потоках денежных средств, а также на формировании и использовании денежного капитала предприятий. При этом денежные потоки, находящиеся под влиянием финансовых и нефинансовых отношений, а также финансовый и нефинансовый денежный капитал тесно взаимосвязаны.

Денежные потоки — это реальное движение денежных средств предприятия, связанное с текущей и инвестиционной деятельностью, которые поддерживают рентабельность, ликвидность и платежеспособность. Денежные потоки можно классифицировать по следующим при-

знакам:

1) по происхождению —

- входящие;
- исходящие;
- результирующие;

2) в соответствии с видами деятельности —

- от производственной (текущей и операционной) деятельности;

- от инвестиционной деятельности (включая реальные и финансовые инвестиции);

3) по обслуживанию сфер оборота —

- внутренние;
- внешние.

Денежный капитал (фонды) предприятия — это денежные средства, привлекаемые с рынка денежного капитала, из бюджета, а также создаваемые самим предприятием, за счет которых формируется имущество, необходимое для ведения предпринимательской деятельности.

Денежный капитал (фонды) предприятия состоит из капитала:

1) собственного — фондов, к которым относятся:

- уставный капитал;
- чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, включающая в себя резервный фонд, фонд накопления и нераспределенную прибыль;

2) привлеченный капитал, к которому относятся —

- устойчивые пассивы;
- бюджетные ассигнования;

3) заемный капитал, который может быть долгосрочным, среднесрочным и краткосрочным и включает в себя —

- банковский кредит;
- коммерческий кредит;
- вексельный кредит;
- займы;
- кредиторскую задолженность;
- средства, полученные по лизингу, форфейтингу, прочим особым формам кредитования;
- инвестиционный налоговый кредит.

Часть денежного капитала предприятий, опосредствованная с государством, является финансовым денежным капиталом. К нему относятся

бюджетные ассигнования, инвестиционный налоговый кредит, налоговый кредит. Весь остальной денежный капитал предприятия будет нефинансовым.

• Для того чтобы определить характер денежных отношений категории «финансы предприятий», рассмотрим систему денежных потоков, которая используется государственными и частными предприятиями



Рис. 1. Система денежных потоков при государственном и муниципальном финансировании

1 — поступления с нефинансовых рынков (выручка от реализации продукции, прочая реализация);

2 — выплаты нефинансовым рынкам (оплата сырья, материалов, покупка оборудования, зарплата и т. п.);

3 — получение кредитов, займов (заемное финансирование);

3a — погашение кредитов (займов) и процентов по ним;

4 — поступления из бюджета (финансирование за счет собственных средств);

4a — доходы от использования государственного имущества;

5 — налоговые выплаты;

6 — дотации и субвенции предприятию

Специфика денежных отношений государственных предприятий состоит в том, что у них существуют развитые отношения с государством, а с рынками капитала ограничиваются получением и погашением кредитов и займов.

Государство, как собственник, наделяет государственные и муниципальные предприятия денежными средствами в виде уставного фонда или финансирует их по смете затрат. По результатам деятельности таких предприятий собственник — государство — получает часть чистой прибыли, а в рамках фискальной функции — налоги в бюджет. Такие предприятия имеют возможность получать дотации и субвенции. Взаимоотношения государственных предприятий с рынками товаров во многом также связаны с государством, поскольку возникают по поводу выполнения государственного заказа. На рынках капитала, предприятия привлечены денежными средствами, недостающими для полноценного финансирования. Это также находится под контролем государства как собственника предприятий. Таким образом, мы видим императивный характер денежных отношений государственных (муниципальных) предприятий и наличие всех признаков финансов (рис. 2)



Рис.2. Система денежных потоков при частном финансировании

1 — поступления с нефинансовых рынков (выручка от реализации продукции, прочая реализация);

2 — выплаты нефинансовым рынкам (оплата сырья, материалов, покупка оборудования, зарплата и т. п.);

3 — получение кредитов, займов (заемное финансирование);

3а — погашение кредитов (займов) и процентов по ним;

4 — поступление от постоянных собственников предприятия (финансирование за счет собственных средств предприятия);

5 — поступления от новых собственников при новой эмиссии ценных бумаг или продаже паев (паевое финансирование);

6 — выплаты собственникам (дивиденды, проценты по паям);

7 — налоговые выплаты;

8 — субвенции предприятию, бюджетные кредиты

Предприятия частной формы собственности, наоборот, имеют разнообразные связи с рынками капитала, а отношения с государством ограничиваются уплатой налогов и поступлениями из бюджета в виде субвенций и бюджетных кредитов и то при определенных условиях. Такие отношения регулируются государством в очень узких рамках и не отвечают в полной мере ни сущности финансов, ни их признакам.

Таким образом, рассмотрев понятия «денежные потоки» и «денежный капитал», можно дать следующее определение «денежное хозяйство предприятий».

Денежное хозяйство предприятий — это система денежных отношений по формированию и использованию денежного капитала и потоков денежных средств для осуществления производственной и инвестиционной деятельности в целях укрепления конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности бизнеса.

Функциями финансов предприятий будут:

- 1) формирование денежных средств предприятий;
- 2) использование денежных средств предприятий.

Создание предприятия начинается с формирования уставного фонда за счет средств собственника — государства или осуществляется по смете. Для расширения деятельности могут привлекаться денежные активы с рынка капитала: кредиты, ссуды и займы.

Специфика функционирования финансового (денежного) хозяйства предприятий зависит от многих факторов: от организационно- правовой формы хозяйствования, вида собственности, отраслевой принадлежности и т. д.

Основные принципы организации финансов предприятий:

1) планирование и регулирование основных производственных и финансовых показателей.

Этот принцип дает возможность предприятию предвидеть собственное развитие и использовать такое предвидение для корректировки своей деятельности.

Для успешного развития на рынке, предприятие должно иметь систему финансового планирования, заключающуюся в наличии трех звеньев:

- стратегического планирования;
- бизнес-планирования;
- бюджетирования.

Такая система планирования помогает предприятию сосредоточить все виды имеющихся ресурсов на реализации того направления, которое является наиболее экономически выгодным исходя из имеющегося потенциала предприятия. К сожалению, на российских предприятиях еще отсутствует потребность в планировании и понимание его необходимости. Предприятия же, планирующие свою деятельность, более конкурентоспособны на рынке и обладают более высоким экономическим потенциалом;

2) деление источников развития предприятия на собственные и заемные и нахождение оптимальных пропорций между ними.

Выполнение данного принципа помогает предприятию достичь оптимального уровня рентабельности и ликвидности, что поддерживает его финансовую устойчивость.

Привлечение предприятием заемных средств в связи с их платностью сказывается на всех видах рентабельности предприятия. Любой кредит влияет на ликвидность предприятия, т. к. у предприятия возникают дополнительные обязательства по возврату долга в виде процента за кредит и суммы взятого кредита.

Метод финансового рычага показывает менеджерам предприятия тот предел, до которого может быть улучшена деятельность компании за счет привлечения кредитов наряду с использованием собственных средств;

- 3) наличие на предприятии собственных финансовых резервов.

Под резервами следует понимать неиспользованные пока предприятием возможности повышения рентабельности и укрепления ликвидности при достигнутом уровне развития как самого предприятия, так и отрасли.

3. Источники финансирования деятельности организации. Принципы управления финансовыми ресурсами.

Источниками финансирования деятельности коммерческой организации являются финансовые ресурсы. Финансовые ресурсы организации – это совокупность собственных денежных доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств организации, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с развитием производства. По источникам образования финансовые ресурсы подразделяются на следующие группы:

I. Финансовые ресурсы, сформированные за счет собственных и привлеченных к ним средств:

1. Прибыль от основной деятельности.
2. Прибыль от реализации выбывшего имущества.
3. Прибыль от внереализационных операций.
4. Амортизационные отчисления.
5. Поступления от учредителей при формировании уставного капитала.
6. Дополнительные паевые и иные взносы.
7. Устойчивые пассивы (устойчивая кредиторская задолженность) и др.

II. Финансовые ресурсы, сформированные за счет заемных средств:

1. Кредиты банков и иных кредитных организаций.
2. Займы, предоставленные другими юридическими и физическими лицами.
3. Коммерческий кредит.

4. Средства от выпуска и размещения облигаций.
5. Факторинг.
6. Лизинг и пр.

III. Источники средств, поступивших в порядке перераспределения:

1. Страховые возмещения по наступившим рискам.
2. Денежные средства, поступившие от союзов, ассоциаций и т.п.
3. Дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов.
4. Средства из бюджетов различных уровней.
5. Средства из внебюджетных фондов.

Управление финансами организации осуществляется с помощью финансового механизма. Финансовый механизм является частью хозяйственного механизма и представляет собой совокупность форм и методов управления финансами организации в целях достижения максимальной прибыли.

Система управления финансами включает в себя:

- 1) финансовые методы;
- 2) финансовые инструменты;
- 3) правовое обеспечение финансов;
- 4) информационное обеспечение финансов.

К финансовым методам относят:

1. Финансовый (бухгалтерский) учет.
2. Финансовый анализ.
3. Финансовое регулирование.
4. Финансовый контроль.
5. Система расчетов, финансовых санкций, кредитные операции, налоги, страхование и т.д.

Под финансовым инструментом понимают любой контракт, из которого возникает финансовый актив для одной организации и финансовое обязательство для другой. В основе правового обеспечения финансов лежит действующее законодательство, законодательные и нормативные акты,

регулирующие предпринимательскую деятельность и определяющие финансовые отношения организаций с бюджетной системой, банками, страховыми компаниями, поставщиками и потребителями. Информационное обеспечение финансов – это информация, необходимая для управления экономическими процессами и содержащаяся в базе данных информационных систем.

4. Страхование как финансовая категория, ее особенности.

Страхование - одна из трех сфер финансовой системы. Страхование связано с распределением совокупного общественного продукта и части нац. дохода. Для страхования в то же время характерны экономические отношения только по перераспределению доходов и накоплений, связанных с возмещением материальных и иных потерь. Таким образом, страхование связано с вероятностным движением денежной формы собственности. Страховой случай может и не наступить.

Для страхования характерны все признаки финансов, но оно имеет и свои **отличительные признаки**:

1. Возникают перераспределительные отношения, обусловленные наличием страхового риска как вероятности и возможности наступления страхового случая, способного нанести материальный и иной ущерб.

2. Для страхования характерны замкнутые перераспределительные отношения между его участниками, связанные с солидарной раскладкой суммы ущерба одного или нескольких субъектов на всех субъектов, вовлеченных в страхование. Обязательное страхование вовлекает наибольшее число участников, следовательно меньше страховой тариф и риск.

3. Страхование предусматривает перераспределение ущерба во времени и в территориальном разрезе.

4. Характерной чертой страхования является относительная безвозвратность мобилизуемых средств.

Страхование - это совокупность особых замкнутых перераспределительных отношений между его участниками по поводу

формирования за счет взносов страховых фондов, предназначенных для возмещения материального и иного ущерба предприятиям, организациям и физическим лицам.

Субъекты страхования - страхователь и страховщик. Страховщик - организация, осуществляющая страхование, имеющая на это лицензию, к ней предъявляются определенные требования (объем уставного капитала, не имеют права заниматься торговой и производственной деятельностью). Страхователь - юридическое или физическое лицо, заключающее договор страхования и вносящее страховые взносы.

Застрахованный - это лицо, указываемое в договоре страхователем, жизнь или здоровье которого является объектом страховой защиты. Страхователь и застрахованный могут быть как одним лицом, так и разными.

Выгодообретатель - лицо, которое получает страховое возмещение в случае, если его не может получить страхователь.

Существует две категории посредников на страховом рынке: страховой брокер и страховой агент.

Страховой агент - это физическое лицо, которое заключает договор страхования от имени страховщика (страховой компании) за комиссионное вознаграждение, он внештатный сотрудник страховой компании.

Страховой брокер - это юридическое лицо, которое по поручению страховщика или страхователя заключает договоры страхования за комиссионное вознаграждение. Это обычно компания не получившая лицензии, но желающая действовать на страховом рынке.

Перестрахователь и перестраховщик - это страховые компании, заключающие договор перестрахования. Перестраховщик принимает на себя часть страховых рисков перестрахователя вместе с частью страховых взносов.

Страховая сумма - сумма денежных средств, на которую фактически застраховано имущество, жизнь, здоровье и т.д.

Страховая оценка - это стоимость объекта для страхования за вычетом износа.

Как правило, страховая сумма не должна превышать страховую оценку.

Тема 1.4 Международные финансы.

Финансы являются неотъемлемой частью экономических отношений и развиваются вместе с ними. Поэтому по мере исторического развития экономики финансы также модифицируются и приобретают исторически конкретные формы.

Исторически финансовые отношения зарождаются с появлением денег, опосредующих обмен, основанный на ранних формах разделения труда. *Первой* конституирующей финансы категорией являются **отношения обязанности**, ответственности, долженствования, вытекающие из хозяйственных отношений или иных норм общественной жизни. Отношения обязанности, долженствования сопутствуют обмену товарами, обмену взаимными услугами, взаимной помощи, взаимной зависимости. Там, где нет взаимозависимых отношений между людьми, денежные, финансовые отношения не возникнут.

Финансы изначально это отношения равенства, паритетного обмена встречными обязательствами. Постепенно они разрастаются и требуют соблюдения некоторых общих норм и правил, позволяющих поддерживать это равенство. Регулятором этих отношений становится государство, устанавливающее понятные нормы и универсальные формы их измерения. При этом государство как регулятор, старается, с одной стороны, поддерживать отношения равенства и паритетного обмена, а с другой, вступая в финансовые отношения с обществом, заботится в первую очередь о финансировании своих функций, которые исторически постоянно развивались и усложнялись. Это постепенно привело к углублению перераспределения общественного продукта (и соответственно, финансовых ресурсов) в обществе через механизмы государственной власти.

Вторая категория, которая определяет финансы, — **власть**. В данном случае власть следует понимать в широком смысле, как отношения иерархии между людьми, их взаимной соподчиненности и зависимости, принуждения.

Государственные финансы по сути отражают концентрацию государством права перераспределения общественных благ, урегулирования неравенства, что потребовало монополии на сбор налогов, а в дальнейшем определило и монополию государства на эмиссию денег.

Властные, иерархические принципы взаимоотношений мы находим и в области частных финансовых отношений, которые со временем трансформируются в количественно измеряемые обязательства, расчеты, платежи. В этом смысле даже отношения, связанные с инвестированием денежных средств в объекты собственности, покупкой собственности, развитием акционерных предприятий и рынка ценных бумаг, становятся особой формой все тех же отношений обязанности. Это проявляется, в частности, в ответственности наемных менеджеров, управляющих корпорациями в интересах акционеров, в ответственности попечителей и управляющих капиталом и наследством. Дивиденды, выплачиваемые по акциям, по своей сути есть не что иное, как знак выражения обязанности менеджера перед акционером, финансирующим предприятие и владеющим собственностью.

С другой стороны, управляющие менеджеры и собственники корпораций несут ответственность перед обществом, населением и государством в части своих функций по удовлетворению их потребностей в товарах и услугах («миссия бизнеса»). Этот комплекс взаимоотношений регулируется государством, имеющим властные полномочия, позволяющие ему соблюдать интересы этих участников экономических и финансовых отношений. Соблюдение их интересов достигается финансовыми (в первую очередь распределительными) методами и имеет своей целью достижение *социально-экономической сбалансированности*. Это верно на

внутригосударственном уровне, т. е. на уровне отдельного государства, страны.

Но отношения иерархичности и соподчиненности характерны и для межстранового, международного уровня. Финансовые ресурсы, вышедшие из внутринационального оборота и поступившие в международный оборот для обслуживания экономического взаимодействия стран, для обслуживания политических целей, могут как использоваться в интересах одних стран и международных корпоративных объединений, так и служить инструментом установления господства и соподчиненности одних субъектов международных экономических отношений над другими. Это требует формирования легитимных систем регулирования финансовых отношений на международном уровне.

Третьей конституирующей категорией финансов является **время**. В финансовой терминологии оно распадается на два связанных понятия: *риск* и *неопределенность*. Финансы не существуют в статическом состоянии. Обязанности, отношения, расчеты всегда имеют свою временную протяженность и свою хронологию. Отсюда и возникает вопрос оценки выполнения тех или иных обязательств, достижения тех или иных целей, получения той или иной выгоды — **дохода**, который можно считать *четвертой* конституирующей категорией финансов.

Доход с точки зрения финансовых отношений есть оценка времени, в течение которого выполняются те или иные обязательства, обязанности, договоренности. Значит, время играет существенную роль в оценках дохода, оно также влияет на вероятность его формирования и получения, т. е. делает его в большей или меньшей степени неопределенным.

В денежной экономике эти отношения приобретают измеримые воплощения. В зависимости от времени и связанной с ним неопределенности каждый владелец денежных ресурсов, которые он пускает в оборот, включает в те или иные расчеты своих и чужих обязанностей собственное представление о риске возврата денег, рассчитывая этот риск в виде некоторого ожидаемого

монетизированного дохода, который ему причитается за использование его денег.

По мере развития отношения обязанности постепенно обретают количественно измеряемые параметры. Происходит монетизация этих отношений. И этой трансформации способствует появление денег, которые превращают эти отношения в финансы. **Деньги** — вот *пятая* категория, которая определяет возникновение и развитие финансов. Деньги делают отношения между экономическими субъектами по поводу обмена материальными ценностями и взаимными обязательствами — количественными. Деньги делают финансы, прежде всего, денежными отношениями.

Финансы развиваются постепенно, поэтапно. Сначала они становятся исключительным атрибутом государства, поэтому традиционно понятие «финансы» определяется именно в увязке с отношениями государственных доходов и расходов.

Государственные финансы — одна из первых форм существования финансов. Затем по мере развития экономических отношений формируются финансы частного сектора — капиталистических предприятий. Сегодня они трансформируются в категорию *корпоративных финансов*. Финансы складываются и на уровне отдельных граждан — членов общества. Параллельно с формированием рынка труда, развитием рабочей силы, сферы услуг, потребительского рынка все большую роль обретают *финансы населения* или *личные финансы*. Одновременно с развитием этих секторов финансовых отношений: государства, населения и корпораций — усиливается потребность в необходимости обслуживать их самих и отношения между ними. Так возникают и развиваются *финансовые посредники*, которые берут на себя функции по оценке рисков, неопределенности, дохода, которые следят за соблюдением монетизированных отношений обязанности и долженствования.

Функции современных финансовых посредников четко увязаны с финансовыми отношениями. В общем виде функции финансовых посредников могут быть представлены так:

- аккумуляция сбережений и трансформация их в инвестиции;
- перераспределение капитала в экономике с учетом оценки рисков и будущих доходов;
- оценка экономических рисков и снижение на этой основе неопределенности инвестиций;
- информационное посредничество, выражающееся в предоставлении консультационных услуг в части минимизации рисков инвестиций и оценки будущих доходов, управление чужими капиталами;
- учет инвестиционных предпочтений, субъективных оценок будущих и настоящих доходов и создание на этой основе диверсифицированной линейки финансовых инструментов;
- формирование рынка инвестиций и финансовых инструментов;
- обеспечение ликвидности долгосрочных сбережений путем трансформации их в торгуемые на рынке финансовые инструменты;
- дополнительное стимулирование конечного потребления за счет потребительского кредитования;
- предложение инвестиций за счет кредитования, приобретения ценных бумаг, создания первичного рынка ценных бумаг.

Исторически первоначально финансовые отношения и финансовые посредники ограничивались рамками национальных экономик. Однако этот национальный этап их развития представляется весьма кратким, так как уже на ранних стадиях обмена и формирования рынков возникают международные и межгосударственные отношения обмена. Возникает международная торговля, требующая соответствующих финансовых инструментов, закрепляющих отношения обязанности и ответственности на межгосударственном и международном уровнях.

Повсеместно переход к кредитным деньгам, не имеющим металлической базы стоимости, происходит в XX в. На вторую половину XX в. приходится мощный рывок развития *международных финансов*, обусловленный функционированием сначала Бреттон-Вудской, а затем Ямайской мировых валютных систем, способствовавших невиданному росту денежной массы, функционирующей в международном масштабе. Это предопределило появление свободного капитала, способного мигрировать в международном масштабе в огромных объемах. Появляются транснациональные компании и банки, выступающие операторами и участниками нового, гораздо более активного мирового финансового рынка.

Другим фактором, обусловившим ускорение развития международных финансов, явился распад колониальной системы и появление большого количества государств с очень низким уровнем социально-экономического развития, что потребовало реализации множества программ финансовой помощи этим государствам по линии международного сотрудничества и создания соответствующих международных институтов.

Третий фактор — специфика Ямайской мировой валютной системы, при которой господствующее положение в международных расчетах и в валютных резервах центральных банков большинства стран занял доллар США, что резко подняло спрос на него и активизировало мировой и национальные валютные рынки.

Углубление международного разделения труда, опережающий рост международной торговли товарами и услугами по сравнению с ростом мирового производства — это четвертый фактор быстрого развития международных финансов в конце XX — начале XXI в., так как для растущего международного экономического оборота требуется и больший объем обслуживающей денежной массы и финансовых инструментов.

Приступая к изучению международных финансов, необходимо четко осознавать емкость и широту этой категории. Этот предмет открывает подход к пониманию функционирования систем государственных бюджетов и долгов,

валютно-денежных отношений, расчетов и платежей, финансовых посредников, как банков, так и небанковских институтов, сбережений населения и потребительского кредитования, инвестиций, корпоративной собственности и управления, финансового рынка, включающего денежный рынок и рынок капитала, рынок производных финансовых инструментов, проблематики финансовых кризисов и государственного и между-народного регулирования финансовой системы.

Задача изучения международных финансов определяется необходимостью понимания закономерностей их отношений, общих черт и различий тех форм и сегментов, в которых они существуют.

В учебной и научной литературе предлагается несколько определений понятия «международные финансы». В ресурсном аспекте **международные финансы** понимаются как финансовые ресурсы, изъятые из национальных экономик и поступившие в международный оборот, а именно, в экономики других стран, на международные финансовые рынки, офшорные юрисдикции, в международные организации в виде членских и других взносов.

Несколько иной аспект имеет определение, делающее акцент на перераспределительной функции международных финансов: **международные финансовые ресурсы** — денежные потоки, возникающие в результате перераспределения ВВП различных стран в мировом масштабе.

Вместе с тем международные финансы необходимо понимать как один из видов экономических отношений, формирование и функционирование которых подвержено многим экономическим (в том числе внешнеэкономическим), международным политическим (в том числе геополитическим и историческим), институциональным и техническим (технологическим) факторам. Поскольку основная функция финансов — распределительная и перераспределительная, то в области международных финансов важно понимание *правовых механизмов* межстранового распределения денежных потоков, в том числе степени их легитимизации. В связи с этим международные финансы можно определить как экономические

(денежные) отношения по поводу формирования, распределения и использования финансовых ресурсов резидентами разных стран (государств), а также международными институтами, регулируемые нормами международного права, межгосударственными (многосторонними, в том числе региональными, и двухсторонними) соглашениями, а также национальным законодательством.

Международные финансы представляют собой, с одной стороны, денежные потоки за пределами стран происхождения в качестве иностранных финансовых активов, с другой — обязательства стран приема перед нерезидентами, вложившими средства в экономику страны в виде прямых, портфельных и прочих инвестиций.

Международные финансы — как предмет изучения — занимаются исследованием и выявлением закономерностей в этих отношениях.

Развитие международных финансов обусловлено целым рядом *факторов*:

- неравномерностью распределения финансовых ресурсов между странами;
- целями мировой политической и экономической экспансии;
- разделением национальных экономик на экспортеров и импортеров капитала по текущему платежному балансу;
- ростом объемов международной ликвидности;
- уровнем и направлениями регулирования мировой финансовой системы;
- либерализацией финансовых рынков;
- модернизацией финансовой инфраструктуры;
- внедрением инновационных информационных технологий;
- волатильностью валютных курсов и многих видов финансовых инструментов.

О *масштабности* международных финансов свидетельствуют высокая динамика и объемы международных финансовых потоков; растущая доля

иностранный капитал во внутренних инвестициях; увеличение доли иностранного капитала в ВВП принимающих и вывозящих стран.

Международные финансы — главная движущая *сила глобализации*.

Динамика роста международных финансовых потоков на порядок выше темпов прироста мирового валового продукта и экспорта товаров и услуг.

Международные финансы обеспечивают *развитие и диверсификацию международных экономических отношений*, прежде всего, через внешнее финансирование национальных экономик; экономическое сотрудничество резидентов разных стран; взаимоотношения с международными финансовыми организациями; обеспечивают операции юридических и физических лиц на финансовых рынках.

Вместе с тем в условиях финансовой глобализации (интеграции) ускоряется движение кризисных импульсов, возникших в одной стране или в группе стран и быстро распространяющихся в других. Усиление финансовой взаимозависимости стран в условиях глобализации приводит к тому, что угроза финансовых рисков значительно возрастает. Кроме того, сами международные финансы зачастую служат инструментом международной экономической и политической конкуренции.

Основной *функцией* международных финансов является перераспределение глобальных финансовых ресурсов между официальными и частными организациями, между юридическими и физическими лицами — участниками мировой экономики.

Перераспределение финансовых ресурсов осуществляется на *двусторонней* и *многосторонней* основе через международные финансовые организации; международные кредитные организации; международный финансовый рынок (валютный, кредитный, фондовый и другие сегменты).

Система международных финансов включает следующие элементы:

- 1) мировой ВВП;
- 2) мировые (резервные, коллективные, национальные) валюты;
- 3) мировая валютная система;

- 4) национальные и объединенные бюджетные системы стран;
- 5) международные (внешние долги) — государственные и частные;
- 6) международное налогообложение;
- 7) международные расчетные и платежные системы;
- 8) международная финансовая информация (МСФО, инсайдерская информация, информационные и рейтинговые агентства);
- 9) международные финансовые рынки (валютный, денежный, кредитный, фондовый, золота — как финансового актива, производных финансовых инструментов, страхования).

Субъектами международных финансов являются государства и правительственные органы стран (центральные банки, национальные органы государственного регулирования финансовых отношений); международные организации (созданные на основе международных договоров, имеющие устав, постоянно действующий орган, обладающие международной правосубъектностью в соответствии с международным правом); юридические лица (ТНК, ТНБ, частные финансовые и нефинансовые организации, биржи); физические лица (личные финансы).

Международные финансы представляют собой следующие *категории*:

- экономическую — формирование фондов финансовых ресурсов, имеющих международное значение;
- институциональную — совокупность финансовых институтов на международном уровне, через которые идут денежные потоки финансовых ресурсов;
- финансовую — отношения по перераспределению национальных ВВП в мировом масштабе путем движения капиталов на мировом рынке.

Международные финансы подразделяются:

- по отношению к *собственности*: на частные (собственные и заемные финансовые ресурсы финансовых и нефинансовых организаций и физических лиц) и официальные (правительств и государственных органов стран);

- к *рынку*: на имеющие рыночный (торгуемые на международных рынках) и нерыночный характер (финансовая помощь);
- к *уровню развития стран* происхождения финансовых ресурсов: на международные финансы развитых стран и стран с формирующимися рынками.

Раздел 2. Денежно-кредитная система РФ.

Тема 2.1 Сущность, функции и виды денег.

1. Понятие денег и необходимость их появления

Трудно представить современный мир без денег, так как деньги в настоящее время выступают основой взаимоотношений между людьми, организациями и даже различными странами по поводу передачи различных ценностей в форме товаров.

Однако, деньги не всегда были основой товарных взаимоотношений и прошли большой эволюционный путь (рис.3)

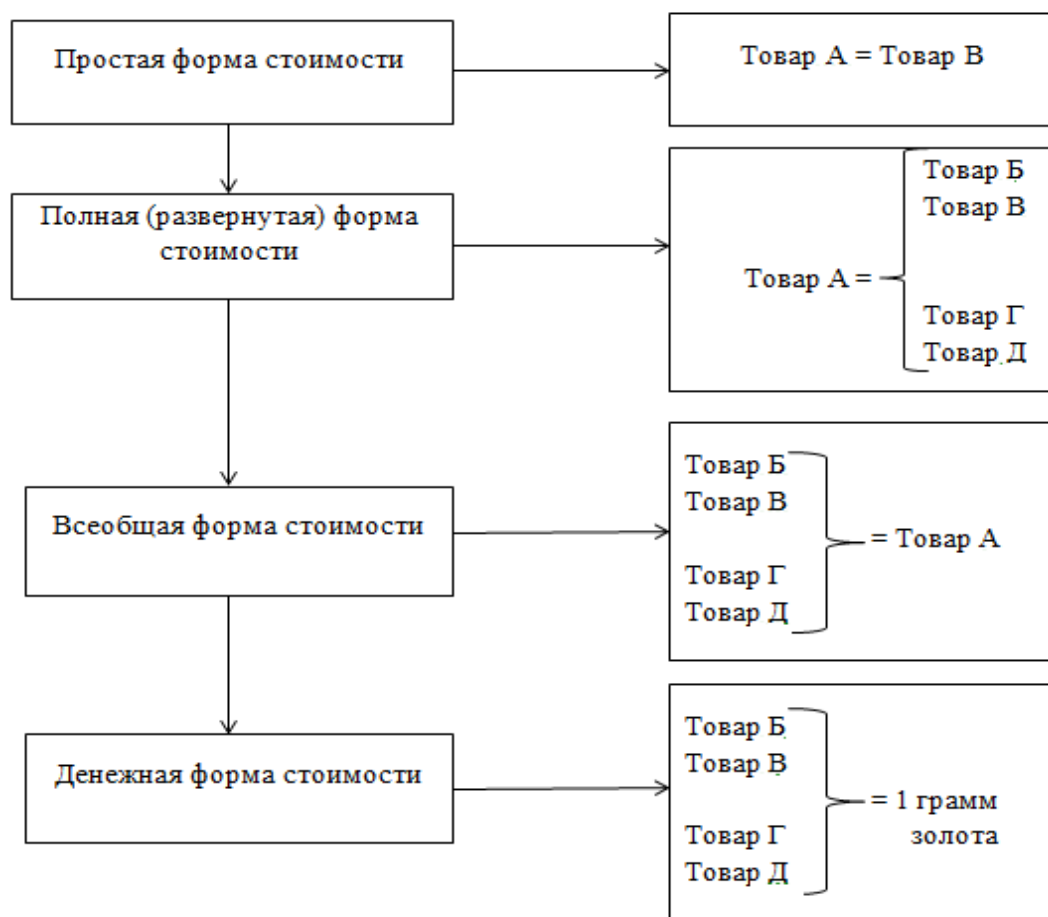


Рис. 3 Процесс зарождения денежной формы стоимости

Из экономической истории известно, что обмен товарами возник задолго до возникновения рынка. Изначально обмен товарами носил случайный характер, когда возникало двойное совпадение интересов между производителями товаров. При этом стоимость одного товара выражалась в

стоимости другого, альтернативы которому не было. Таким образом, чтобы продать свой товар А, производителю необходимо было найти не только желающего купить этот товар, но и одновременно производителя товара В. Так зародилась простая форма стоимости.

Развернутая или полная форма стоимости возникла в ходе разделения труда и возникновения ремесел, когда в обмене стало участвовать большое количество товаров. Неудобство данной формы стоимости состояло в том, что товар А находился в относительной форме стоимости, но ему одновременно противоречило множество-товаров эквивалентов. Неудобство состояло в том, что продав товар А, производитель хотел приобрести товар, отличный от тех, которые ему предлагали взамен.

Отделение ремесла от землевладения породило зарождение всеобщей формы стоимости посредством стимулирования обмена и развития товарного производства. Стали выделяться главные товары обмена, целью приобретения которых было не потребление, а обмен.

Недостатком данной формы стоимости выступало то, что стоимость любого товара выражалась через определенный товар, который в следующем сезоне уже терял свою актуальность в качестве эквивалента. Аналогичная ситуация наблюдалась и на различных территориях. То есть, в зависимости от территории происхождения товара эквиваленты обмена отличались, что значительно сокращало мобильность товарного обмена.

Все три перечисленных выше формы стоимости последовательно сменяли друг друга в зависимости от развития и потребностей производителей. Данные формы представляют собой систему чистого бартера, основными недостатками которого являются отсутствие способа сохранности покупательной способности товара, единого масштаба стоимости, единиц счета и платежа.

Однако всеобщая форма стоимости имела большое значение для развития товарных отношений и зарождения новой формы стоимости – денежной. Развитие всеобщей формы стоимости привело к:

- развитию торговых отношений;
- выделению и организации специальных мест для торговли товарами и услугами;
- общественному разделению труда.

В условиях общественного разделения труда выделились сословия купцов, а затем и ростовщиков, возникли внутренние рынки, что привело к развитию торговых отношений не только внутри государств, но и за их пределами. Таким образом, возникла потребность в появлении эквивалента, который не должен зависеть от времени и территории происхождения, то есть универсальный эквивалент, который мог бы приниматься к оплате между участниками торговых сделок без ограничений. В результате закрепление за одним товаром роли всеобщего эквивалента привело к возникновению и развитию денежной формы стоимости.

Движение денег приобрело самостоятельное значение, не зависящее от перемещения различного рода товаров и услуг. Появились товарно-денежные отношения.

Типы, виды и формы денег. Сущность полноценных и неполноценных денег.

Появление и развитие денег прошло долгий путь, который начался примерно за 3-5 тысячелетий до н.э., когда среди различных товаров на рынке выделился один товар в качестве всеобщего эквивалента. Следует согласиться с тем, что деньги являются одним из главных факторов прогресса, который способствует развитию денежной сферы в целом.

Содержание процесса эволюции денег проявляется в последовательной смене господствующих типов, видов и разнообразных форм денег.

Тип денег – это классификация денег по природно-функциональному признаку, к которому следует отнести: товарно-счетный, основой которого является обращение товаров; монетно-весовой – порожден возникновение денежной формы обращения; кредитно-бумажный – основан на возникновении различных обязательств эмитента, основанных на доверии.

Форма денег – визуальное выражение одного из типов денежных средств.

Вид денег – это конкретизация способов воплощения денежных средств.

В таблице 1 представлены типы, формы и виды денег.

Таблица 1

Типы, формы и виды денег

№ п/п	Тип	Форма	Вид	
1	Товарно-счётный	Счётная	Скот, меха, ракушки, рабы	
		Весовая	Зерно, соль, вино	
2	Монетно-весовой	Слитка	С клеймом и без клейма	
		Монеты	Полноценные и неполноценные	
3	Кредитно-бумажный	Бумажная	Казначейские билеты, казначейские ноты, разменная монета	
		Кредитная	Документарный (нал.)	Вексель, банковский билет, банковская нота
			Бездокументарный (безнал.)	Дебетовый перевод, кредитовый перевод
			Виртуальный	Электронный перевод

Виды денег, обозначенные в таблице, являются распространенными и многим знакомыми. Однако особое внимание следует уделить полноценным и неполноценным деньгам, так как они явились первой формой возникновения денежной стоимости (таблица 2).

Таблица 2

Характеристика полноценных и неполноценных денег

Полноценные деньги	Неполноценные деньги
Зародышевая форма полноценных денег, штучные деньги (товары, пользующиеся на рынках наибольшим спросом)	Билонные монеты их более дешевых металлов
Слитки золота	Неразменные бумажные деньги, выпускаемые национальным государством (казначейские билеты)
Слитки серебра	Неразменные кредитные деньги, выпускаемые национальной банковской системой (банкноты, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, пластиковые банковские карты, электронные деньги)
Золотые монеты	Суррогаты денег (ценные бумаги, страховые расписки, производные финансовые инструменты)

Серебряные монеты	Монеты, изготовленные из серебра. Данный металл использовался для чеканки монет с древнейших времен. В настоящее время серебряные монеты используются для коллекционирования
-------------------	--

К полноценным деньгам относятся благородные металлы, золото и серебро, единицей счета которых является вес. Полноценные деньги обладают товарной стоимостью, включающей такие внутренние свойства, на основе которых формируется их покупательная способность. Сначала для оплаты применялись золотые и серебряные слитки, а затем с целью удобства и размена стали применяться монеты, отчеканенные из этих металлов.

Впервые монеты стали чеканить в Индии и Китае в VII в. до н.э., первые упоминания о чеканке монет в Древнем Риме приходятся на IV в. до н.э. На Руси первые монеты появились только в X веке.

Использование полноценных денег для оплаты товаров и услуг было весьма выгодным, так как их номинал соответствовал реальной стоимости, полноценные деньги не были подвержены обесценению, а также физически были удобны для использования.

Однако, все большее развитие торгово-экономических отношений способствовало развитию противоположному виду полноценных денег – неполноценным. Развитию неполноценных денег способствовали следующие факторы:

- рост потребности в деньгах из-за укоренного развития товарно-денежных отношений;
- сложности в обслуживании мелких сделок дорогостоящими металлами;
- физическое стирание золотых монет (золото очень мягкий металл, в среднем за год золотая монета теряла около 0,07% от собственного веса).
- развитие кредитных отношений.

Неполноценные деньги – это такие деньги, которые не обладают товарной внутренней стоимостью. Неполноценные деньги следует подразделить на бумажные и кредитные.

Первым видом неполноценных денег стали стершиеся монеты, которые обращались одновременно с полноценными деньгами. Далее с целью получения дополнительных доходов, государство прибегало к снижению веса золотых и серебряных монет – эту операцию можно считать началом обращения второго вида неполноценных денег. Третьим видом следует считать – бумажные деньги, которые впервые появились в Китае на рубеже I и II тысячелетий. В Европе бумажные деньги впервые были выпущены в Швеции в 1641 году, далее этот процесс продолжился во Франции в 1701 году. В России первые бумажные деньги были напечатаны во время правления императрицы Екатерины II в 1769 году.

Бумажные деньги, выпускаемые государством сначала, разменивались на золото. Но по мере возрастания государственных расходов и снижения золотых запасов, особенно во время войн и стихийных бедствий, обмен денежных знаков на золото прекратился.

Сеньораж – это выпуск неполноценных денег в оборот, приносящий эмитенту доход.

Бумажные денежные знаки можно подразделить на банковские и казначейские билеты.

Банковский билет (банкнота) – это бумажный денежный знак, беспроцентный кредитный билет, выпускаемый эмиссионным банком.

Казначейские билеты – это бумажные денежные знаки, как правило, небольшого номинала, выпускаемые казначействами.

По своей природе более надежными являются кредитные деньги, которые включают три формы документарную (наличную форму), бездокументарную (безналичную) и виртуальную форму (электронную).

Документарная кредитная форма денег включает векселя, чеки, банковские (пластиковые) карты.

Вексель – это письменное, безусловное и беспорное обязательство заемщика об уплате определенной суммы кредитору по истечении определенного срока времени.

Чек – это приказ-распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной на нем суммы чекодержателю.

Банковская (пластиковая) карта – это денежный документ, эмитируемый банками, удостоверяющие личность владельца счета в банке, дающий право на приобретение товаров без использования наличных денег или на получение последних.

Особую актуальность в сложившихся условиях обретает третья форма денег – электронная. Возникновение и развитие данной формы связано с прогрессивным развитием информационной экономики и как следствие применения современной электронной техники и технологий для расчетов в банковском деле.

К формам электронных денег следует отнести:

- записи на бумажных и электронных носителях, связанные с сохранением покупательной способности;
- интернет-деньги;
- электронные деньги, существующие в платежах, осуществляемых в режиме реального времени;
- виртуальные деньги.

Электронные денежные средства – денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом другому лицу, учитывающему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета (обязанному лицу), для исполнения денежных обязательств перед третьими лицами.

Таким образом, электронные деньги характеризуют такие обязательства эмитента в денежном виде, которые учитываются на специально открываемых счетах, принимаются в качестве платежа другими организациями.

3. Функции, присущие деньгам. Эволюция функций денег.

Функции денег – это выражение их роли в хозяйстве с учетом их видов и форм.



Рис. 4. Функции денег

Исторически главной функцией денег является мера стоимости, а остальные функции вытекают из нее и непосредственно связаны с ней. Выполняя данную функцию деньги выступают всеобщим стоимостным эквивалентом, который осуществляет измерение стоимости товаров, включающей затраты на их производство. С помощью денег товары получают денежное выражение.

С функцией денег как меры стоимости связан масштаб цен.

Масштаб цен – это номинал основной денежной единицы, который устанавливается законодательно и характеризует стандартизованное соотношение массы и количества денежного материала.

Исторически сложилось несколько масштабов цен, а именно: восточный, западно-европейский, десятичный. Современным стандартом, применяющимся в системе большинства стран мира в настоящее время, является десятичный, который применяется в виде следующего соотношения: 1:10:100. Введение масштаба цен превратило деньги в универсальное средство счета и учета цен.

Выполняя функцию средства обращения, деньги выступают посредником при обмене товаров и услуг. Движение денежных средств и материальных благ происходит одновременно, но в противоположных направлениях. Покупая апельсины, мы уплачиваем денежные средства за то количество, которое приобрели. Таким образом происходит одновременное движение товара и денежных средств от продавца к покупателю и наоборот.

Функция денег как средства накопления является также немаловажной. Субъекты хозяйствования – юридические и физические лица осуществляют накопление денежных средств с целью осуществления в дальнейшем доходов и покупок, их инвестирования.

Среди объективных причин функционирования денег как средства обращения следует отметить:

- увеличение денежных доходов, которые перерастают в сбережения и накопления юридических и физических лиц;
- изменение структуры потребительского спроса в пользу дорогостоящих товаров, обуславливающих процесс накопления;
- стремление граждан – участников рыночных отношений гарантировать привычный уровень жизни при потере работы или выходе на пенсию.

В настоящее время мы нередко сталкиваемся со случаями, когда движение денежных средств не совпадает с движением материальных благ. В данных случаях деньги реализуют свою функцию как средство платежа. Движение стоимости является самостоятельным и не связано с одновременным движением товара. В момент совершения акта купли-

продажи товара, покупатель может и не иметь денег для оплаты, в таком случае возможно отсрочка платежа, оформление кредитного займа.

Деньги выступают в качестве средства платежа, как при наличных расчетах, так и при безналичных.

Примером экономических и финансовых обязательств, связанных с функцией денег как средства платежа выступают:

- использование кредитных ресурсов;
- выплата заработной платы, пенсий, других денежных обязательств государства и негосударственных структур в отношении населения;
- погашение долга;
- выполнение страховых обязательств;
- осуществление выплат по решениям административно-судебных органов;
- оплата жилищно-коммунальных услуг.

Реализация функции мировых денег возможна в условиях возникновения денежных отношений за пределами государства. В данном случае деньги используются для определения мировых цен на товары и услуги, как международное расчетное и платежное средство, для определения выгоды экспортных и импортных операций и произведения расчетов по ним и др.

Мировые деньги выступают всеобщим международным олицетворением общественного богатства, формируют мировые резервы государств и международных финансовых институтов. Им присущи все функции денег, реализуемые в рамках отношений, возникающих между различными странами и их представителями.

Наряду с первичными, общепризнанными функциями следует выделить вторичные функции. Реализация данных функций способствует формированию основ кредитной сферы отношений, аккумуляции и перераспределению денежных ресурсов через различные фонды, учету

результатов функционирования фирм, домашних хозяйств и национальной экономики в целом.

4. Роль денег в условиях различных экономических трансформаций.

Деньги играли и играют большую роль, на протяжении всего времени начиная с момента их возникновения. Использование денег носит весьма разносторонний характер, имея огромное воздействие на развитие страны и существования общества в целом.

Роль денег в воспроизводственном процессе заключается в следующем:

- Деньги участвуют в установлении цены на товары. В условиях рыночной экономики формировании цены на товар происходит на основе стоимости его производства, но с возможными отклонениями, включающими торговую наценку, величину спроса и предложения на товар, а также уровня конкуренции. Основной целью механизма ценообразования в данном аспекте выступает снижения уровня издержек и производства.

- В процессе денежного оборота деньги играют ключевую роль, выполняя функции средства обращения и средства платежа. Оплачивая товары, работы или услуги покупатель осуществляет контроль за соответствием качества приобретаемых товаров и цен, установленных на них. Это стимулирует производителей к повышению конкурентоспособности товаров, включающее повышение качества и снижение уровня издержек.

В условиях различных моделей экономики роль денег трактуется по-разному и имеет свои характерные особенности. Рыночной экономики в России, предшествовала административно-плановая модель экономического развития. В условиях данной экономики роль денег была весьма ограничена и сводилась к следующему: деньгам отводилась роль вспомогательного инструмента, который использовался учета и контроля за операциями, осуществляемыми центральными и иными органами управления хозяйством.

Снижение роль денег в условиях административно-плановой экономики вызвано существованием постоянных цен, которые устанавливались директивно центральными органами власти повсеместно на территории

различных регионов государства. Цены не были подвержены влиянию спроса и предложения. Недостаток товаров, их нормирование и распределение не оказывали никакого влияния на величину цены.

В условиях административно-плановой экономики деньги полноценно выполняли, функцию меры стоимости выполняя: оценку издержек производства, фактического и планового уровня себестоимости продукции, оценка показателей выполнения плана и др.

В условиях рыночной экономики роль денег значительно возрастает по сравнению с плановой экономикой и существенно отличается.

Иные условия управления денежными процессами возникли в результате изменения форм собственности на орудия и предметы труда (переход из государственной собственности в частные начала), перемен в организации производства и реализации продукции.

Роль денег в условиях рыночной экономики выражается в следующем:

- деньги оказывают влияние на оптимизацию хозяйственной деятельности;
- повышение конкурентоспособности произведенной продукции, работ и услуг и как следствие увеличение стоимости и в конечном результате чистой прибыли, принадлежащей непосредственно товаропроизводителям.
- заинтересованность государственных органов власти, коммерческих структур, а также населения в возрастании денежных поступлений, т.к. в условиях рыночной экономики уровень расходов зависит от поступающих доходов.
- осуществление контроля покупателя за качеством товара и соответствия ему цены.

Философский взгляд на сущность денег. Дискуссионность вопроса о сущности денег, подходы к ее определению.

Деньги являются одним из важнейших изобретений человечества. Они имеют длительную историю развития и оказывают огромное влияние на экономику государства.

Рассматривая периоды возникновения и развития денег, следует сделать вывод о том, изменилась сущность денег при их переходе от полноценных денег к их субститутам.

Обращая внимание на сущность денег, следует выделить три общих подхода, которые на данный момент описаны в экономической литературе:

1. Раскрытие сущности денег в соответствии с историей их товарного происхождения;
2. Определение сущности денег посредством выявления функций, которые они выполняют;
3. Выявление общих свойств, характеризующих внутреннее содержание денег независимо от их видов и форм.

Первый подход базируется на утверждениях К. Маркса о том, что деньги являются товаром особого рода, назначение которого – служба всеобщим эквивалентом для других товаров. Данное определение правомерно для полноценных денег и полностью выражает их сущность. Однако, в современных условиях функционирования неполноценных денег данное утверждение теряет свою актуальность.

Второй подход к сущности денег является распространенным на Западе. Его сущность заключается в том, что деньги являются средством решения проблем товарного хозяйства в условиях рыночной экономики посредством выполнения присущих им функций.

Сторонники третьего подхода пришли к мнению о том, что деньги – это воспроизводственная категория, характеризующая совокупность экономических отношений.

Воспроизводственный характер денег проявляется посредством ряда особенностей, характеризующих их эквивалентную форму стоимости:

- частный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, есть форма проявления общественного труда, заключенного в товаре, находящемся в относительной форме стоимости;

- конкретный труд, заключенный в товаре эквиваленте, - это форма проявления абстрактного труда, заключенного в товаре, выступающем в относительной форме стоимости;

- потребительская стоимость товара представляет собой форму проявления стоимости, заключенной в товаре, находящемся в относительной форме стоимости.

Тема 2.2. Денежное обращение и денежная система.

1. Денежная система и ее устройство.

Денежная система это – сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством форма организации денежного обращения в стране или регионе, включающая совокупность определенных элементов, тесно взаимодействующих обеспечивающих ее целостность.

Выше было отмечено, что денежная система включает совокупность элементов, которые находятся в определенном структурированном единстве, это базовый или фундаментальный блок, блок управления или функциональный и инфраструктурный блок (рис.5). Данные блоки, включающие различные составляющие и направлены на сбалансированное и эффективное функционирование денежной системы.

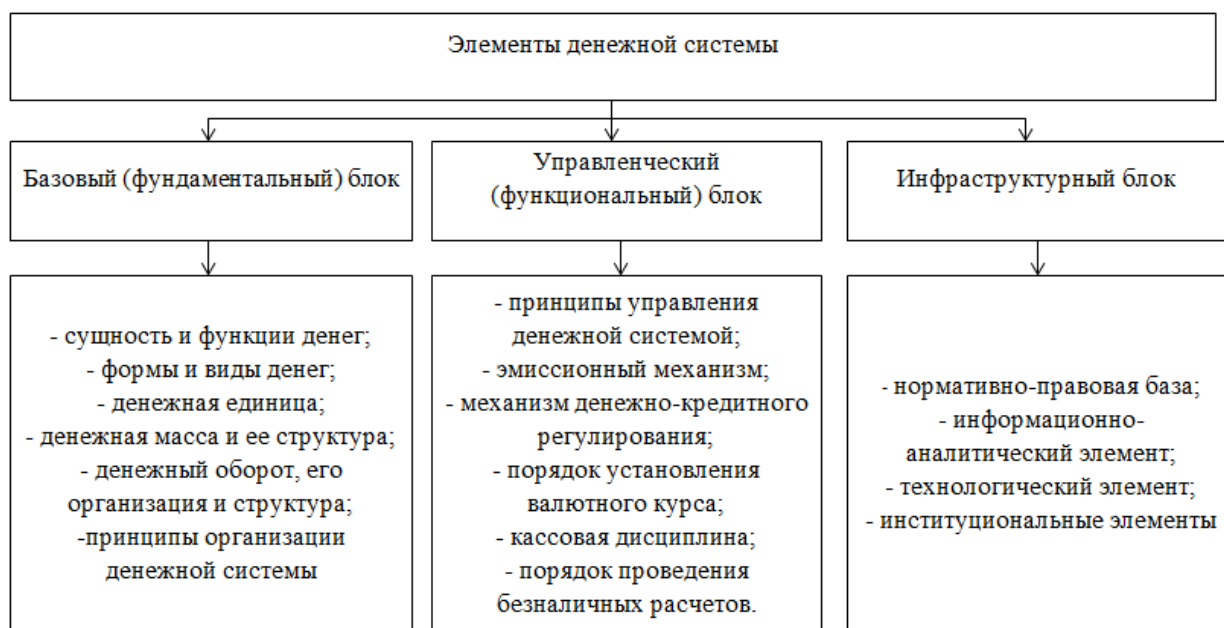


Рис. 5. Элементы денежной системы

Сущность, функции, формы и виды денег формируются исторически и определяют тип денежной системы.

Денежная единица как элемент денежной системы представляет собой денежный знак, который устанавливается в законодательном порядке и служит для соизмерения и выражения всех товаров и, как правило, имеет делимость на мелкие части. Денежная единица выступает законным платёжным средством на территории государства ее выпустившего. В большинстве случаев наименование денежной единицы складывается исторически, но некоторые случаи имеют исключения. Например, государство может установить новое наименование денежной единицы в результате вступления в экономический или политический союзы, в результате политических переворотов или деления на самостоятельные страны.

Денежная масса – это совокупность наличных денежных средств, находящихся в обращении, а также остатки безналичных средств на счетах, принадлежащих государству, юридическим и физическим лицам.

Денежная масса, находящаяся в обращении подлежит обязательному учету со стороны государственных органов власти с целью проведения эффективной денежно-кредитной политики. Для удобства учета введены денежные агрегаты, которые включают классификацию денег и денежных средств, которые отличаются друг от друга по степени ликвидности, т.е. возможности быстрого перевода в деньги.

Особенности механизма формирования денежной массы и денежных агрегатов, а также принципов их построения в каждой стране индивидуальны в зависимости от используемых инструментов денежного рынка и специфики денежного оборота сформировавшегося в определенном государстве.

Денежный оборот – это процесс движения денег в наличной и безналичной формах, в результате которого деньги выполняют функции как средства обращения и средства платежа.

На формирование принципов организации денежной системы большое влияние оказывает состав элементов базового блока. К основным принципам организации денежной системы следует отнести:

1. Принцип устойчивости и эластичности денежного оборота. Главной целью функционирования денежной системы является удовлетворение экономики в денежных средствах и не допущение развития инфляционных процессов. На Банк России возложена обязанность регулирования безналичного денежного оборота и безналичной денежной эмиссии, а также увязка данной эмиссии с потребностями хозяйственного оборота. Эмиссия банкнот должна быть увязана с процессом производства и обменом товаров, работ и услуг. Новые выпуски денег возможны только в целях замены физически износившихся банкнот или в условиях роста национального богатства.

2. Порядок и виды обеспечения денежных знаков. Законодательством установлены основные правила выпуска денежных средств в оборот, а также возможности обеспечения эмиссии денежных знаков. Обеспечением могут выступать: золото, товарно-материальные ценности, страховые полюсы, гарантии правительства и коммерческих банков и др. В современных условиях эмиссия денежных знаков осуществляется под обеспечение активами центрального банка.

Основу управленческого блока элементов денежной системы составляют: принципы управления денежной системой, эмиссионный механизм, механизм денежно-кредитного регулирования, порядок установления валютного курса, кассовая дисциплина, порядок проведения безналичных расчетов.

К принципам управления денежной системой следует отнести:

Принцип централизованного управления денежной системой. Реализация данного принципа предполагает наличие единого

государственного центра, который разрабатывает основы организации денежного обращения и его регулирования. Применительно к России данным органом выступает центральный банк.

Принцип планирования денежного оборота. Данный принцип связан с принципом организации денежной системы, направленным на поддержание устойчивости и эластичности денежного оборота. Так как обеспечение эффективного кругооборота денежных средств и поддержание их устойчивости невозможно без планирования на краткосрочную и долгосрочную перспективу.

Принцип обеспечения эмитируемых денег и характера денежной эмиссии. В современных условиях эмиссия наличных и безналичных денег осуществляется на основе кредитных операций. Любое покрытие государственных расходов, направленных на покрытие бюджетного дефицита посредством выпуска дополнительных денег ведет к нарушению данного принципа.

Принцип зависимости или независимости центрального банка от государства. Существует две модели взаимодействия центральных банков с правительствами. Когда центральный банк является государственным органом и подчиняется правительству и во втором случае центральный банк является совершенно самостоятельной единицей, реализующей денежно-кредитную политику, включающую реализацию эмиссионных операций, решения задач, направленных на обеспечение устойчивости национальной денежной единицы. Первая модель свойственна большинству стран, в том числе и России. Ярким представителем второй модели является Федеральная резервная система США.

Принцип надзора и контроля за денежным оборотом. Постоянный контроль и надзор за денежным оборотом и основными денежными потоками осуществляется через банковскую, финансовую системы, налоговые органы.

Немаловажным элементом управленческого блока является эмиссионный механизм. Эмиссионный механизм определяет порядок эмиссии

наличных и безналичных денег в оборот и их изъятие. Применительно к российским условиям функции по выпуску наличных денег в оборот возложены на специальные подразделения центрального банка – расчетно-кассовые центры. В ряде стран данные функции выполняются министерством финансов (казначейством). Безналичные деньги выпускаются в оборот коммерческими банками в ходе кредитования экономики.

Эффективное управление денежной системой предполагает наличие и реализацию механизма денежно-кредитного регулирования.

Механизм денежно-кредитного регулирования – это совокупность методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, прав и обязанностей органов денежно-кредитного регулирования, направленных на реализацию эффективного управления денежной системой страны.

В условиях открытой экономики большую значимость приобрел элемент денежной системы – порядок установления валютного курса.

Валютный курс устанавливается на основе валютной котировки. Котировка – это установление курса иностранной валюты применительно к национальной валюте. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена. Данный процесс направлен на эффективное взаимодействие и проведение денежных операций между резидентами различных стран.

С целью реализации эффективного механизма, направленного на организацию наличного денежного оборота, проходящего через кассы, предусмотрена кассовая дисциплина, включающая набор общих правил, форм первичных кассовых документов, которыми должны руководствоваться хозяйствующие субъекты при организации наличного денежного оборота на своих предприятиях.

Необходимым элементом управленческого блока выступает порядок проведения безналичных расчетов, который направлен на регулирование счетов, по которым осуществляются безналичные расчеты между различными экономическими субъектами, а также их форм и обязательств.

В инфраструктурный блок денежной системы включены элементы, направленные на обеспечение ее функционирования, а именно:

Нормативно-правовая база содержит основные законы и нормативно-правовые акты о денежной системе, которые регламентируют деятельность центрального банка, коммерческих банков, регулируют порядок эмиссии денежных средств и организацию денежного оборота.

Информационно-аналитический элемент включает проведение анализа состояния денежного рынка, объема и структуры денежной массы, скорости оборота денег, изменения покупательной способности и др.

Технологический элемент направлен на разработку способов защиты купюр от подделок, способы защиты от фальшивомонетничества, способы инкассации наличных денег и др.

Институциональные элементы включают законодательные органы и правительство в обязанности, которых входит создание правовой и организационной основы формирования инфраструктуры денежной системы, определение законного платежного средства страны. К институциональным элементам денежной системы следует отнести центральный банк, казначейство, коммерческие банки.

2. Классификация денежных систем.

Тип денежной системы зависит от того, в какой форме функционируют деньги- как товар или как знаки стоимости. В связи с этим выделяют следующие типы денежных систем (рис.6):



Рис.6. Классификация денежных систем

Сущностью металлических денежных систем выступает то, что деньги непосредственно обращаются и выполняют все функции, присущие им, а кредитные деньги разменны на металл (золото и серебро).

Неметаллические денежные системы построены на обороте бумажных и кредитных денег, неразменных на металл.

Исторически металлические денежные системы предшествовали неметаллическим.

Системы металлических денег существовали на протяжении долгого периода времени, в результате появилось много различных форм.

Биметаллизм – это денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента была закреплена за двумя металлами – золотом и серебром.

В рамках биметаллизма была законодательно разрешена чеканка монет из обоих металлов. Биметаллизм включает три разновидности:

Система параллельной валюты. В условиях существования денной системы золотые и серебряные монеты обращались по действительной

стоимости содержащегося в них золота и серебра, а соотношение между этими двумя металлами устанавливалось стихийно в соответствии с рыночным спросом и предложением на них.

Система двойной валюты. Чеканка монет из золота и серебра производилась на основе порядка, установленного законодательно, который включал обязательное ценностное соотношение между золотом и серебром.

Система «хромающей» валюты. В условиях данной системы золотые и серебряные монеты служили законным платежным средством, однако серебряные монеты чеканились в закрытом порядке и являлись знаком золота, а чеканка золотых монет осуществлялась свободно. Отсюда и название «хромающей» валюты.

Монометаллизм – это система обращения металлических денег, при которой роль всеобщего стоимостного эквивалента выполняет один металл, а монеты из другого металла являются разменными на доминирующий денежный металл.

Находились также и другие знаки стоимости разменные на золото. В зависимости от конкретной формы монометаллизма в обращении находились банкноты, казначейские билеты и разменные монеты. Исторически сложилось три разновидности монометаллизма: медный, серебряный и золотой.

Существование медного капитализма отмечено в древнем Риме в V-III в до н.э.

Серебряный монометаллизм имел место в России в 1843-1852 гг., Голландии в 1847-1875 гг., Индии в 1852-1893 гг. Золотой монометаллизм возник в Англии еще в конце XVIII в., но получил широкое распространение в капиталистическом мире лишь с конца XIX в.

Золотой монометаллизм существовал в трех формах: золотомонетном стандарте, золотослитковом и золотодевизном.

При золотомонетном стандарте главенствующая роль во всей национальной денежной системе отводилась одному металлу – золоту. Это достигалось посредством соблюдения следующих условий:

- свободной чеканки полноценных монет из денежного металла и закрытая чеканка знаков стоимости (неполноценных монет) из других металлов;

- свободный обмен знаков стоимости на золото по номиналу;

- свободное движение золота между различными государствами.

Экономическое значение системы свободной чеканки заключалось в следующем:

- обеспечение денежному металлу неограниченной возможности выполнять функции не только как меры стоимости, но и как средства накопления и платежа;

- благодаря режиму свободной чеканки, стоимость монеты не могла превышать стоимость содержащегося в ней металла;

- превращение денежного металла накоплений и сбережений в средство обращения и платежа позволяло накоплениям выступать своеобразным регулятором количества денег в обращении и тем самым играть стихийную рыночную роль.

Золотомонетный стандарт способствовал развитию:

- капиталистического производства, так как представлял собой устойчивую денежную систему, которая не была подвержена инфляции;

- национальных кредитно-банковских систем, так как развитие кредитно-банковских отношений возможно только в условиях стабильной денежной системы;

- международной торговли и перемещения капитала между различными государствами.

Среди направлений, характеризующих золотодевизный стандарт, следует отметить:

- отсутствие золотых монет в обращении;

- осуществление обмена неполноценных монет на золото посредством ключевых (резервных) валют;

- достижение устойчивости курса национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты за национальную в зависимости от понижения или повышения ее курса (девизная политика).

Таким образом, в условиях золотодевизного стандарта, валюты промышленно развитых стран разменивались на золото в два этапа:

1. Производилась конвертация в валюты непосредственно разменные на золото в соответствии с национальным валютным законодательством.

2. Осуществлялся обмен на золото из запасов центральных банков стран, чьи валюты были размещены в золото.

Система бумажно-денежного обращения включает девизную систему и систему замкнутых валют.

Девизная система – это система, в условиях существования которой денежное обращение обслуживается неразменными знаками стоимости и неполноценными монетами.

Система замкнутых валют является разновидностью девизной системы. Отличием системы замкнутых валют от девизной системы выступает необратимость национальных валют в национальные валюты других государств.

Функции, присущие денежной системе.

Сущность и функции денег реализуются в рамках денежной системы. Принято выделять следующие ключевые функции, присущие денежной системе (рис.7):



Рис.7. Функции, присущие денежной системе

В единстве реализации обозначенных функций достигается главная цель денежной системы – обеспечение ее стабильного и сбалансированного функционирования.

Эмиссионная функция денежной системы направлена на обеспечение порядка денежного обращения, так как создает единую централизованную основу выпуска наличных денег центральным банком, казначейством и другими институтами.

Сущность регулирующей функции заключается в организации на уровне государства прямого и косвенного регулирования национальной и региональных денежных систем.

Прямое и косвенное регулирование включают в себя (рис.8):

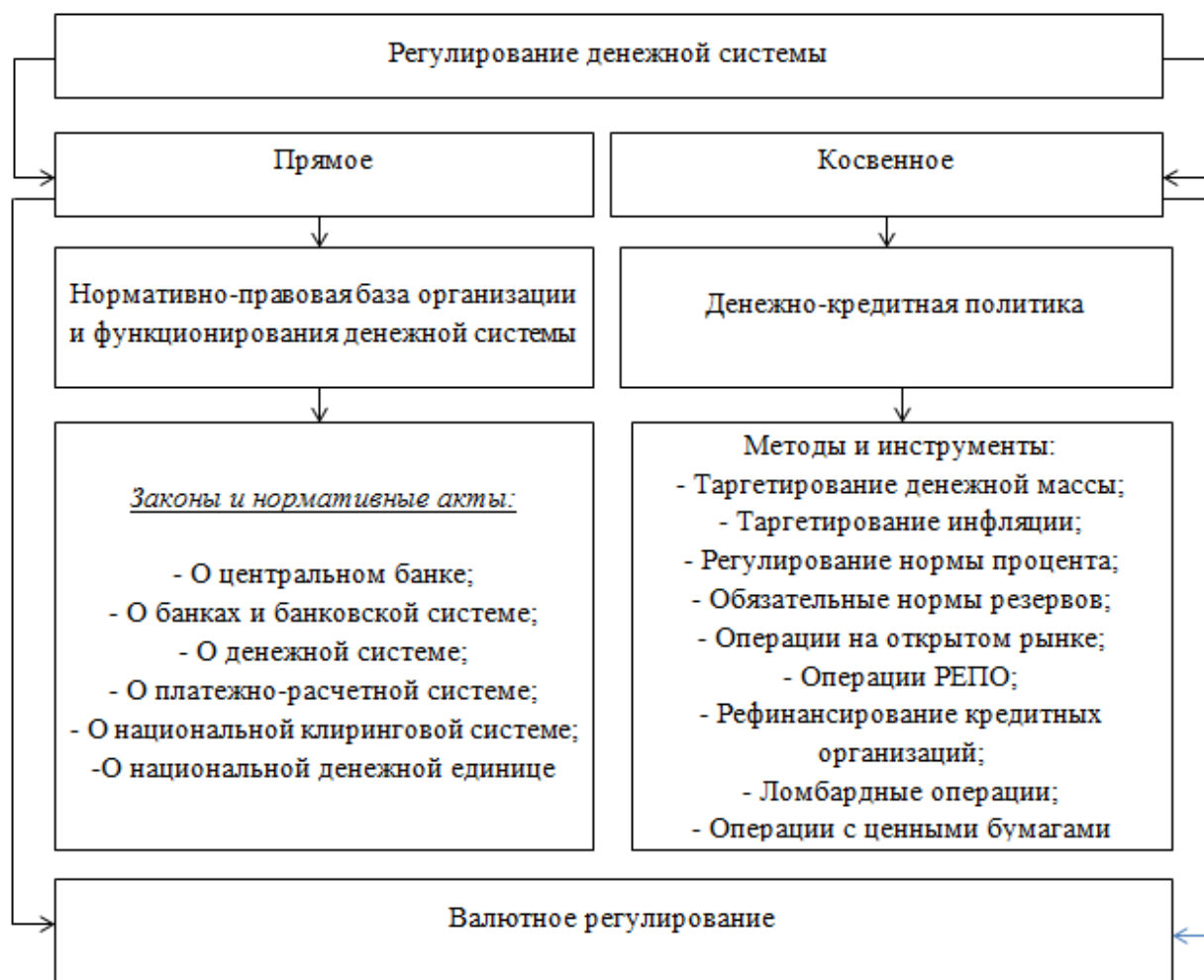


Рис. 8. Реализация регулирующей функции денежной системы

В рамках прямого регулирования законодательные органы власти формируют нормативно-правовую базу, направленную на организацию эффективного функционирования денежной системы. В частности, разрабатывают законы о центральном банке, о банках и банковской деятельности, о порядке функционирования платежно-расчетной системы и др.

Косвенное регулирование денежной системы осуществляется посредством применения методов и инструментов денежно-кредитной политики. В комплекс методов и инструментов денежно-кредитной политики включаются: таргетирование денежной массы и инфляции. Так же в комплекс методов и инструментов денежно-кредитной политики включается регулирование национального финансового рынка такими способами, как:

регулирование нормы процента, операции на открытом рынке по поддержанию курса национальной валюты и др.

Объединение прямых и косвенных методов регулирования денежной системы формирует смешанную форму, направленную на обеспечение валютного регулирования.

Контрольная функция денежной системы реализуется центральным банком посредством контроля и надзора за денежной системой (рис.9):



Рис. 9. Реализация контрольной функции денежной системы

Надзорная функция центрального банка заключается в реализации государственной регистрации и лицензирования деятельности институтов кредитно-денежной системы, надзоре за деятельностью коммерческих банков, установления правил проведения банковских операций и организации банковской отчетности, регистрации эмиссии ценных бумаг.

Проведение анализа состояния денежной системы необходимо для выявления результатов функционирования денежной системы и разработки основных мер по реализации эффективной денежно-кредитной политики и прогнозирования развития денежной системы на дальнейшую перспективу.

Реализация валютного контроля необходима в целях обеспечения безопасности взаимодействия резидентов различных стран и движения

денежных средств в иностранной валюте как внутри страны, так и за ее пределами.

Характеристика денежных систем рыночного и административно-хозяйственного типа

Денежная система командно-административной экономики кардинально отличается от денежной системы рыночной экономики и включает следующие особенности:

- централизация денежного оборота в едином государственном банке;
- законодательное разграничение денежного оборота на наличный и безналичный;
- обязательное хранение денежных средств предприятий на счетах в государственном банке без права их изъятия по первому требованию со своего счета в наиболее удобной для них форме;
- отсутствие возможности выбора обслуживающего банка предприятиями;
- прямое директивное государственное управление денежным оборотом;
- эмиссия денег в соответствии с выполнением государственного плана экономического развития;
- монополия государственного банка в привлечении сбережений населения.

Среди основных направлений, характеризующих рыночную денежную систему, следует выделить:

- децентрализация денежного оборота между большим количеством коммерческих банков;
- разделение полномочий по осуществлению денежной эмиссии. Эмиссию наличных денег осуществляет центральный банк, функции по эмиссии безналичных денег заложены за сетью коммерческих банков, имеющих лицензию на реализацию своей деятельности;
- прогнозное планирование денежного оборота;
- независимость центрального банка от государства;

- обеспечение денежных знаков активами банковской системы.

Особенности денежной системы России

Современная, нынешняя денежная система РФ сформировалась с момента денежной реформы 1998 г. и основывается на признании в качестве официальной денежной единицы рубля. Введение на территории страны других денежных единиц запрещено.

Официальный курс рубля к иностранным денежным единицам определяется ЦБ России на основании биржевых валютных торгов и публикуется в печати.

Видами денег, имеющими законную платежную силу, являются банкноты и металлические монеты, которые обеспечиваются всеми активами Банка России.

Один рубль делится на 100 копеек. ЦБ России выпущены в обращение: монеты 1, 5, 10 и 50 копеек и 1, 2, 5, 10 рублей; купюры банкнот достоинством 5, 10, 50, 100, 500, 1000 и 5000 рублей.

Образцы монет и банкнот утверждаются Банком России. Они обязательны к приему по их нарицательной стоимости на всей территории страны и во всех видах платежей, а также для зачисления на счете, во вклады и для перевода. Банкноты и монеты могут быть объявлены по закону недействительными. Подделка и незаконное изготовление денег преследуется по закону. На территории России функционируют наличные деньги (банкноты и монеты) и безналичные деньги (в виде сумм на счетах в банках).

В целях организации наличного денежного обращения на территории РФ на Банк России возложены следующие обязанности: прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монет, а также создание их резервных фондов; установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций; определение признаков платежеспособности денежных знаков и порядок замены поврежденных банкнот и монет, а также их уничтожение; разработка порядка ведения кассовых операций для кредитных организаций.

Для осуществления кассового обслуживания кредитных учреждений, а также других юридических лиц на территории РФ созданы и функционируют расчетно-кассовые центры. Эти центры формируют оборотную кассу по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных банковских билетов и монет. Резервные фонды представляют собой запасы не выпущенных в обращение банкнот и монет в хранилищах ЦБ РФ и имеют важное значение для организации и централизованного регулирования кассовых резервов.

3. Закон денежного обращения

Количество денег, которое необходимо в обращении для сбалансированного функционирования денежной системы определяется экономическим законом денежного обращения. В соответствии с данным законом масса денег для обращения прямо пропорциональна количеству проданных товаров и услуг, уровню цен товаров и тарифов и обратно пропорциональна скорости обращения денег.

Обращение наличных денег в обороте сократилось с появлением кредитных отношений и как следствие функции денег как средства платежа. Товары стали продаваться в кредит под долговые обязательства, часть которых взаимно стала погашаться. В данных условиях возникла необходимость в расчете количества денежных средств, обращающихся как средство обращения и как средство платежа. Определение данного количества возможно по следующей формуле:

$$K_{\text{обр}} = \frac{Ц - К + П_0 - П_{\text{вз}}}{v}$$

где Ц – сумма цен реализуемых товаров и услуг;

К – сумма цен товаров и услуг в кредит, срок платежей по которым не наступил;

П₀ – сумма платежей по обязательствам;

V- число оборотов (скорость обращения) денег как средства платежа и обращения.

Пример решения задачи:

Сумма цен на товары, обращающиеся в стране за год составила 372 млрд. руб. Стоимость товаров, проданных в кредит, платежи по которым наступят в будущем составила 37 млрд. руб. Сумма взаимопогашенных платежей за аналогичный период составила 110 млрд. руб. Сумма платежей, срок уплаты которых наступил в данном году составляет 60 млрд. руб. Число оборотов денег как средство платежа за анализируемый период составило 11 раз. Рассчитайте количество денег, необходимое для обращения?

Решение:

$$K_{\text{обр}} = \frac{Ц - К + П_0 - П_{\text{вз}}}{v} = \frac{372 - 37 + 60 - 100}{11} = 26,8 \text{ млрд. руб.}$$

Ответ: Количество денег, необходимое для обращения составляет 26,8 млрд. руб.

Однако в современных условиях очень сложно рассчитать все элементы обозначенной формулы, поэтому возможно использование следующей формулы:

$$K_{\text{обр}} = Ц \times Q/V$$

где Ц – сумма цен товаров и услуг;

Q – объем товаров и услуг;

V – скорость обращения денежной массы.

В условиях обращения полноценных денег их количество регулировалось стихийно посредством оттока излишних денег или их притока из накоплений.

В условиях же бумажно-денежного обращения данный механизм отсутствует, так как данный вид обращения может поглотить любое количество денежной массы, но результатом будет являться рост цен.

Анализируя функцию денег как средства обращения К. Маркс предложил следующий способ расчета массы денег, функционирующих в качестве средства обращения:

$$M = \frac{\sum(P \times Q)}{V}$$

где M – масса денег в обращении;

$\sum(P \times Q)$ – сумма цен реализуемых за год товаров;

V – средняя скорость обращения денег (раз).

На увеличение денежной массы в обороте влияет расширение кредитных операций банков за счет получения средств из резерва Банка России, а также увеличение скорости оборота денег.

Для расчета скорости оборота денег следует использовать два показателя:

1. Скорость движения денег в кругообороте стоимости:

$$O = \text{ВВП} / D_m$$

где O – скорость движения денег в кругообороте стоимости;

ВВП – валовой внутренний продукт;

D_m – денежная масса.

Данная формула свидетельствует о связи денежного обращения с процессами экономического развития.

2. Оборачиваемость денег в платежном обороте следует определять по формуле:

$$O_{\text{по}} = D_{\text{бс}} / C_{\text{дм}}$$

где $D_{\text{бс}}$ – сумма денег на банковских счетах;

$C_{\text{дм}}$ – среднегодовая величина денежной массы в обращении.

Пример решения задачи:

Объем ВВП в отчетном периоде по сравнению с базисным годом увеличился на 62%, а денежная база увеличилась на 28%. Рассчитайте, на сколько процентов изменился уровень количества оборота денег?

Решение задачи:

$$(1,62 * 100 / 1,28 - 100) = 26,56\%$$

Ответ: уровень количества оборота денег изменился на 26,56%.



Рис.10 Факторы, влияющие на изменение денежной массы

Таким образом, на скорость обращения денег влияют:

1. Общеэкономические факторы, включающие циклическое развитие производства, темпы его роста и движение цен.
2. Денежные (монетарные) факторы- структура платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег), развитие кредитных операций и взаимных расчетов, уровень процентных ставок за кредит и др.

Процесс создания денег в экономике. Структура денежной базы и денежной массы.

Денежные средства, которые находятся в постоянном обращении, образуют денежный оборот.

Создание дополнительного количества денег, приводящее к увеличению денежной массы и выпуск их в обращение, – это денежная эмиссия.

На выпуск (эмиссию) денежных средств оказывают влияние следующие факторы:

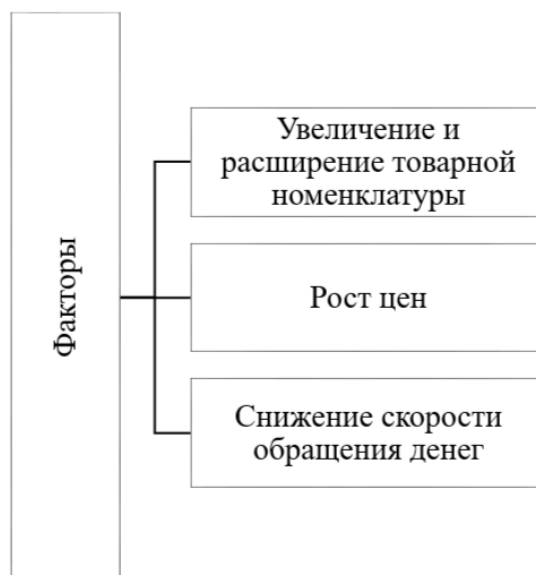


Рис. 11. Факторы, оказывающие влияние на эмиссию денег

С целью обеспечения потребностей населения товаропроизводители вынуждены постоянно расширять товарную номенклатуру, увеличивать объемы производства с целью увеличения товарного предложения. Реализация данного механизма ведет к увеличению денежных затрат.

В условиях рыночной экономики на дополнительную эмиссию также оказывает влияние второй фактор – рост цен, который происходит из-за нерациональной налоговой политики государства, реализации коммерческими субъектами спекулятивных операций, политические и административные ограничения и др.

На снижение скорости денег в обращение оказывают влияние: увеличение наличных денег в структуре денежной массы и сбережения населения, дефицит товарного предложения.

Денежная база – это совокупный объем наличных и безналичных денежных средств, которые находятся в распоряжении государства, а также юридических и физических лиц, направленные на обеспечение обращения товаров, работ и услуг и их оплату как внутри государства, так и за его пределами.

Денежная масса – это деньги, выпущенные в хозяйственный оборот.

В состав денежной массы включаются:

- высоколиквидные активы, находящиеся в распоряжении резидентов и нерезидентов;

- деньги, пребывающие в различных формах наличного и безналичного оборота;

- все формы денег, которые находятся в обороте и регламентируются национальным законодательством;

- деньги, выполняющие различные функции, присущие им: средства платежа, накопления, обращения, меры стоимости и средства мировых денег.

Выпуск денег в оборот народного хозяйства порождает национальное денежное обращение. Денежное обращение имеет исторические, функциональные, ролевые параметры, а также количественные, важнейшими из которых выступают:

- показатели, характеризующие высоколиквидные активы, которые могут быть использованы в качестве денежных средств;

- денежные агрегаты.

Выпуск денег в оборот народного хозяйства способствует формированию взаимозависимых и в тоже время обособленных сфер, а именно (рис.12):



Рис. 12 Сферы, образующиеся в результате выпуска денег в хозяйственный оборот

Товарно-денежное обращение – это сфера денежных отношений, которая связана с обеспечением различными формами денег совокупного спроса и предложения в процессе реализации товаров, работ и услуг. В процессе товарно-денежного обращения одновременно происходит встречное движение товаров и денег.

Денежно-кредитное обращение – это сфера денежных отношений, возникающих между кредиторами и заемщиками, связанных с передачей средств на условиях срочности, платности и возвратности. В условиях денежно-кредитного обращения встречное движение денег происходит в разные временные интервалы.

Финансовая сфера – это денежные отношения, направленные на создание, распределение и перераспределение финансовых ресурсов. В сфере финансов происходит одностороннее движение денежных средств.

Денежная база и денежная масса имеют количественную взаимосвязь. На практике соотношение между денежной массой и денежной базой представляет собой денежный мультипликатор:

$$m = \frac{M}{B}$$

m – денежный мультипликатор;

M – денежная масса;

B – денежная база.

Тогда денежную массу можно определить следующим образом:

$$m = m \times B$$

Данная формула характеризует показатели денежной базы и денежного мультипликатора.

С целью регулирования массы денег в обращении центральные банки устанавливают ограничения на рост депозитов, путем регламентации величины обязательных резервов, хранимых каждым коммерческим банком в центральном банке. В данном случае денежный мультипликатор принимает следующий вид:

$$m = \frac{1 + c}{r + c}$$

c - отношение суммы наличных денег к депозитам;

r – норма обязательных банковских резервов, рассчитываемая как соотношение суммы резервов к сумме депозитов.

В результате прирост денежной массы вследствие прироста денежной базы можно выразить следующей формулой:

$$\Delta M = \frac{1 + c}{1 + r} \times \Delta Б$$

Пример решения задачи:

Используя данные, представленные ниже в таблице, определите значение денежного мультипликатора и сделайте вывод о зависимости между денежным мультипликатором и способностью банковской системы расширить предложение денег.

Норма обязательных банковских резервов, %	Денежный мультипликатор
7	
12	
17	
21	
32	

Решение:

Денежный мультипликатор показывает, во сколько раз банковская система в целом может увеличить предложение депозитных денег, и находится как величина, обратная норме обязательных банковских резервов и рассчитывается по следующей формуле:

$$m = \frac{100}{r},$$

$$M_1 = 100/7 = 14,28\%$$

$$M_2 = 100/12 = 8,33\%$$

$$M_3 = 100/17 = 5,88\%$$

$$M_4 = 100/21 = 4,76\%$$

$$M_5 = 100/32 = 3,12\%$$

Денежные агрегаты.

В качестве измерителей денежной массы используются денежные агрегаты.

Денежный агрегат – это статистический показатель структуры и объема денежной массы, а также ликвидных активов, используемых в качестве денег.

В таблице представлена структура агрегатов денежной массы.

Таблица 3

Структура агрегатов денежной массы

M ₀	M ₁	M ₂	M ₃
Наличные деньги в обращении	M ₀	M ₁	M ₂
	Счета до востребования	Срочные вклады небольших размеров	Срочные вклады крупных размеров
	Чековые вклады	Сбережения населения, легко обратимые в наличные деньги	Депозитные и сберегательные сертификаты крупных коммерческих банков
	Дорожные чеки		Облигации государственного займа
	Кредитные карточки		Другие ценные бумаги

Используя данные, включенные в денежные агрегаты, можно рассчитать показатели достаточности денег в экономике, среди которых следует выделить:

- уровень достаточности наличных денег в экономике (k_d):

$$k_d = \frac{M_0}{\text{ВВП}} \times 100$$

k_d – коэффициент достаточности наличных денег в экономике.

- уровень монетизации экономики- характеризует уровень достаточности выпущенных денег в оборот и все ли сделки обеспечены денежной массой:

$$k_M = \frac{M_2}{\text{ВВП}} \times 100$$

k_M – коэффициент монетизации.

Пример решения задачи:

Рассчитайте коэффициент монетизации за период с 2000 по 2015 годы, используя данные, представленные в таблице ниже.

Показатели	2000г.	2005г.	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.
Денежная масса M_2 , млрд. руб.	704,7	4353,9	15267,6	20011,9	24483,1	27405,4	31448,6	32110,5
ВВП в текущих ценах, млрд. руб.	7305,6	21609,8	46308,5	55967,2	62218,4	66755,3	71400,0	80412,5

Решение:

$$k_{M2000} = (704,7/7305,6) \times 100 = 9,6\%$$

$$k_{M2005} = (4353,9/21609,8) \times 100 = 20,1\%$$

$$k_{M2010} = (15267,6/46308,5) \times 100 = 33,1\%$$

$$k_{M2011} = (20011,9/55967,2) \times 100 = 35,8\%$$

$$k_{M2012} = (24483,1/62218,4) \times 100 = 39,4\%$$

$$k_{M2013} = (27405,4/66755,3) \times 100 = 41,1\%$$

$$k_{M2014} = (31448,6/71400,0) \times 100 = 44,0\%$$

$$k_{M2015} = (21110,5/80412,5) \times 100 = 26,3\%$$

Одним из важнейших количественных показателей денежной массы выступает скорость обращения денег.

Скорость обращения денег – это показатель, характеризующий количество сделок, совершенных за определенный период времени (за год)

Количественными показателями скорости обращения денег выступают: общие показатели (оборачиваемость денежной массы в процессе кругооборота ВВП, продолжительность одного оборота, совершаемого денежной массой) и частные показатели: оборачиваемость денег в безналичном платежном обороте, продолжительность одного оборота (рис. 13):

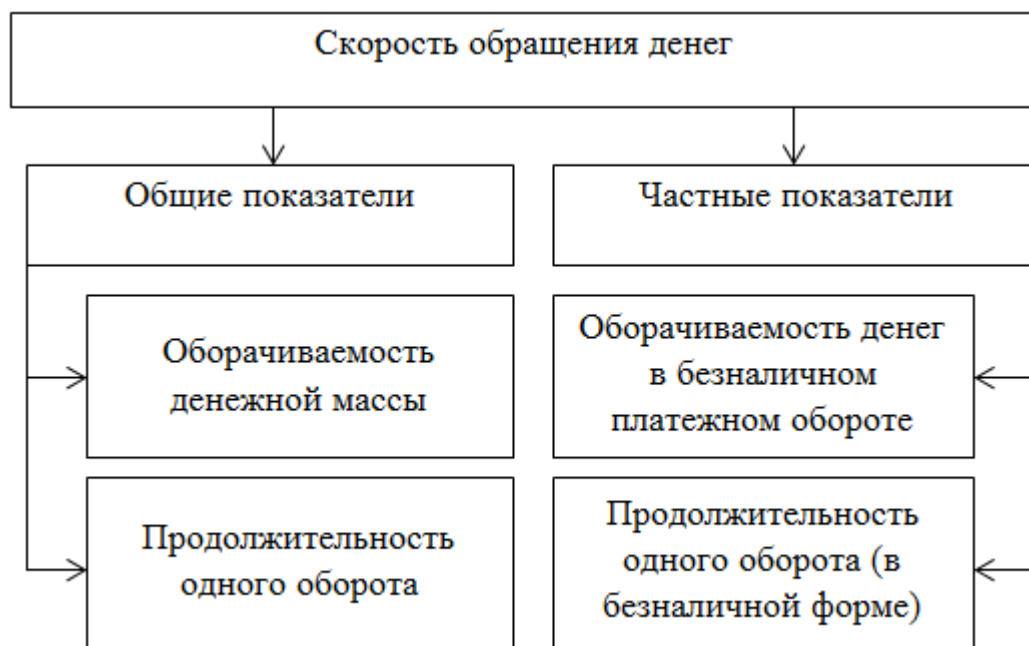


Рис. 13. Количественные показатели скорости обращения денег в экономике

Оборачиваемость денежной массы:

$$V = \frac{\text{ВВП}}{M}$$

V – оборачиваемость денежной массы (количество оборотов в год);

ВВП – валовой внутренний продукт, исчисленный за год;

M – денежная масса в виде одного из денежных агрегатов (например M_0).

Продолжительность одного оборота, совершаемого денежной массой:

$$D = \frac{360 \text{ (365)}}{V}$$

D – продолжительность одного оборота;

Оборачиваемость денег в безналичном платежном обороте:

$$V_{\text{бн}} = \frac{ДС_{\text{б}}}{СО_{\text{б}}}$$

$V_{\text{бн}}$ – оборачиваемость денег в безналичном платежном обороте;

$ДС_{\text{б}}$ – денежная сумма дебетовых списаний по банковским счетам;

CO_6 – среднегодовые остатки на банковских счетах.

Продолжительность одного оборота, совершаемого в безналичной форме:

$$D_{\text{бн}} = \frac{360 (365)}{V_{\text{бн}}}$$

Пример решения задачи:

Рассчитайте количество оборотов в год, совершаемых денежной массой, если известны следующие данные:

Показатели	2000г.	2005г.	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.
Денежная масса M_2 , млрд. руб.	704,7	4353,9	15267,6	20011,9	24483,1	27405,4	31448,6	32110,5
ВВП в текущих ценах, млрд. руб.	7305,6	21609,8	46308,5	55967,2	62218,4	66755,3	71400,0	80412,5

Решение:

$$V_{2000} = (7305,6/704,7) \times 100 = 10,37$$

$$V_{2005} = (21609,8/4353,9) \times 100 = 4,96$$

$$V_{2010} = (46308,5/15267,6) \times 100 = 3,03$$

$$V_{2011} = (55967,2/20011,9) \times 100 = 2,80$$

$$V_{2012} = (62218,4/24483,1) \times 100 = 2,54$$

$$V_{2013} = (66755,3/27405,4) \times 100 = 2,44$$

$$V_{2014} = (71400,0/31448,6) \times 100 = 2,27$$

$$V_{2015} = (80412,5/21110,5) \times 100 = 3,81$$

Наличное и безналичное денежное обращение.

Денежное обращение – это движение денег, при котором денежные знаки переходят от одного хозяйствующего субъекта к другому, выполняя при этом функции средства обращения и средства платежа

Структурно денежное обращение подразделяется на наличное и безналичное денежное обращение (рис.14):

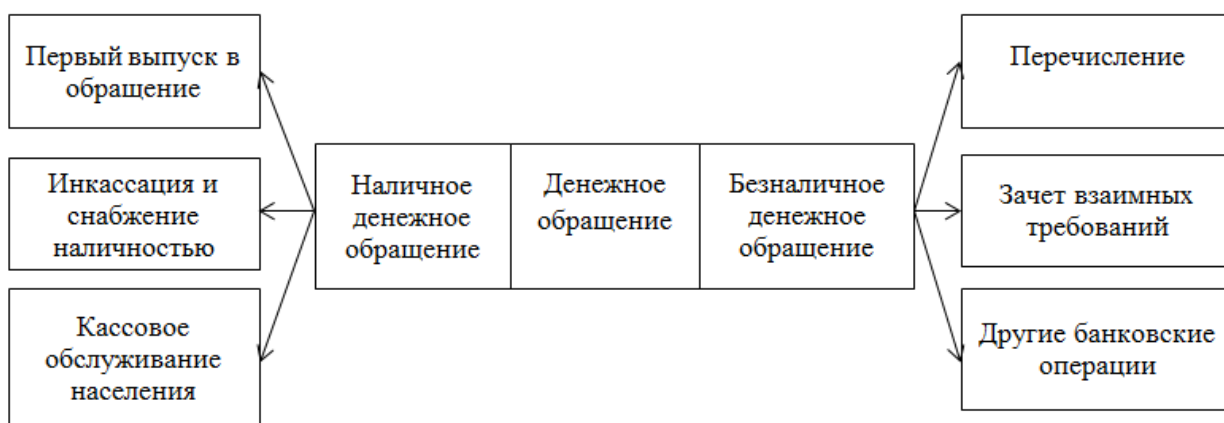


Рис.14 Структура денежного обращения

Первый выпуск в обращение наличных денежных средств осуществляется центральным банком, тем самым сначала обеспечивая денежной наличностью сеть коммерческих банков, а затем предприятия и населения.

В соответствии с правилами ведения денежного оборота на предприятии, установленными центральным банком, предприятия обязаны инкассировать в обслуживающие их коммерческие банки излишки накопленных денежных средств в кассе.

Кассовое обслуживание включает как обслуживание организаций, так и населения. Однако поток денежных средств, поступающих в налично форме в результате взаиморасчетов между предприятиями невелик, т.к. уже было сказано выше предприятия не имеют права хранить денежных средств в кассе больше, чем это разрешено законодательно. Поэтому основная часть взаиморасчетов между предприятиями осуществляется в безналичной форме.

Цикл кругооборота наличных денежных средств выглядит следующим образом: наличные деньги переводятся из резервных фондов в оборотные кассы, а из них в операционные кассы коммерческих банков. Для коммерческих банков устанавливаются лимиты их операционных касс. Превышающие лимит суммы наличных денег, находящихся в кассах коммерческих банков, сдаются в расчетно-кассовые центры центрального банка, а те, в свою очередь, переводят их в резервные фонды, т.е. изымают из обращения. Организацию налично-денежного обращения осуществляет

центральный банк в соответствии с порядком ведения кассовой дисциплины в экономике.

Безналичное денежное обращение – это часть денежного обращения, в котором движение денежных средств в безналичной форме в порядке их перечисления со счета плательщика в банке на счет получателя путем зачета взаимных требований либо с использованием других банковских операций.

Участниками отношений, возникающих в ходе безналичного обращения, выступают предприятия, в том числе коммерческие банки и небанковские кредитные организации, население. В безналичном денежном обращении деньги выполняют функцию средства платежа, так как между перечислениями по счетам и движением материальным ценностей существует определенный временной интервал.

Оплата товаров, работ и услуг с помощью безналичных расчетов включает использование следующих расчетных документов (рис. 15):



Рис. 15. Виды безналичных расчетов

Платежное поручение является расчетным документом, содержащим письменное поручение плательщиком банку, который его обслуживает о переводе с его счета денежных средств на счет получателя.

Образец заполнения платежного поручения представлен в приложении А.

Расчеты платежными поручениями могут быть срочными, досрочными и отсроченными. Условия расплаты срочных платежей применяются до отгрузки товаров (авансом), а также после нее (прямым акцептом) при частичных платежах и особенно актуально при крупных сделках. Применение досрочных и отсроченных платежей возможно в рамках договорных отношений.

Аккредитив – это поручение банка плательщика банку получателя средств произвести за счет средств клиента и по его распоряжению платежу, указанному лицу в размере и на условиях, указанных в аккредитиве.

Образец аккредитива представлен в приложении Б.

При открытом аккредитиве банк-эмитент перечисляет за счет средств плательщика сумму аккредитива (покрытие) в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия аккредитива.

Непокрытый аккредитив предполагает предоставление банком-эмитентом исполняющему банку права списывать средства с ведущегося у него счета в пределах суммы аккредитива.

Отзывной аккредитив может быть отменен или изменен банком-эмитентом на основании письменного распоряжения плательщика. Безотзывной аккредитив может быть отменен только в случае согласия получателя средств.

Чек – это распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чеки могут использоваться в расчетах между физическими и юридическими лицами, однако расчеты чеками между физическими лицами не допускаются.

Расчеты по инкассо – это банковская операция, посредством которой банк-эмитент на основании расчетных документов выполняя поручение клиента осуществляет действия по переводу платежа.

Тема 2.3 Инфляция и формы её проявления.

1. Инфляция, ее сущность, факторы и виды

Понятие «инфляция» (от лат. inflatio – вздутие) стало употребляться в Северной Америке в 1861-1865гг. и означало процесс увеличения бумажноденежного обращения. В современном представлении инфляция - это повышение общего уровня цен или переполнение денежного обращения бумажными денежными знаками и их обесценение в результате превышения количества денежных знаков над находящимся в обращении товарным обеспечением.

Инфляция -- это обесценение денег, падение их покупательной способности, обусловленное повышением цен, дефицитом товаров и снижением их качества.

Инфляция возникает в связи с диспропорциями между различными сторонами экономики: накоплением и потреблением, спросом и предложением, доходами и расходами государства, денежной массой в обращении и потребностями хозяйства в деньгах.

Современная инфляция характеризуется рядом специфических черт: повсеместностью, всеохватывающим и хроническим характером. Она свойственна для экономики любого общества. Часто инфляционные процессы сознательно развиваются государством, когда исчерпаны все прочие формы перераспределения общественного продукта и национального дохода.

Инфляция вызывается факторами денежного и неденежного характера. К денежным факторам относятся: дефицит бюджета, рост государственного долга, чрезмерная эмиссия денег и др.

Факторы инфляции денежного обращения:

- избыточная эмиссия наличных денег;
- перенасыщение кредитом народного хозяйства;
- неплатежи в экономике;
- использование в обороте в качестве средства обращения и средства платежа денежных суррогатов (бартер, сертификаты и пр.);
- долларизация экономики;
- методы правительства по поддержанию курса национальной валюты.

К неденежным факторам относятся: структурные диспропорции народного хозяйства и общественного воспроизводства, монополизация производства.

Факторы инфляции неденежного характера:

- структурные диспропорции в общественном производстве;
- монополизм в экономике;
- инфляционные ожидания;
- рост издержек производства;
- несовершенство налоговой политики (высокие налоговые ставки приводят к стремлению компенсировать доход за счет повышения цен);
- государственная ценовая политика и пр.

Инфляция имеет две формы проявления: рост цен (открытая инфляция), дефицит (подавленная инфляция при государственном ценообразовании).

Социально-экономическими последствиями инфляции являются:

- перераспределение доходов среди населения, сфер производства, регионами, хозяйственными структурами;
- обесценение накоплений населения, хозяйствующих субъектов;
- неравномерный рост цен и усугубление производственных диспропорций в результате неадекватного изменения нормы прибыли в отдельных отраслях;
- снижение экономической активности (переход капитала в сферу обращения), рост безработицы;
- искажение структуры потребительского спроса;
- сокращение инвестиций в экономику;
- снижение покупательской способности национальной валюты;
- социальное расслоение общества.

Инфляция может быть открытой и скрытой (подавленной). Открытая инфляция проявляется в форме общего повышения цен и снижения курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной валюте. При искусственном, административном сдерживании цен, зажиме денежной

массы, фиксации валютного курса получает развитие скрытая инфляция, выражаемая в падении производства, кризисе неплатежей, натурализации хозяйственных связей. Этому способствует «замораживание» оплаты труда; выплат пенсий, пособий, компенсаций; финансирования бюджетных отраслей и другие государственные меры.

Кроме того, различают инфляцию спроса и инфляцию издержек. Такое деление весьма условно и связано с анализом факторов роста цен, вызванного соотношением спроса и предложения на рынке товаров и услуг и факторов общественного производства. Инфляция спроса порождается факторами денежного характера.

Инфляция спроса возникает при переполнении каналов обращения избыточной денежной массой за счет чрезмерной эмиссии денег, обусловленной милитаризацией экономики, дефицитом бюджета, ростом государственного долга, кредитной экспансией банков и притоком иностранной валюты в страну и др. Все это вызывает рост совокупного спроса, превышающего возможности предложения, что в конечном итоге приводит к избыточной массе денег и увеличению общего уровня цен.

При инфляции издержек при данном уровне цен происходит рост себестоимости за счет удорожания отдельных ее элементов, прежде всего заработной платы, что приводит к уменьшению прибыли. А для ее сохранения в прежнем размере производители повышают цены. Таким образом, возникает инфляционная спираль – рост цен вызывает необходимость увеличения зарплаты, которое влечет за собой рост издержек, вследствие чего поднимаются цены (теория «инфляционной спирали» заработной платы и цен).

Помимо заработной платы на величину издержек оказывают влияние и другие элементы затрат – материальные затраты, транспортные расходы и др. Их удорожание повышает издержки, а последние «подталкивают» к росту цен. Инфляция издержек обуславливается и налоговой политикой государства, в

частности повышением косвенных налогов, включаемых в цены товаров, что также вызывает общий рост цен.

Инфляция предложения – факторами, лежащими в сфере реального производства.

2. *Классификация инфляции, ее модели. Измерение инфляции.*

Классификация инфляции по степени ее интенсивности: ползучая инфляция, умеренная инфляция, галопирующая инфляция, гиперинфляция.

По соотносительности роста цен по различным товарным группам инфляция может быть: сбалансированной (цены поднимаются относительно умеренно и одновременно на большинство товаров и услуг), несбалансированной (цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях).

В соответствии с критерием ожидаемости или предсказуемости инфляция бывает: ожидаемой (прогнозируемая инфляция на какой-либо период времени, чаще всего является результатом целенаправленных действий правительства), непредсказуемой (неожиданной) (как правило, результат инфляционных ожиданий).

Для количественной оценки инфляции используются следующие показатели: уровень инфляции, индексы инфляции (индекс потребительских цен – формула Ласпейреса, дефлятор ВВП – формула Паше).

Инфляция влияет на стоимость кредита. Различают номинальную и реальную ставку процента.

В условиях инфляции при определении процентной ставки необходимо учитывать уровень инфляции. Уровень процентной ставки, учитывающий инфляцию (номинальная ставка), может быть рассчитан 2-мя способами:

- приближенным:

$$IF = I + F ,$$

- точным:

$$IF = I + F + I * F / 100,$$

где : **IF** - номинальная ставка процента:

I – реальная ставка процента;

F – уровень инфляции в процентах.

Таким образом, инфляция – это сложное экономическое явление современного общества.

Помимо этого, на развитие инфляционных процессов воздействуют и внешнеэкономические факторы – рост импортных поставок; приток валюты; внешние заимствования и др.

Инфляция вызывается и долларизацией экономики, снижением курса национальной валюты, инфляционными ожиданиями, связанными с политической нестабильностью в обществе, нагнетанием напряженности средств массовой информации, потерей доверия к органам власти и др.

В зависимости от темпов роста цен различают три вида инфляции:

1. Ползучая, со среднегодовыми темпами прироста цен до 10%. Такая инфляция характерна для развитых стран и признается нормальной. Она используется в качестве фактора экономического роста.

2. Галопирующая, имеющая среднегодовые темпы прироста цен от 10 до 50% (иногда до 100%), свойственная для развивающихся стран с переходной экономикой. 3. Гиперинфляция, при которой прирост цен составляет свыше 100% в год. Такая инфляция рассматривается как отрицательное явление, имеет негативные социально-экономические последствия, создает политическое напряжение в обществе.

При длительной продолжительности инфляционных процессов может возникнуть стагфляция, т.е. такое экономическое состояние общества, когда инфляционный рост цен сочетается с падением производства.

Формы и методы стабилизации денежного обращения в условиях инфляции.

Последствия проявления инфляции во всех сферах экономики провоцируют снижение темпов экономического роста, влияют на занятость, инвестиции, сферу денежного обращения и кредита.

На сферу денежного обращения и кредита инфляция оказывает следующее влияние:

1. Обесценение вкладов граждан и субъектов хозяйствования. В результате имеет место отток денег из коммерческих банков, то есть сокращение их ресурсной базы.

2. Становится не выгодным предоставление кредитов, так как кредиторы несут потери, получая долги в обесцененных деньгах.

3. Подрываются стимулы к накоплению, а значит, снижается инвестиционная активность.

4. Падает курс национальной валюты, что может привести к параллельному хождению иностранной валюты и признанию ее единственным платежным средством на рынке.

5. Имеет место «бегство» капитала из страны и развитие спекулятивных финансовых операций.

Антиинфляционная политика — комплекс государственных мер направленных на устранение причин и смягчения последствий инфляции.

Эти мероприятия можно разделить на две группы:

1. которые являются частью политики стабилизации, то есть носят общеэкономический характер, направленный на ликвидацию причин инфляции:

– Стимулирование конкуренции, которая способствует снижению внутренних издержек, а значит и к снижению цен.

– Контроль над ценами приводит к замораживанию цен на товары (энергоресурсы и т.п.) либо их поддержание в ограниченных рамках

– Сокращение расходов госбюджета при одновременном повышении налоговых ставок

– Проведение денежно - кредитной политики, направленной на ограничение денежной массы, экспансии банков в области кредитования

1. вторая группа:

– Индексация (как правило, частичная) потерь в результате обесценения денег. Государство компенсирует зарплаты, пенсии, вклады граждан в банках в определенном соотношении.

– Стабилизация курса национальной валюты, что является необходимой предпосылкой прекращения утечки капитала из страны.

Основными формами стабилизации денежного обращения в условиях инфляционных процессов являются: антиинфляционная политика и денежные реформы.

Антиинфляционная политика – это комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией. В зависимости от преобладания денежных или неденежных факторов инфляции оформились две основные линии антиинфляционной политики – дефляционная политика (политика сдерживания спроса) и политика доходов (сдерживание издержек).

Суть дефляционной политики состоит в воздействии на отдельные элементы платежеспособного спроса с целью его ограничения, в создании нового соотношения спроса и предложения как на товары (повышение предложения товаров), так и деньги (повышение спроса на деньги). Ограничением в применении методов дефляционной политики является то, что они угнетают общехозяйственную конъюнктуру и могут быть использованы лишь на стадии подъема экономики и лишь в краткосрочном плане.

Методы, направленные на прямое ограничение роста цен и доходов, образуют содержание политики доходов. Ограничивая масштабы увеличения цен, и, тем самым, политика доходов препятствует саморазвитию инфляции, уменьшает интенсивность инфляции.

Денежная реформа – это осуществление государством преобразования в сфере денежного обращения, имеющего целью упорядочение и укрепление денежной единицы.

Денежная реформа в широком смысле означает переход от одной денежной единицы к другой, а в узком – частичные изменения денежной системы.

В истории денежного обращения известны следующие виды денежных реформ:

- переход от одного типа денежных систем к другому, или от одного денежного товара к другому;

- замена монет или денежных знаков;

- изменения в системе эмиссии денег;

- образование новой денежной системы в связи с государственным переустройством;

- стабилизация или упорядочение денежного обращения, которое осуществляется следующими методами:

- дефляция – изъятие из обращения части избыточной денежной массы;

- нуллификация – объявление государством денежных знаков недействительными по причине их значительного обесценения или смены политического режима, сопровождаемое введение новой валюты;

- девальвация – уменьшение в законодательном порядке металлического содержания национальной денежной единицы или понижение официального курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте;

- реставрация (ревалоризация) - повышение металлического содержания национальной денежной единицы или официального курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте;

- деноминация – метод “зачеркивания нулей”, т. е. укрупнение масштаба цен.

Тема 2.4. Ссудный капитал и кредит.

1. Необходимость и сущность кредита

Начало кредитным отношениям было положено еще в XIII веке. Впервые в русском языке слово «кредит» возникло в дипломатической переписке и означало «доверие» и «авторитет».

Считается, что прародителями данного термина являются:

-немецкое слово Kredit, которое известно с XVI века;

-французское слово credit, начало которому положено в период с XV по XVI века.

В переводе с латинского языка слово creditum означает долг, задолженность.

Итак, зарождению кредита послужило развитие отношений обмена, а именно перемещение товаров от продавца к покупателю и предоставление различного рода услуг.

Ядром кредитных отношений выступает движение стоимости. Кругооборот и оборот капитала.

Производство, реализация и приобретение товара носит неравномерный характер. В результате возникают сбои в деятельности предприятий, временные трудности с приобретением товара у граждан – физических лиц. Именно в таких условиях кредит является необходимым средством, способствующим функционированию системы взаимоотношений между производителями и продавцами, продавцами и покупателями и др.

Кредит это – отношения, возникающие между кредитором и заемщиком по поводу займа денежных средств на определенный период времени с учетом выплаты процентов заемщиком.

Кредит выступает частью общественных отношений, которые отражают экономические связи и движение стоимости, тем самым являясь экономической категорией.

При выявлении сущности кредита как и любой другой экономической категории необходимо придерживаться ряда методологических принципов (рис.16):

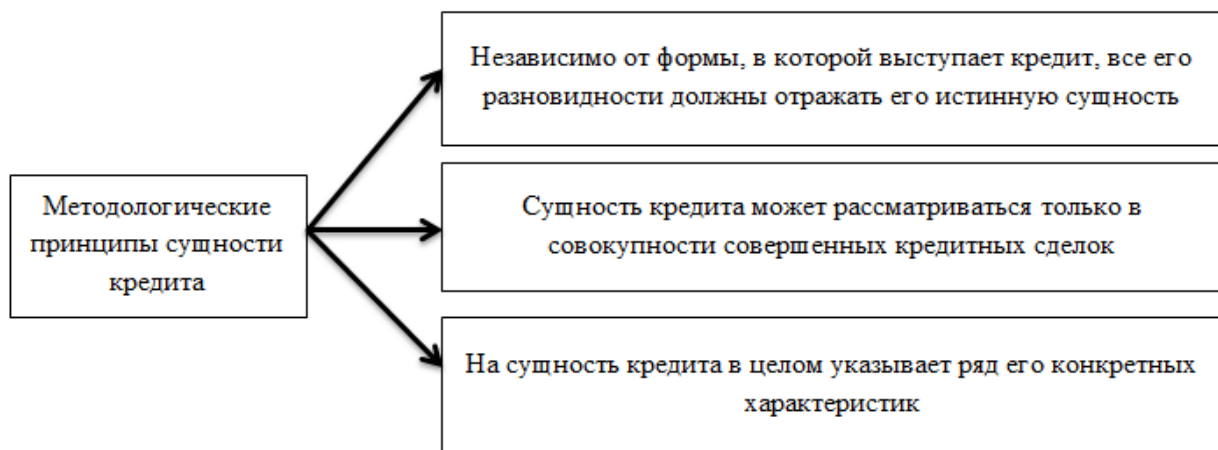


Рис. 16 Методологические принципы сущности кредита

Таким образом, сущность первого методологического принципа заключается в том, что независимо от потребностей, которые обслуживаются кредитом, его сущность не меняется.

Например: Кредит может обслуживать как краткосрочные отношения (покупка сырья, материалов, необходимых для текущего производства товаров и услуг) и, соответственно, долговременные отношения приобретение оборудования, дорогостоящих транспортных средств, используемые в деятельности предприятия в долгосрочной перспективе.

В условиях открытой рыночной экономики кредит может также обслуживать не только движение стоимости внутри государства, но и за его пределами. Однако его сущность от этого не меняется. *Кредит восполняет временные недостатки денежных средств у экономических субъектов.*

Сущность кредита также необходимо рассматривать в совокупном количестве совершенных кредитных сделок.

Например: одним из свойств кредита выступает его возвратность. Если в одной из кредитных сделок заемщик не вернул ссуду – это вовсе не означает, что возвратность кредита становится необязательным для кредита как для экономической категории.

На сущность кредита указывает ряд его характеристик, а именно (рис.17):



Рис. 17. Характеристики, указывающие на сущность кредита

Структурой кредита выступают субъекты и объекты кредитных отношений – элементы кредитных отношений.

В условиях неравномерного развития денежного хозяйства, экономические субъекты сталкиваются с проблемой нехватки денежных средств для оплаты товаров, работ и услуг, и именно в данный момент возникает такой элемент кредитных отношений как субъекты. К субъектам кредитных отношений следует отнести кредитора и заемщика.

Кредитор – это сторона кредитных отношений, которая выдает ссуду на определенный срок и под определенный процент.

Заемщик выступает так же стороной кредитных отношений, он напротив обязуется возвратить полученную ссуду в определенный срок.

Объектом кредитных отношений выступает стоимость, ссуженная во временное пользование. В рамках течения кредитных отношений стоимость трансформируется в особую добавочную потребительскую стоимость. В процессе кругооборота ссуды от кредитора к заемщику и обратно, она должна быть использована таким образом, чтобы кредитор имел возможность уплатить сумму долга, процент за использование ссуженных во временное пользование денежных средств, а также получить сверх прибыль от использования ссуженных средств. Иначе кредитные отношения приведут к круговой поруке и не ведут к рациональному развитию экономических субъектов.

Движение ссуженной стоимости проходит ряд стадий (рис.18):

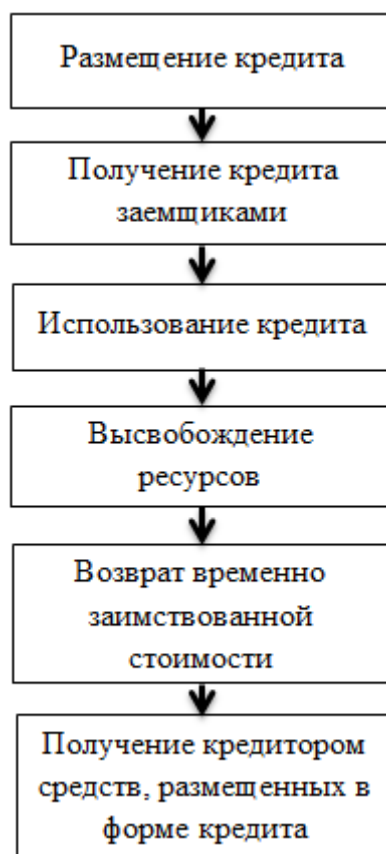


Рис. 18. Стадии движения кредита

Пример: Рассмотрим последовательность наступления стадий движения денежных средств в форме ссуженной стоимости.

Размещение кредита. Размещение кредитных ресурсов происходит при совпадении интересов кредитора и заемщика, когда заемщику необходим определенный объем денежных средств, а у кредитора он имеется. В современных условиях денежные средства выдаются только в случае подтверждения платежеспособности заемщика. Для этого банками разработаны специальные методики оценки кредитоспособности заемщиков как юридических, так и физических лиц. Таким образом, кредитор при выдаче временно свободных денежных средств должен быть уверен в рациональности и эффективности своего вложения.

Получение и использование кредита заемщиком. Заемщик при оформлении кредита может преследовать различные цели: покрытие образовавшихся долгов, оплата сырья и материалов, покупка дорогостоящего оборудования и др. Таким образом заемщик удовлетворяет свои временные

потребности нехватки денежных ресурсов для нормального функционирования.

Высвобождение ресурсов. В процессе хозяйственной деятельности происходит высвобождение стоимости заемщика, что позволяет ему вернуть временно заимствованную стоимость. Данная стадия выступает материальной основой для возникновения следующей стадии – возврата кредита.

В процессе кругооборота денежных средств, стоимость, полученная от кредитора заемщиком, возвращается вновь к кредитору, что позволяет перейти на завершающую стадию кредитных отношений – получение кредитором стоимости, предоставленной во временное пользование.

Сущность кредита предопределяет его основу, то для чего кредит перерастает в ссуженную стоимость. Таким образом, можно сделать вывод о том, что основой кредита выступает движение его стоимости на основе возвратности.

Денежные средства, ссуженные кредитором заемщику обязательно должны быть, возвращены в срок и в определенном объеме.

Делая основные выводы можно предположить, что кредит это:

- отношения, возникающие между кредитором и заемщиком;
- движение стоимости, имеющее возвратный характер;
- образование и движение ссудного капитала;
- процесс предоставления реальных денег взамен получения будущих

2. *Принципы кредитования.*

Денежные средства, ссуженные кредитором заемщику обязательно должны быть, возвращены в срок и в определенном объеме. Данный вывод предопределяет формирование основных принципов, на которых строятся кредитные отношения (рис.19):

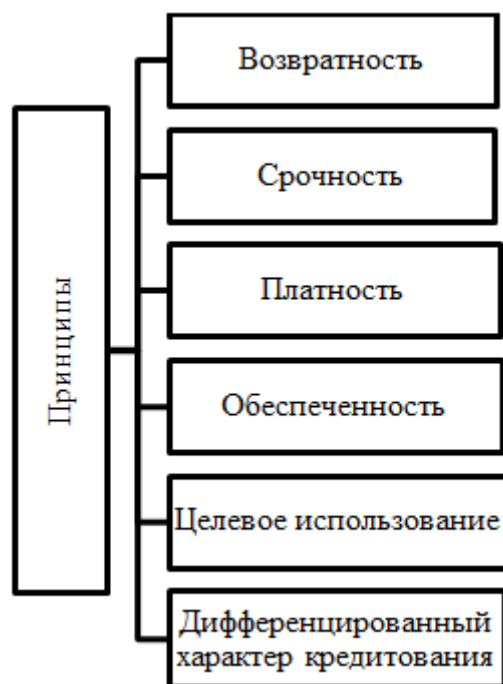


Рис. 19. Принципы построения кредита и кредитных отношений

Возвратность. Одной из самых главных черт кредитных отношений является возвратность ссуженной стоимости, что и порождает реализацию данного принципа. Одолженная сумма денег должна быть возвращена кредитору в срок. Отсюда вытекает следующий принцип – принцип срочности.

Платность. Денежная сумма, полученная заемщиком от кредитора, выступает некой арендованной суммой, за которую необходимо произвести оплату в форме ссудного процента. Данный фактор и порождает платность кредитных отношений.

Ссужая временно свободную денежную сумму заемщику, кредитор должен быть уверен в том, что данная сумма будет возвращена. В противном случае гарантией возврата кредита будет выступать материальное обеспечение кредитной сделки – движимое и недвижимое имущество.

Чтобы обеспечить рациональность временно ссуженных денежных средств, необходима реализация принципа целевого характера, т.е. ссуда должна выдаваться по определенным целям: на закупку сырья и материалов, расширение производства и др.

Различие экономической конъюнктуры на кредитном рынке породило развитие такого принципа как дифференцированный характер кредитования. В сложившихся условиях данный принцип проявляется в том, что одним заемщикам банк выдает под обеспечение, другим – без обеспечения, а третьим и вовсе отказывает. В зависимости от гарантий и материального обеспечения кредита также изменяются и ставки ссудного процента.

Таким образом, основой построения кредитных отношений является реализация шести основных принципов:

- *возвратности;*
- *срочности;*
- *платности;*
- *обеспеченности;*
- *целевого использования;*
- *дифференцированного характера кредитования.*

3. Формы и виды кредита.

Разновидностью кредита, вытекающей из сущности кредитных отношений, является его форма. Формы кредита тесно связаны с его структурой, а также с самой сущностью кредитных отношений. Как было отмечено ранее, элементами структуры кредита выступают: кредитор, заемщик и ссуженная стоимость. Поэтому формы кредита следует рассматривать в зависимости от характера:

- кредитора и заемщика;
- ссуженной стоимости;
- целевых потребностей заемщика (рис.20):



Рис. 20 Формы кредита

В зависимости от ссуженной стоимости выделяют товарную, денежную и смешанную формы кредита.

Исторически товарная форма кредита предшествует всем представленным формам.

Вполне реально предположить, что наличие кредитных отношений предшествовало появлению денег, когда в качестве средств эквивалентного обмена выступали отдельные товары, а именно скот, меха и пр. Таким образом, первых кредиторов можно назвать субъектов, обладающих излишками предметов потребления.

Товарный кредит - это кредит, который предоставляется компании в форме отсрочки платежа за поставленные ей товары, материалы или сырье на период и условиях, прописанных в договоре. поставки.

В силу развития общества и совершенствования процесса производства и потребления товаров, работ и услуг стала развиваться и преобладать денежная форма кредита. Данная форма является преобладающей и активно используется как государством, так и юридическими и физическими лицами.

Наряду с товарной и денежной формой кредита используется и смешанная форма. Данная форма возникает в случае, когда кредит одновременно имеет место быть и в товарной и в денежной формах.

Например: Кредит был предоставлен в форме денег, а возвращен в форме товара. Практика применения смешанной формы кредита характерна для развивающихся стран, рассчитывающихся за денежные ссуды поставками собственных товаров.

В зависимости от кредитора и заемщика выделяют: банковскую, государственную, международную и частную формы кредита.

Наиболее распространенной из перечисленных форм кредитов выступает банковская форма.

Особенности банковской формы кредита заключаются в следующем:

✓ Банк выступает посредником в переливе капитала, между субъектами, сужающими денежные ресурсы и субъектами, нуждающимися в них. Большая часть кредитуемых средств принадлежит экономическим субъектам, а не банковским организациям;

✓ Посредством банковских организаций происходит перелив временно свободных денежных средств;

✓ Неотъемлемым атрибутом банковской формы кредита выступает его платность. Т.е. заемщик должен использовать кредитные ресурсы таким образом, чтобы не только вернуть их кредитору, но и уплатить процент за их использование.

Государственная форма кредита возникает в том случае, когда государство выступает в качестве кредитора и ссужает денежные средства различным субъектам хозяйствования.

При международной форме кредита состав участников кредитной сделки остается неизменным, в кредитные отношения по-прежнему могут вступать: банки, предприятия, государство и население. Однако, отличительной чертой международной формы кредита является принадлежность одного из участников кредитного процесса к другому государству.

В основе частной форме кредит лежат отношения, возникающие между гражданами – частными лицами. Данная форма кредита может иметь как денежный, так и товарный характер.

В зависимости от целевых потребностей заемщиков следует выделять две формы кредита: производственная и потребительская.

Производственная форма кредита связана с особенностями использования средств, полученных от кредитора. При данной форме ссуды имеют целевой характер и используются на цели производства и обращения.

Потребительская форма кредита предшествовала производственной и возникла в результате формирования потребностей у отдельных субъектов в денежной ссуде и преобладании излишков денежных средств у других.

Для классификации кредита используется его более детальная характеристика – вид.

Для каждой страны характерны свои особенности кредита. Применительно к условиям Российской Федерации кредиты можно классифицировать следующим образом (рис.21):



Рис. 21 Классификация кредитов по видам

4. Роль и функции кредита.

Функции кредита тесно взаимосвязаны между собой и в совокупности составляют особенности, характерные для кредита как экономического явления, а также показывают влияние кредита на экономические и социальные процессы, происходящие в современном обществе.

Функции характеризуют общественное назначение кредита, роль, которую он выполняет в экономике и обществе.

Среди функций, выполняемых кредитом следует выделить перераспределительную и замещение действительных денег кредитными ресурсами.

Сущность перераспределительной функции состоит в том, что при помощи кредита происходит ускорение оборота денежных средств и как следствие активизация перераспределения стоимости.

Например: Предприниматели получают денежные средства в форме кредита от банковских организаций. Таким образом данные ресурсы высвобождаются из хозяйственного оборота банков и переходят в распоряжение к заемщикам, которые используют их в соответствии целями и заложенными задачами.

Развитие современного денежного хозяйства породило такую функцию кредита как замещение действительных денег кредитными операциями.

Данная функция отражает тесную взаимосвязь денег и кредита, которая проявляется в следующем:

- ✓ Кредит, как и деньги, может использоваться для приобретения ценностей, работ или услуг;

- ✓ В качестве платежных средств могут использоваться кредитные инструменты (векселя, чеки и др.), которые создаются при кредитовании. В случае погашения их путем зачета встречных обязательств, кредитные инструменты могут функционировать в обороте без денег.

- ✓ Кредитные обязательства банков в виде бессрочных депозитов обращаются в платежном обороте в качестве безналичных банковских денег.

- ✓ Чек, а затем банковская карта стали универсальным денежно-кредитным инструментом, которые в настоящее время эффективно используются в качестве оплаты товаров, работ и услуг.

- ✓ Наличные деньги имеют кредитное происхождение, так как эмитируются центральными банками при осуществлении активных операций, прежде всего, рефинансировании банков и приобретении государственных долговых обязательств.

Взаимосвязь денег и кредита неоспорима. В настоящее время невозможно провести границу между кредитными и денежными отношениями. В сложившихся условиях кредит играет огромную роль в развитии экономики, как на мировом, так и на уровне государства и экономических субъектов.

Роль кредита выражается в следующем:

- ✓ С помощью кредита значительно расширяются масштабы функционирующего капитала, а вместе с ним и масштабы производства, товарного обращения и как следствие занятости населения.

- ✓ Благодаря кредиту капитал приобретает эластичность и мобильность. Т.е. за короткие сроки денежные ресурсы имеют возможность быть перераспределены между предприятиями различных отраслей регионов.

✓ Посредством кредита решаются потребительские и бытовые проблемы граждан. (Покупка жилья с использованием механизма ипотечного кредитования)

✓ С использованием кредитных ресурсов происходит ускорение обновления техники и технологической базы производства, а также научно-технического прогресса.

✓ Кредит выступает мощным средством централизации капитала и инструментов конкурентной борьбы.

✓ Кредит является одним из важнейших инструментов регулирования рыночной экономики.

Раздел 3. Банковская система.

Тема 3.1 Банковская система, особенности, виды.

1. История возникновения банковского дела

Термин «банк» от итальянского «banco», означает «стол». Эти «банко-столы» устанавливались на площадях, где проходила оживленная торговля, которая велась с использованием разнообразных монет. Эти монеты чеканились как государствами, так и городами и даже отдельными лицами. В то время единообразной системы монет не существовало. При покупке-продаже использовались монеты различной формы, разного достоинства, причем зачастую ниже той нарицательной цены, которая была на них указана.

В таких условиях требовались специалисты, которые разбирались бы во множестве обращающихся монет, могли бы дать советы по их обмену. Эти специалисты-менялы обычно располагались со своими особыми столами в местах сосредоточения торговли. Если учесть, что в X в. Италия являлась центром мировой торговли, куда стекались товары и деньги различных стран, то станет понятным, что банкиры были непременно участниками торговых операций, а их «банко-столы» были весьма распространенными и популярными среди торговцев.

Это не значит, что банки возникли впервые в средневековой Италии. С равным основанием понятие «банк» могло прийти к нам и из практики Древней Греции, где банкиры назывались трапезитами (от греческого «трапеза», что означает тот же «стол»), или Древнегорима, где были известны менялы – менсарии (от латинского «mensa», что означает все тот же «стол»).

Вопрос об истории происхождения и развития банковского дела до сих пор остается дискуссионным.

По мнению некоторых ученых, первые банки возникли в XIV—V вв. в Италии (Венеции и Генуе). Другие считали, что банк как особый институт товарного хозяйства возникает только на таком этапе развития товарно-денежных отношений, когда появляется необходимость регулирования уже запутанного денежного обращения и осуществления широких кредитных

операций. Согласно этой точки зрения, банки возникают на той стадии развития кредитных отношений, когда без их широкого использования функционирование товарного хозяйства становится затруднительным. Следовательно, степень развития кредита и совокупность операций, которые выполняются кредитором по обслуживанию своих клиентов определяют характер кредитных операций, превращаемых в систему. Кроме того, кредит удовлетворяет не только потребительские потребности заемщика, но и выдается на проведение хозяйственной деятельности. Наконец, существенно и то, что кредитор начинает по распоряжению своих клиентов выполнять расчетные и другие операции.

Таким образом, банк это такая ступень развития кредитного дела, при которой вся совокупность операций (кредитные, денежные и расчетные) концентрируется в едином центре.

Важно отметить, что на протяжении истории становления банков менялось отношение к ним со стороны властей. Попытки регулирования их деятельности предпринимались уже с самого начала становления банковского дела.

Последующая эволюция банков ясно показала, что пристальное внимание к государственно-правовому регулированию их деятельности не было лишним и случайным, в том числе в процессе развития банковского дела в России.

2. Эволюция банковского дела в России

Банковское дело во всем мире первоначально осуществлялось на неспециализированной основе. Это было характерно и для России.

На Руси с начала XIII в. в результате активной торговли с немецкими городами определились основные центры денежных операций — Новгород и Псков. Монастыри и церкви служили местом существования торговых домов. Иваньковская община (по уставу Новгородской церкви Святого Иоанна на Опоках) занималась денежными операциями (формирование собственного капитала за счет вступительных взносов купечества, прием вкладов и выдача

ссуд, получение привилегий в использовании доходов). Первоначально деньги (товарные и металлические) не оформлялись при предоставлении ссуды заложенным имуществом.

Постепенно начинают распространяться залоговые отношения, Русь усвоила основные положения Византийского государственного права, приняла их организацию денежных операций (стремление государства охранять монополию в этих вопросах, регламентации операций и размера допустимых процентов). Право на занятие подобным промыслом сдавалось на откуп. Псковское ссудное право оформляло кредитные сделки на особых «досках». В денежный оборот внедрились долговые обязательства — простые векселя. По основному правовому документу - Русской Правде — регламентировались охрана и порядок обеспечения имущественных интересов кредитора, порядок взимания долга, виды несостоятельности.

На протяжении XIII—VI вв. выполнение денежных операций было локализовано сокращением международной торговли, отсутствием поддержки со стороны князей и их городов, пытавшихся привить традиции мусульманского кредитного дела (ссуда выступала как подарок, использование процента строго запрещалось). Высокая ставка ссудного процента ростовщиков не стимулировала зарождение денежного хозяйства.

В России депозитная активность создаваемых коммерческих банков выявляется с начала 80-х гг. XIX в. При учреждении банков необходимо было соблюдать, чтобы наличные суммы вместе с текущим счетом в Госбанке составляли не менее 10% обязательств банков. Сумма обязательства не должна была превышать основной и резервный капиталы более, чем в 5 раз. Источником основного объема депозитных операций становился непосредственно Госбанк, который принимал вклады казначейства. Позднее, для стимулирования вкладчиков с целью перевода их денежных средств в коммерческие банки он прекратил начисление процентов по текущим счетам. За 30 лет (1635—1914 гг.) вклады коммерческих банков возросли в 11,1 раза, тогда как их капитал увеличился в 7 раз.

Долгосрочным кредитованием занимались Медный банк, Вспомогательный для дворянства.

К 1914 г. было создано 50 банков.

В Советском Союзе с 30-х по 80-е гг. XX в. государством создавалась и совершенствовалась система специализированных банков. В конце отмеченного периода она состояла из Внешторгбанка, Агропромбанка, Жилсоцбанка, Стройбанка и Сбербанка. Каждый из них представлял собой сложную централизованную систему с разветвленной сетью учреждений.

Государством проводились реорганизации принятой специализации (расширение сети отделений и контор, разграничение круга клиентов и т. д.).

За счет большой сети Госбанка (185 контор и 4274 отделения) спецбанки в 80-е гг. расширили свою сеть, причем прикрепление осуществлялось в зависимости от того, клиентура какого банка преобладала в данном отделении. С конца десятилетия значительная часть государственных специализированных банков и их отделений была преобразована в коммерческие банки и их филиалы. Благодаря принятым в 1990 г. союзному и российскому законам о банках и банковской деятельности система коммерческих банков стала постепенно развиваться.

3. Сущность и инфраструктура банковской системы.

Банковская система – это целостное образование банков и кредитных организаций, реализующих свою деятельность в рамках общего денежно-кредитного механизма.

Банковскую систему можно представить в виде совокупности блоков и входящих в них элементов (рис.22):

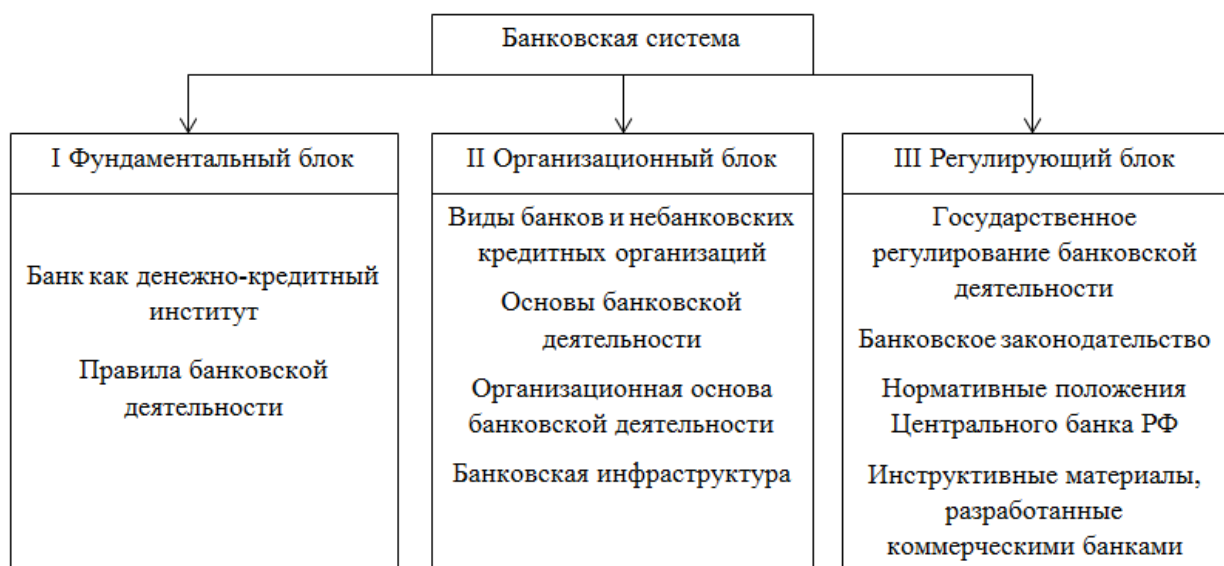


Рис.22. Структура банковской системы России

В фундаментальный блок банковской деятельности включает сам банк, а также правила его деятельности.

Банк – это финансово-кредитная организация, оказывающая услуги государственным органам власти, юридическим и физическим лицам, связанные с движением денежных средств, ценных бумаг и др.

При раскрытии сущности банка особое внимание следует уделить его характеристике как экономического института, а именно:

- банк является самостоятельным хозяйствующим субъектом и обладает материальной дееспособностью;
- дееспособность банка зависит от экономических законов, игнорирование которых может привести к краху финансовой деятельности банка;
- последствия нарушений в финансовой деятельности банков также отражаются и на их клиентах, так как банки в своей деятельности оперируют не только собственными денежными средствами, но и средствами хозяйствующих субъектов;
- влияние банка на экономику может быть как позитивным, так и негативным. Позитивным влияние выступает в том случае, если услуги,

предоставляемые банком, являются востребованными и определяются интересами производства.

Особенностью банковской организации выступает то, что она создает индивидуальные специфические продукты:

- платежные средства, выпускаемые в оборот. Без денег сложно представить в настоящее время обмен товарами, работами и услугами. Выпуск наличных денег в оборот – прерогатива Центрального банка, безналичных – коммерческих банков;

- банки осуществляют аккумуляцию временно свободных денежных средств, переливая их от субъектов, располагающих излишками денежных средств, к субъектам, которым их не хватает;

- предоставление различных услуг, характер которых подтверждается их органическим включением в общие размер совокупного общественного продукта, создаваемого в соответствующий период времени.

К элементам организационного блока банковской системы следует отнести: банки, небанковские кредитные организации, выполняющие часть банковских операций, учреждения, образующие банковскую инфраструктуру.

В настоящее время на практике существует различное множество банков, которые можно классифицировать по следующим признакам (рис.23):

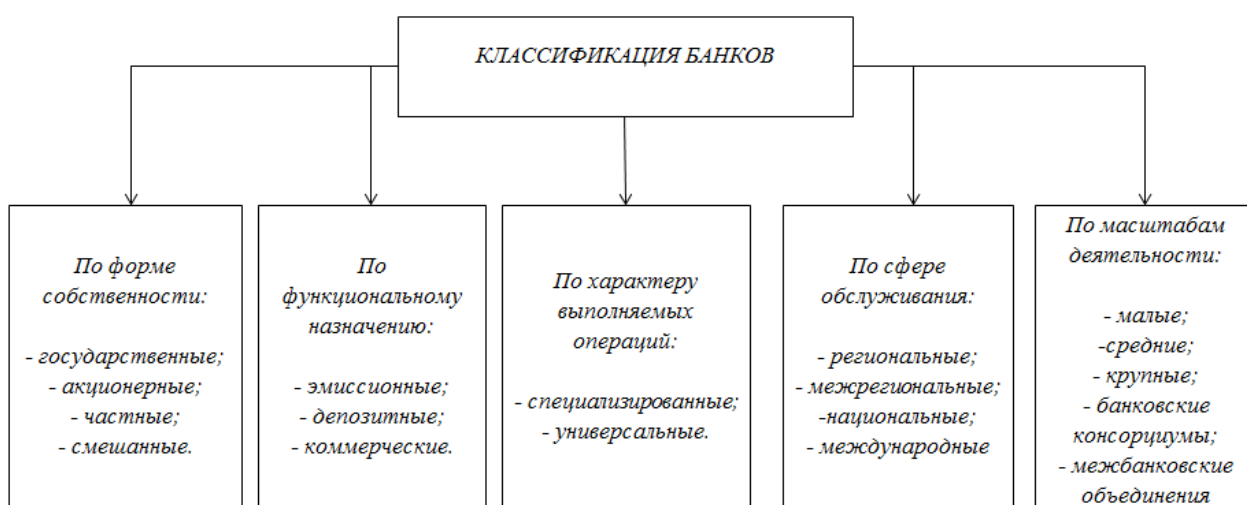


Рис. 23. Классификация банков

Важным элементом банковской системы выступает банковская инфраструктура. В нее входят различного рода предприятия, обслуживающие банковские организации. Сюда следует отнести: информационное, методическое, научное, кадровое и другие виды организаций, обеспечивающие эффективную и бесперебойную работу банков.

Регулирующий блок банковской системы включает банковское законодательство, нормативные положения, инструкции, которые направлены на сбалансированное функционирование банковской системы и на унификацию внутри государства. Тип банковской системы, а также нормативно-правовая база, регламентирующая деятельность банковских организаций складываются исторически в зависимости от политического строя и менталитета, сложившегося за долгие годы в стране.

Иерархию банковской системы можно представить следующим образом (рис.24):



Рис. 24 Иерархия банковской системы

Верхний уровень в иерархии банковской системы занимает Центральный банк РФ, на который возложены функции по денежно-

кредитному регулированию в целом, по контролю за деятельностью коммерческих банков.

Средний уровень коммерческие банки в различных их модификациях.

И третий уровень отведен небанковским кредитным организациям, на плечи которых возложены обязанности по проведению части операций коммерческих банков.

3.2 Центральные банки: основы деятельности, характеристика, задачи, функции.

Центральный банк – это главный банк государства, осуществляющий от лица государства регулирование денежно-кредитной сферы страны и, как юридическое лицо, - самостоятельное ведение финансово-хозяйственной деятельности.

Основными целями деятельности Центрального банка являются:

- укрепление денежного оборота;
- защита и обеспечение устойчивости национальной денежной единицы и ее курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы страны;
- осуществление эффективного и бесперебойного осуществления расчетов между хозяйствующими субъектами.

Исходя из целей деятельности Центрального банка, следует выделить функции, присущие ему (рис.25):



Рис. 25 Функции центральных банков

Регулирующая функция реализуется Центральным банком в результате увеличения или уменьшения эмиссий, проводимых наличным и безналичным путем, путем организаций расчетно-платежных отношений, что в конечном итоге ведет к регулированию денежной массы в обращении и управлению совокупным денежным оборотом.

Неотрывно с регулирующей функцией имеет место реализации контрольная функция, осуществляя контроль и надзор за работой кредитно-банковской системы. Анализируя статистическую отчетность подразделения центрального банка, осуществляют жесткий контроль, за деятельностью коммерческих банков и выполнением ими нормативов, установленных центральным банком.

Сущность обслуживающей функции заключается в том, что центральный банк выступает в роли финансового агента правительств, давая ему необходимые рекомендации и снабжая информацией о состоянии кредитно-банковской системы.

Через денежно-кредитную систему центральный банк осуществляет регулирование деятельности экономических субъектов. Также центральный банк создает определенные условия для деятельности финансово-кредитных

институтов. От этих условий зависит их направление деятельности, а также ход экономического развития страны. Воздействие центрального банка на экономику государства в целом определяется спецификой национальной банковской системы. От этого зависит выбор методов и инструментов денежно-кредитного регулирования.

Традиционно к таким методам относятся (рис.26):

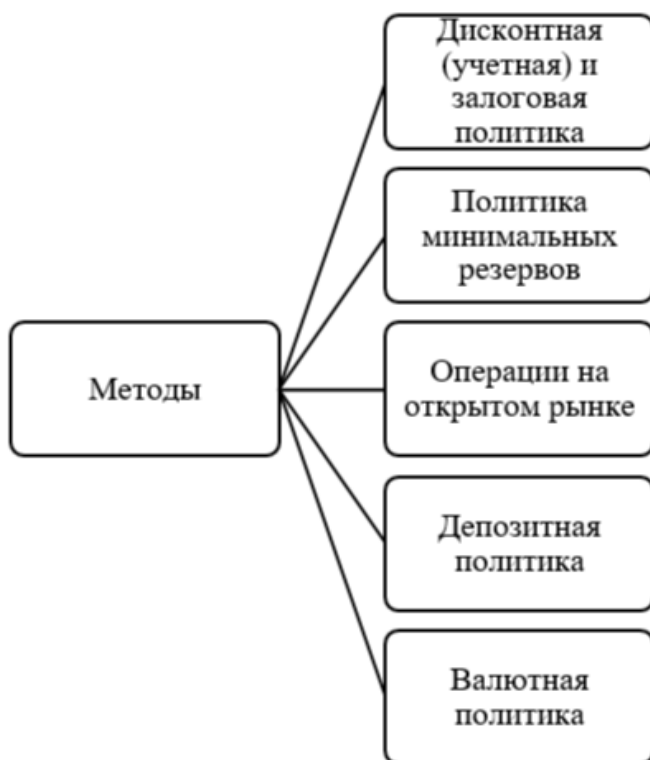


Рис. 26 Методы воздействия на экономику, применяемые центральными банками

Деятельность центрального банка направлена на регулирование и контроль за деятельностью банковских организаций.

Для поддержания надежной и эффективной работы всей банковской системы центральным банком осуществляется ее регулирование. Для обеспечения надежности и устойчивости деятельности каждого банка в отдельности центральным банком реализуются контрольные мероприятия.

Контроль осуществляется при помощи целостного и непрерывного надзора за деятельностью коммерческих банков, а также выдаче лицензии на осуществление определенных операции каждому банку в отдельности.

Проведение банковского надзора следует разделить на три этапа (рис.27):

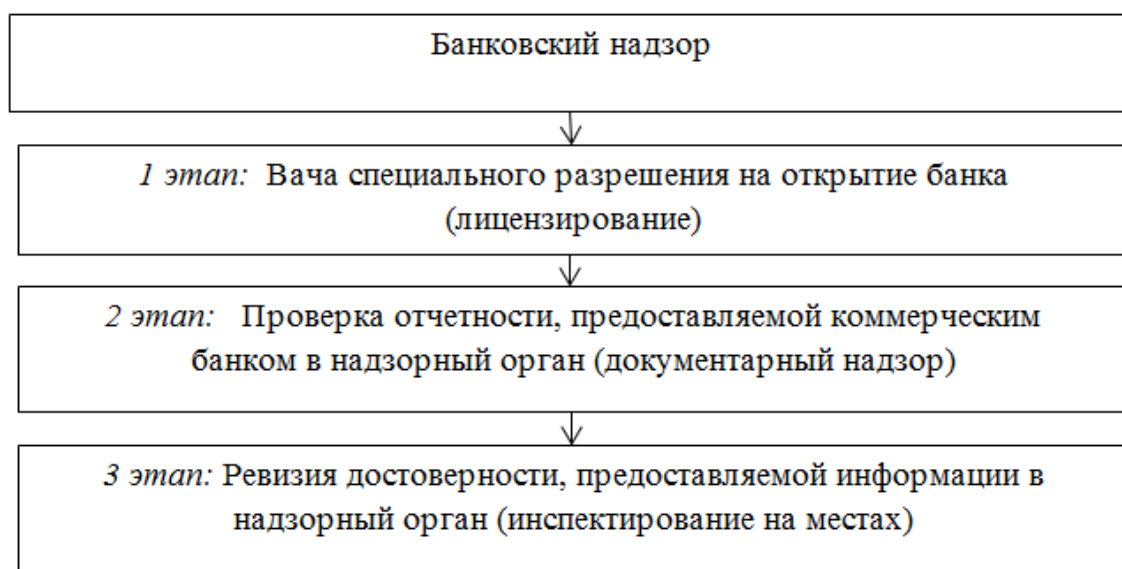


Рис. 27 Этапы проведения надзора за деятельностью коммерческих банков

Система надзора за деятельностью коммерческих банков направлена на решение трех основных целей:

- поддержание финансовой стабильности коммерческих банков;
- обеспечение эффективности банковской деятельности за счет повышения качества активов и снижения потенциальных рисков;
- защита интересов клиентов, осуществляющих расчеты или вклады через учреждения коммерческих банков.

Модели организации центральных банков

В настоящее время практически во всех государствах во главе кредитно-банковских систем стоят центральные банки, хотя наблюдаются и отклонения от сложившейся практики. В ряде стран центральные банки отсутствуют, а эмиссионные функции возложены на специально созданные институты. Примером является Управление денежного обращения, реализующее свои функции в Сингапуре, Валютное агентство в Саудовской Аравии и др. В некоторых случаях центральный банк выступает эмиссионным центром сразу нескольких государств. Так, в Центральной Африке центральный банк

выступает эмиссионным центром одновременно в Габоне, Камеруне, Конго, Центрально-Африканской Республике и Экваториальной Гвинее, имея в каждой из стран свое отделение.

Между центральными банками различных стран наблюдаются различия. Это вызвано особенностями политического и экономического развития, которое отражается в организационно-правовом статусе данных банков и диапазоне функций, возложенных на них.

Если взять классификационный признак по принадлежности собственности на капитал, то среди центральных банков следует выделить государственные (Банк Франции, Банк России), с участием частного капитала (Национальный Банк Бельгии).

Модели организации деятельности центрального банка складываются исторически, исходя из политического и экономического развития государств. Основные модели деятельности центральных банков включают следующие (рис.28):

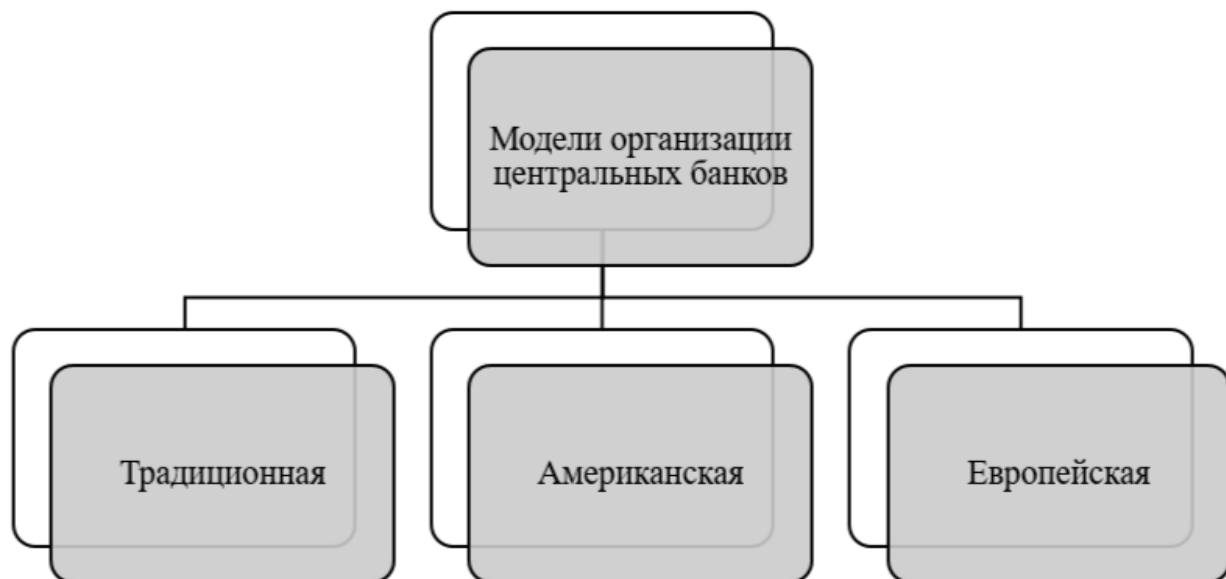


Рис. 28 Модели организации центральных банков

Традиционная модель организации центральных банков встречается наиболее часто. Примером данной модели является деятельность центральных

банков стран Латинской Америки, Южной и Юго-Восточной Азии, стран Африки, Восточной и Центральной Европы.

Рассматривая традиционную модель, следует привести в пример деятельность Центрального Банка РФ.

Центральный банк РФ был создан 13 июля 1990 года и в ноябре 1991 года стал единственным в стране центральным банком, так как был упразднён Госбанк СССР.

Организационную структуру Банка России составляет центральный аппарат, главные управления, расчетно-кассовые центры, Центральное хранилище и сеть межрегиональных хранилищ и др.

Функциональную структуру Банка России составляет Национальный банковский совет, в компетенцию которого входит рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы, утверждение проектов направлений денежно-кредитной политики, утверждение годового отчета Банка России.

Органом управления Центрального банка выступает совет директоров, главой которого является председатель Банка России. Совет директоров выполняет такие важные функции как: разработка и представление в Национальный банковский совет проекта основных направлений денежно-кредитной политики, утверждение годовой финансовой отчетности Банка России.

Примером американской модели является модель Федеральной резервной системы США.

Федеральная резервная система США была создана в 1913 году и дважды подвергалась трансформации.

В структуре Федеральной резервной системы США выделяются пять звеньев: Совет управляющих, Федеральный комитет по операциям на открытом рынке, Федеральный консультационный совет, федеральные резервные банки, коммерческие банки.

Совет управляющих является государственной структурой, на которую возложены полномочия по контролю за деятельностью резервных банков, а

также по принятию основных направлений денежно кредитной политики Федеральной резервной системы.

На Федеральный комитет по операциям на открытом рынке возложены обязанности по принятию решений по текущим вопросам денежно-кредитной политики и обсуждения экономического положения государства.

Федеральный консультационный совет обладает только функциями консультанта. Осуществляет разработку рекомендаций по вопросам деятельности Федеральной резервной системы, в частности, в области денежно-кредитной политики, эмиссии наличных денег и операций с золотом.

На территории штатов США функционируют федеральные резервные банки, которые не являются государственными институтами, но тесно взаимодействуют с правительством, Министерством финансов и системой государственных учреждений.

На федеральный резервный банк, реализующий свою деятельность в рамках отдельного штата (округа) возлагаются функции центрального банка.

Европейская модель организации деятельности центральных банков является сравнительно молодой, так как была создана в 1999 году и возглавляется по настоящее время Европейским центральным банком.

В Европейскую систему центральных банков входят центральные банка государств-членов Европейского экономического и валютного союзов, это Банк Англии, Банк Швеции и др.

Совет управляющих является высшим органом управления Европейской системы центральных банков.

Под руководством Совета управляющих реализуют свою деятельность 13 комитетов: внутренних аудиторов, по банкнотам, бюджетный, внешних коммуникаций, бухгалтерского учета и доходов, юридический, по рыночным операциям, по денежно-кредитной политике, международных отношений, статистической, информационных систем, банковского надзора и платежно-расчетных систем.

Также в состав Европейского центрального банка входит Исполнительная дирекция, деятельность которой направлена на разработку денежно-кредитной политики, руководство центральными банками, являющихся участниками Европейской системы центральных банков.

Тесную связь со странами-членами позволяет поддерживать деятельность Генерального совета.

К операциям Европейского центрального банка могут быть допущены только банки- участники Европейского экономического и валютного союза.

Особенности деятельности Банка России

В современных условиях деятельность Центрального Банка Российской Федерации регламентируется Федеральным законом от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О центральном Банке Российской Федерации (Банке России)».

Годом начала становления Банка России следует считать 1990 год. За 26 лет становления и развития кредитно-банковской системы Банком России было предпринято значительное количество операций, направленных на сбалансированное и эффективное функционирование кредитно-банковской системы (табл. 5):

Таблица 5

Трансформация и направления деятельности ЦБ РФ с 1990 года

Дата	Характеристика изменений
13 июля 1990 г.	Центральный банк Российской Федерации (Банк России) был учрежден на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР. Подотчетный Верховному Совету РСФСР, он первоначально назывался Государственный банк РСФСР.
2 декабря 1990 г.	принят Закон о Центральном банке РСФСР (Банке России), согласно которому Банк России являлся юридическим лицом, главным банком РСФСР
Июнь 1991 г.	утвержден Устав Центрального банка РСФСР (Банка России)
20 декабря 1991г.	Государственный банк СССР был упразднен и все его активы и пассивы, а также имущество на территории РСФСР были переданы Центральному банку РСФСР (Банку России).
1991-1992г.	Создание широкой сети коммерческих банков на территории России
Декабрь 1992 г.	процесс передачи Банком России функций кассового исполнения государственного бюджета вновь созданному Федеральному Казначейству.
1992-1995г.	Банк России создал систему надзора и инспектирования коммерческих банков, а также систему валютного регулирования и валютного контроля.

1995 г.	Банк России прекратил использование прямых кредитов для финансирования дефицита федерального бюджета и перестал предоставлять целевые централизованные кредиты отраслям экономики.
1998г.	Реализация политики реструктуризации банковской системы, направленной на улучшение работы коммерческих банков и повышение их ликвидности.
2003 г.	Реализация проекта по усовершенствованию банковского надзора, введение пруденциальной отчетности за счет внедрения системы международных стандартов (МСФО)
2008г.	Изменение условий денежно-кредитной политики в результате мирового кризиса
2011г.	Продолжение ужесточении условий денежно-кредитного регулирования
2015г.	Переход к инфляционному таргетированию

Полномочия, возложенные на Банк России, осуществляются независимо от других федеральных органов власти. Перечень обязанностей, возложенных на Банк России, не противоречит международной практике работы центральных банков.

Европейская система центральных банков (ЕСЦБ)

Европейская система центральных банков (ЕСЦБ) – это международная банковская система, состоящая из наднационального Европейского центрального банка (ЕЦБ) и Национальных центральных банков (НЦБ) государств – членов Европейского Экономического Сообщества. Существование этой системы является неотъемлемой частью процесса образования Европейского экономического и валютного союза.

По своей структуре ЕСЦБ отчасти похожа на Федеральную резервную систему в США, состоящую из 13 банков главе с The Bank of New-York и в целом выполняющую роль центрального банка. При этом, национальные центральные банки Великобритании, Дании, Греции и Швеции являются членами Европейской системы центральных банков со специальным статусом: им не разрешено принимать участие в принятии решений, касающихся проведения единой денежной политики для «зоны евро» и реализовывать подобные решения.

Европейская система центральных банков включает в себя Европейский центральный банк и Национальные центральные банки стран - участниц «зоны

евро». В уставе ЕСЦБ и ЕЦБ провозглашена независимость этих организаций от других органов Союза, от правительств стран – членов ЕЭВС и любых других учреждений. Это вполне соответствует обычному статусу центрального банка в рамках отдельной страны. Вместе с тем существенное значение имеет зафиксированный в специальной статье устава «генеральный принцип», согласно которому Европейская система центральных банков управляется руководством («принимающими решения органами») Европейского центрального банка, и, прежде всего, Советом Управляющих.

Совет Управляющих, верховный руководящий орган, включает в себя всех членов Исполнительной Дирекции и управляющих НЦБ только стран – участниц Европейского экономического и валютного союза.

К основным функциям Совета Управляющих относятся:

- адаптация инструкций и принятие решений, обеспечивающих достижение целей создания Европейской системы центральных банков;
- определение ключевых элементов денежной политики ЕЭВС, таких как процентные ставки, размер минимальных резервов Национальных центральных банков, разработка конкретных инструкций по ее проведению.

Кроме того, Совет Управляющих утверждает правила внутренней организации Европейского центрального банка и его руководящих органов, выполняет функции консультанта ЕЦБ и определяет порядок представления Европейской системы центральных банков в области международного сотрудничества.

Исполнительная Дирекция включает в себя Президента, Вице-президента и четырех членов, отобранных из числа кандидатов, имеющих большой профессиональный опыт в финансовой или банковской сфере. Они назначаются из граждан стран- членов ЕЭВС на встрече глав правительств этих стран по предложению Совета Европы после Консультаций с Европейским Парламентом и Советом Управляющих ЕЦБ (для последующих выборов). Исполнительная Дирекция должна проводить денежную политику в соответствии с инструкциями и правилами, принимаемыми Советом

Управляющих Европейского центрального банка и, таким образом, руководить действиями НЦБ, принимая по необходимости ведомственные инструкции.

Генеральный Совет, третий руководящий орган Европейской системы центральных банков, включает Президента и Вице-президента Европейского центрального банка и Управляющих Национальными центральными банками всех стран Европейского Экономического Сообщества, независимо от их участия в ЕЭВС. Генеральный Совет выполняет функции, которые ранее осуществлялись Европейским Валютным Институтом и которые необходимо продолжать на третьем этапе плана ЕЭВС. К основным задачам Генерального Совета можно отнести следующие:

- осуществление консультационных функций ЕСЦБ;
- сбор и обработка статистической информации;
- подготовка ежеквартальных и ежегодных отчетов о деятельности ЕЦБ, а также еженедельных консолидированных финансовых отчетов;
- разработка и принятие необходимых правил по стандартизации бухгалтерского учета и отчетности по операциям, проводимым НЦБ;
- принятие мер, относящихся к оплате Уставного капитала Европейского центрального банка в части, не урегулированной Общим Договором ЕЭС;
- разработка должностных инструкций и правил приема на работу в ЕЦБ;
- организационная подготовка к процедуре установления окончательного фиксированного валютного курса национальных валют к евро.

Президент Европейского центрального банка одновременно является председателем всех трех его руководящих органов: Совета Управляющих, Исполнительной Дирекции и Генерального Совета; при этом в двух первых случаях он располагает решающим голосом в случае равного распределения голосов. Кроме того, Президент представляет ЕЦБ во внешних организациях

или назначает доверенное лицо для этой роли. По отношению к третьим лицам он, по законодательству, представляет ЕЦБ.

Национальные центральные банки стран-участниц являются неотъемлемой частью Европейской системы центральных банков и действуют в соответствии с указаниями и инструкциями ЕЦБ.

В организации деятельности Европейского центрального банка широко и успешно используется институт кураторов, при котором каждый из шести членов Исполнительной Дирекции курирует определенное направление деятельности Европейского центрального банка.

Совет Управляющих ЕЦБ уполномочен разрабатывать кредитно-денежную политику, а Исполнительная Дирекция – претворять ее в жизнь. В той мере, в какой это возможно и целесообразно, Европейский центральный банк прибегает к использованию возможностей Национальных центральных банков.

В период разработки и создания ЕСЦБ подготовительные работы проводились, в частности, тремя комитетами и шестью специализированными рабочими группами, объединяющими представителей Национальных центральных банков и Европейского Валютного Института. Этот опыт тесного сотрудничества продолжается внутри ЕСЦБ с необходимыми изменениями.

Под руководством Совета Управляющих работают тринадцать Комитетов:

- Комитет внутренних аудиторов;
- Комитет по банкнотам;
- Бюджетный комитет;
- Комитет внешней коммуникации;
- Комитет бухгалтерского учета и денежных доходов;
- Юридический комитет;
- Комитет по рыночным операциям;
- Комитет по денежно-кредитной политике;
- Комитет международных отношений;

- Статистический комитет;
- Комитет банковского надзора;
- Комитет информационных систем;
- Комитет платежно-расчетных систем.

Посредниками, позволяющими Европейскому центральному банку проводить в жизнь стран-участниц ЕЭВС единую денежно-кредитную политику, являются его уполномоченные контрагенты. Кредитные учреждения, отобранные для этой цели, обязаны соответствовать ряду критериев:

- в условиях обязательного резервирования круг уполномоченных контрагентов ограничен только теми кредитными учреждениями, которые создали минимальные резервы;
- в противном случае круг возможных уполномоченных контрагентов распространяется на все кредитные учреждения, расположенные в «зоне евро». ЕЦБ имеет право на не дискриминационной основе отказывать в праве доступа кредитным учреждениям, которые по характеру своей деятельности не могут быть полезными при проведении кредитно-денежной политики;
- финансовое положение уполномоченных контрагентов должно быть проверено национальными властями и найдено удовлетворительным (это положение не распространяется на филиалы организаций, штаб-квартиры которых находятся за пределами европейского экономического пространства);
- контрагенты должны отвечать любым специфическим операционным критериям, установленным Национальными центральными банками или ЕЦБ.

Уполномоченные контрагенты получают доступ к возможностям Европейской системы центральных банков только через Национальный центральный банк того государства – участника ЕЭВС, в котором они расположены. НЦБ собирают заявки на участие в операциях Европейского центрального банка и передают эти данные в центральный компьютер ЕЦБ во

Франкфурте. На основе собранных заявок ЕЦБ определяет рыночную цену ресурсов и спускает соответствующие инструкции Национальным центральным банкам, которые и распределяют операции среди контрагентов. С учетом возможностей современных информационных технологий даже сравнительно небольшие организации могут участвовать в операциях ЕСЦБ. В случае необходимости тендеры могут проводиться в течение часа на основе электронного обмена информацией.

Европейская система центральных банков имеет право отказать в доступе к инструментам кредитно-денежной политики по соображениям надежности или в случае грубого или неоднократного нарушения контрагентом своих обязательств. При отборе участников специализированных операций применяются и некоторые дополнительные критерии.

Главной целью создания Европейской системы центральных банков, в соответствии со статьей 2 Устава ЕСЦБ и ЕЦБ, является поддержание стабильности цен.

В октябре 1998 года Совет Управляющих ЕЦБ уточнил главную цель денежно-кредитной политики ЕЭВС, указав, что понятие «стабильность цен» предусматривает возможность роста гармонизированного индекса цен на потребительские товары до 2% в год, одновременно определив и его структуру применительно к потребительским товарам и услугам.

Установлено, что стабильность цен должна поддерживаться в среднесрочной перспективе, причем недопустимы рост цен сверх установленной величины и дефляция, т. е. длительное снижение их уровня, отражаемые гармонизированным индексом цен на потребительские товары. Установление стабильности цен в рамках ЕЭВС соответствует принципам, которыми руководствовались Национальные центральные банки большинства стран до их объединения в Союз, чем обеспечивается преемственность в проведении денежно-кредитной политики. Для достижения основной цели

ЕСЦБ решает следующие конкретные задачи, определенные в статье 3 его Устава:

1. Определение и проведение единой денежно-кредитной политики.

Совет управляющих ЕЦБ определяет единую денежно-кредитную политику, которую Национальные центральные банки внедряют децентрализованным и гармоничным образом. Оперативные рамки единой денежно-кредитной политики должны удовлетворять следующим принципам: соответствие рыночным принципам, равноправный режим для всех, простота, поиск наилучшего соотношения эффективности и стоимости, децентрализация, непрерывность, согласование и соответствие с управленческими решениями ЕСЦБ. В основном для проведения денежно-кредитной политики используются те процедуры и инструменты, которые использовались большинством центральных банков до становления Европейского экономического и валютного союза.

2. Хранение и управление официальными валютными резервами стран-участниц, а также осуществление валютных операций.

Европейская система центральных банков осуществляет хранение и управление официальными золотовалютными резервами стран-участниц ЕЭВС. Взнос каждого Национального центрального банка определен в соответствии с его долей в капитале Европейского центрального банка.

Согласно уставу ЕЦБ центральные банки должны передать ему (на кредитной основе) валютные резервы на общую сумму, эквивалентную 50 млрд. евро (в дальнейшем эта сумма по решению Совета Управляющих может быть увеличена). Объем резервов, переведенных одиннадцатью центральными банками стран – участниц ЕЭВС 1 января 1999г. в Европейский центральный банк, составил 39,46 млрд. евро. Из них 85% суммы - в валюте, остальные 15% - в золоте.

Валютные резервы, остающиеся в распоряжении национальных банков, используются ими для выполнения их обязательств по отношению к международным организациям. Проведение иных операций с этими

резервами, сверх лимита, устанавливаемого Советом Управляющих, должно быть согласовано с ЕЦБ. Это считается необходимым для обеспечения согласованной валютной и денежной политики в рамках ЕЭВС.

Валютные резервы могут быть использованы Европейским центральным банком для проведения валютных интервенций, причем ему дано право самостоятельно принимать решения о проведении таких интервенций. Это, однако, не означает, что ЕЦБ намерен добиваться установления каких-либо курсовых ориентиров в отношении любой чужой валюты, так как подобный подход может привести к противоречию с приоритетной задачей обеспечения стабильности цен. Тем не менее, Европейская система центральных банков оснащена техническими возможностями для интервенций на валютных рынках с целью противостоять чрезмерным или хаотичным колебаниям курса евро в отношении валют основных стран вне Европейского Экономического Сообщества.

3. Обеспечение правильного функционирования платежно-расчетных систем. Для обеспечения успеха новой валюты на третьем этапе становления ЕЭВС крайне важно наличие эффективной технической базы платежей и расчетов. В частности, такая база полезна для содействия формированию общих краткосрочных межбанковских процентных ставок по всей «зоне евро». Это предполагает, в свою очередь, создание системы, при посредстве которой основные крупномасштабные трансграничные сделки могли бы обслуживаться в течение того же дня. Для осуществления платежей в пределах Европы с первого же дня 1999 года задействованы две общеевропейские системы банковских расчетов: ТАРГЕТ (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) с внутригосударственными системами клиринговых расчетов - RTGS (Real Time Gross Settlements) и ЕВА (система Европейской банковской ассоциации).

Помимо решения вышеперечисленных задач, Европейская система центральных банков в процессе своей деятельности осуществляет также следующие функции:

1. эмиссия банкнот и монет. ЕЦБ является единственной организацией, имеющей право разрешить эмиссию банкнот, выраженных в евро. ЕСЦБ эмитирует эти банкноты, которые являются единственным законным платежным средством в странах ЕЭВС.

2. сотрудничество в области банковского надзора. Роль ЕСЦБ в осуществлении банковского надзора достаточно ограничена. Система должна лишь вносить вклад в организованное проведение соответствующих мероприятий, и может предлагать свои рекомендации по сферам действия применимого здесь законодательства и порядку его применения. Устав ЕСЦБ включает в себя положения, дающие ей право и на более прямое участие в банковском надзоре, однако такая передача полномочий потребовала бы единогласного решения Совета ЕЭС.

3. консультативные функции. ЕЦБ консультирует Совет Европы или правительства стран-участников ЕЭС по всем проектам в части, входящей в его компетенцию: по вопросам денежного обращения, платежно-расчетным средствам, национальным центральным банкам, статистическим данным, платежно-расчетным системам, стабильности кредитных организаций, финансовых рынков и т. д.

4. сбор статистических данных. Для должного использования инструментов денежной политики они должны опираться на достоверную и сопоставимую статистику. Это в особенности касается финансовых и банковских данных, необходимых, например, для расчета базы резервных требований, а также статистики цен, коль скоро она связана с выполнением упоминавшейся конечной цели денежной политики ЕСЦБ. В частности, в системе уже появились частично гармонизированные индексы потребительских цен.

В пределах, не наносящих ущерба главной цели своего существования – поддержания стабильности цен, Европейская система центральных банков призвана поддерживать и общую экономическую политику внутри Европейского экономического и валютного союза.

ЕСЦБ представляет собой независимую банковскую систему. При осуществлении своей деятельности члены ее органов управления не имеют права использовать инструкции или правила правительств и государственных органов стран Европейского Экономического Сообщества или внешних стран. В свою очередь институты Европейского Экономического Сообщества и правительства государств – участников ЕЭВС не имеют права вмешиваться в деятельность Европейской системы центральных банков.

В Уставе ЕСЦБ представлены следующие меры, определяющие безопасность проводимой политики и независимость управляющих Национальными центральными банками от внешнего влияния:

- минимальный срок нахождения в должности управляющего НЦБ – пять лет;
- минимальный (не возобновляемый) срок нахождения в должности для членов
- Исполнительной Дирекции ЕЦБ – восемь лет. При этом, порядок утверждения Президента и Вице-президента для первой Исполнительной Дирекции отличен от порядка утверждения прочих его членов;
- 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.

Ответственность Европейской системы центральных банков и правила ведения диалога между ЕСЦБ и европейскими международными институтами также отвечают требованиям независимости.

Члены Исполнительной Дирекции назначаются на должность по взаимному согласию главами государств или правительств стран – участниц ЕЭВС с учетом рекомендаций Совета Европейского союза. Одобрение Европейским Парламентом является необходимым условием для назначения членов Исполнительной Дирекции.

Председатель ЭКОФИН и члены Комиссии Европейского Совета могут принимать участие в заседаниях Исполнительной Дирекции без права решающего голоса, при этом Председатель ЭКОФИН может вносить свои предложения на рассмотрение Совета Управляющих.

ЕЦБ должен направлять свой годовой отчет в органы Европейского сообщества, в Европейский Парламент, а члены его Исполнительной Дирекции обязаны появляться по вызову в компетентных Комитетах Европейского Парламента. Ежеквартальные отчеты о деятельности ЕЦБ служат основой на ежеквартальных переговорах с Европейским парламентом в присутствии Президента ЕЦБ или, в случае необходимости, членов Исполнительной Дирекции.

Два представителя ЕЦБ и представители НЦБ являются членами Экономическо-финансового комитета, объединяющего представителей министров экономики и финансов и центральных банков стран – участников ЕЭС и подготавливающего собрания ЭКОФИНа.

Председатель ЕЦБ или другие члены Исполнительной Дирекции могут быть заслушаны Европейским парламентом по собственной инициативе или по запросу парламента. Кроме того, национальные законы, как правило, предусматривают, что руководители НЦБ также будут заслушаны национальными парламентами. Суд Европейского сообщества обладает полномочиями для контроля над актами или упущениями ЕЦБ.

В сферу деятельности ЕЦБ входит:

1. предоставление кредитов, в том числе ломбардных, финансовым институтам;
2. операции на открытом рынке с различными финансовыми инструментами;
3. установление минимальных резервных требований для кредитных институтов стран-членов ЕЭВС.

Характерная черта деятельности ЕЦБ состоит в том, что все принципиальные решения, принимаемые простым или квалифицированным

(2/3 голосов) большинством, предусматривают «взвешенное» голосование руководителей центральных банков, при котором «вес» (т. е. количество голосов каждого из них) определяется в соответствии с долей соответствующей страны (ее центрального банка) в совокупном капитале ЕЦБ. Это не относится к членам Исполнительной Дирекции, каждый из которых имеет только один голос.

ЕЦБ может заниматься обычными для центральных банков операциями: предоставлением кредитов, в том числе ломбардных (под залог ценных бумаг), финансовым институтам и операциями на открытом рынке с различными финансовыми инструментами, выраженными в любой валюте, в том числе в валюте стран, не входящих в ЕЭВС, а также с драгоценными металлами. Такие же операции могут вести Национальные центральные банки, руководствуясь при этом общими принципами, которые разрабатывает ЕЦБ.

Устав ЕЦБ предусматривает значительную децентрализацию деятельности Европейской системы центральных банков, с тем, чтобы такие операции, как РЕПО и валютные интервенции, самостоятельно осуществлялись Национальными центральными банками. Каждый из них может также самостоятельно определять, какие активы коммерческих банков приемлемы в качестве залога.

Европейский центральный банк и Национальные центральные банки не имеют права на кредитование (в любой форме) межгосударственных (в системе ЕЭС), государственных, региональных и местных органов власти и организаций, действующих на основе государственного права. Это, однако, не распространяется на государственные кредитные институты, которые в данном случае рассматриваются так же, как частные кредитные институты.

ЕЦБ и НЦБ могут устанавливать связи с центральными банками и финансовыми институтами других стран и международными организациями и осуществлять с ними все виды банковской деятельности, используя при этом любые финансовые активы и валюты.

Собственный капитал ЕЦБ к началу его деятельности был определен в размере 5 млрд. ЭКЮ (т.е. 5 млрд. евро начиная с 1 января 1999 года), в дальнейшем по решению Совета Управляющих он может увеличиваться. Акционерами ЕЦБ могут быть только Национальные центральные банки. Капитал ЕЦБ формируется в пропорции к сравнительному демографическому и экономическому весу НЦБ. Ключевым показателем при этом является средняя взвешенная доля каждой страны в населении и ВВП «зоны евро», которая определяется по следующей формуле:

- 50% этой доли – в соответствии с удельным весом каждой страны в общей численности населения Европейского Экономического Сообщества;
- 50% - в соответствии с ее удельным весом в совокупном валовом внутреннем продукте ЕЭС.

Эти данные корректируются каждые 5 лет.

Согласно учредительным документам чистая прибыль ЕЦБ должна распределяться в следующем порядке:

- часть ее, которая определяется Советом Управляющих (но не более 20% всей чистой прибыли), перечисляется в общий резервный фонд (объем которого не должен превышать 100% уставного капитала);
- оставшаяся часть распределяется между держателями акций банка в соответствующей пропорции.
- Инструменты денежно-кредитной политики и операции ЕСЦБ В Уставе ЕСЦБ (статьи с 17 по 24) определены инструменты денежной политики и операции, осуществление которых позволит системе решить возложенные на нее задачи. Основные инструменты денежной политики ЕСЦБ: проведение операций на открытом рынке, регулирование дисконтной ставки путем проведения депозитно-ссудных сделок и установление минимальных резервных требований для кредитных институтов. Основным объектом регулирования при проведении этих операций – ликвидность кредитных учреждений, которая непосредственно влияет на спрос и предложение денег в экономике, тем самым существенно воздействуя на темпы инфляции.

Одинаковые для всех стран – участников «зоны евро» условия проведения этих операций дают участникам денежного рынка об основных направлениях денежно-кредитной политики Европейского экономического и валютного союза и обеспечивают ее единство.

К операциям ЕЭВС допускаются кредитные учреждения, отвечающие следующим квалификационным требованиям: устойчивость, эффективное управление, широкие операционные возможности. В список кредитных институтов, которые должны выполнять минимальные резервные требования, входят более 8 тысяч кредитных организаций Еврозоны, причем свыше 4 тысяч из них имеют доступ к депозитно-ссудным операциям, а около 3 тысяч участвуют в операциях по рефинансированию.

Проведение операций на открытом рынке играет важную роль в денежно-кредитной политике ЕЦБ с целью влияния на величину процентной ставки, управления общей ликвидностью денежного рынка и прогнозирования возможных трудностей в проведении денежной политики. Для проведения операций на открытом рынке в распоряжении ЕЦБ находятся четыре финансовых инструмента. Самым важным из них являются операции по рефинансированию, применяемые на основе соответствующих соглашений о перепродаже кредитов или заложенных займов. ЕЦБ может также осуществлять эмиссию долговых сертификатов, операции по обмену иностранной валюты и привлечение депозитов на ограниченный срок. Возможно также проведение операций на основе стандартных тендеров, срочных тендеров или двусторонних процедур. В зависимости от цели, повторяемости и принимаемых шагов, операции на открытом рынке, осуществляемые ЕЦБ, можно подразделить на четыре основные категории:

1. Главные операции рефинансирования играют центральную роль в регулировании процентных ставок, управлении объемом ликвидности на рынке и разъяснении смысла проводимой ЕЦБ кредитно-денежной политики. Именно эти операции обеспечивают основную часть рефинансирования

частного сектора. Отличительные черты главных операций рефинансирования состоят в следующем:

- «работают» лишь в одном направлении, в сторону передачи частному сектору дополнительных ликвидных средств;
- проводятся регулярно, каждую неделю;
- имеют обычно срок погашения, составляющий две недели;
- операции осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- доступ к ним предоставляется на основе стандартных тендеров;
- все контрагенты, отвечающие общим критериям участия в тендерах, могут представлять заявки на участие в них;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории.

2. Долговременные операции рефинансирования призваны обеспечить требуемый уровень рефинансирования долгосрочных операций. Они не служат средством регулирования процентных ставок и предоставляются на основе текущих рыночных ставок, поэтому обычно проводятся тендеры на основе варьируемых процентных ставок. Лишь при исключительных обстоятельствах ЕСЦБ может проводить тендеры на основе фиксированных процентных ставок. Используя эти операции, ЕСЦБ не намерен оказывать какое-либо давление на денежный рынок, и будет выступать как обычный получатель ссудного процента. Объем этих операций ограничен и относительно невелик.

Отличительные черты долговременных операций рефинансирования:

- служат средством предоставления ликвидности;
- проводятся регулярно, каждый месяц;
- имеют обычно срок погашения, составляющий три месяца;
- осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- проводятся на основе стандартных тендеров;

- все контрагенты, отвечающие общим критериям участия в тендерах, могут подавать заявки на участие в них;

- в качестве залога, в принципе, могут приниматься активы и первой, и второй категорий. Однако с согласия Совета Управляющих ЕЦБ Национальные центральные банки имеют право накладывать определенные ограничения, касающиеся как размера, так и состава залога.

3. Обратные операции «точной настройки» проводятся с использованием инструмента обратных трансакций (путем проведения дополнительных обратных сделок, продажи и покупки активов на условиях простых форвардных сделок), кроме того, ЕСЦБ может принимать вклады и проводить валютные операции «своп». Цель данных операций – оказать воздействие на положение с ликвидностью на рынке и процентные ставки, в частности, чтобы сгладить влияние неожиданных изменений в объеме ликвидности на рынке на процентные ставки. Потенциальная важность быстрых действий обуславливает стремление ЕСЦБ сохранить высокую степень гибкости в выборе процедур и конкретных форм данного типа операций.

Обратные операции «точной настройки» имеют следующие особенности:

- могут применяться как для предоставления, так и для изъятия ликвидных средств;

- могут быть как регулярными, так и не регулярными;

- имеют срок погашения априори, который не регламентируется;

- операции, имеющие целью предоставление ликвидности, обычно проводятся на основе быстрых тендеров, хотя при этом не исключена и возможность применения двусторонних процедур;

- операции, имеющие целью поглощение ликвидности, как правило, проводятся через двусторонние процедуры;

- обычно осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки (при исключительных обстоятельствах Совет

Управляющих ЕЦБ может принять решение о проведении двусторонних обменных операций непосредственно ЕЦБ);

- ЕСЦБ может отобрать ограниченное число контрагентов для проведения данного типа операций;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории.

4. Структурные обратные операции относятся к прерогативе ЕСЦБ и осуществляются путем эмиссии долговых сертификатов, обратных сделок, покупки и продажи активов на условиях простого форварда. Эти операции проводятся на открытом рынке с целью корректировки структурного положения ЕСЦБ в отношении частного сектора.

Они характеризуются следующими моментами:

- осуществляются с целью предоставления ликвидности;
- проводятся регулярно или не регулярно;
- имеют срок погашения, который априори не регламентируется;
- проводятся на основе стандартных тендеров;
- осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- все контрагенты, отвечающие общим критериям, могут подавать заявки на участие в данном типе операций;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории.

Активы первого класса включают рыночные долговые инструменты, удовлетворяющие общим критериям надежности, установленным ЕЦБ для всей «зоны евро». Активы второго класса – это рыночные и нерыночные долговые инструменты, ценные бумаги и нерыночные финансовые инструменты, критерии надежности которых устанавливаются Национальными центральными банками в соответствии с требованиями ЕЦБ.

С точки зрения надежности при проведении денежной политики различий между инструментами обоих классов нет (за исключением того, что

активы второго класса не используются ЕЭВС в простых форвардных сделках). Основная часть активов (75%), используемых в операциях ЕЭВС, представлена правительственными ценными бумагами; на ценные бумаги, выпущенные кредитными учреждениями, приходится 18%, корпоративным сектором – 4%; оставшиеся 3% выпущены национальными центральными банками.

Специфические черты имеют и депозитно-ссудные операции ЕСЦБ, которые играют важную роль в регулировании ликвидности банковских институтов. ЕСЦБ предлагает два постоянно действующих вида операций:

- «дополнительные кредитные операции», позволяющие кредитным институтам привлечь предельный кредит овернайт НЦБ с целью достижения необходимого уровня дневной ликвидности против залога собственных активов с заранее установленной процентной ставкой (процентная ставка в этом случае будет максимально возможной для данного рынка однодневных кредитов);

- «депозитные операции», дающие возможность банковским институтам размещать на счетах НЦБ депозиты овернайт с начислением процентов по заранее установленной процентной ставке (следует отметить, что заработать на этом удастся немного – процентная ставка опустится до отметки, минимально возможной для данного рынка).

Данные операции следует рассматривать во взаимосвязи, как единую систему, посредством которой кредитные учреждения могут пополнять свою ликвидность или, напротив, уменьшать ее в краткосрочном плане на условиях овернайт.

Депозитно-ссудные операции ЕЦБ проводятся по инициативе банковских институтов. При проведении антиинфляционной политики ЕСЦБ опирается и на такой инструмент, как минимальные резервные требования к кредитным учреждениям. Эти требования выполняют две взаимосвязанные функции: стабилизации процентных ставок денежного рынка и оказания влияния на структуру ликвидности банковской системы. Механизм

минимальных резервных требований оставляет значительные возможности для регулирования ликвидной позиции банков рыночными методами на ежедневной основе, позволяет проводить краткосрочные арбитражные операции и поддерживать необходимый уровень прибыльности. Это достигается тем, что резервные требования ЕСЦБ к кредитным учреждениям должны быть выполнены исходя из средней за месяц, а не ежедневной позиции. При этом соответствующий месяц начинается с 24-го календарного дня каждого месяца и заканчивается на 23-й день следующего месяца.

Система минимальных резервных требований, функционирующая в странах «зоны евро», опирается на следующие принципы:

Во-первых, резервные требования применяются ко всем кредитным институтам. Во-вторых, резервное требование к каждому конкретному кредитному институту устанавливается путем применения резервной ставки (в настоящее время – 2%) к обязательствам в формах:

- 1) депозитов овернайт;
- 2) депозитов с согласованными сроками погашения или погашаемых при уведомлении со сроком до двух лет;
- 3) аналогичных в смысле срока погашения долговых ценных бумаг;
- 4) ценных бумаг денежного рынка.

В-третьих, при установлении суммы резервных требований предусмотрен следующий порядок расчетов. Если кредитное учреждение не в состоянии представить подтверждение по сумме обязательств в форме долговых ценных бумаг со сроком до двух лет и ценных бумаг денежного рынка, разрешается применять стандартный расчет исходя из 10% от суммы вышеуказанных обязательств. При исчислении конечного резервного требования каждый кредитный институт может сделать вычет из полученного по закону результата в размере 100 тысяч евро. На хранящиеся на счетах ЕСЦБ обязательные резервы начисляются проценты на уровне средней ставки для основных операций по рефинансированию, - т. е. в соответствии с рыночными условиями.

В-четвертых, кредитный институт вправе обратиться к Национальному центральному банку страны – члена ЕСЦБ, для которой он является резидентом, за разрешением выполнять резервные требования через посредника.

Проведение ЕСЦБ комплексной антиинфляционной политики позволило обеспечить стабильность цен при переходе к единой валюте. Существенное повышение роли операций с ценными бумагами в рамках системы, особенно их активное использование в качестве обеспечения, свидетельствует о том, что при проведении операций первостепенное внимание уделяется надежности. Это создает психологический климат уверенности на денежном и финансовом рынках, что объективно снижает инфляционные ожидания в экономике.

Исламские банки: сущность, история возникновения и перспективы развития

Схематично, эту экономическую модель можно свести к нескольким положениям, которые в той или иной форме содержатся в Коране и других текстах ислама. Человек – не собственник некоего имеющего рыночную стоимость и общественную ценность ресурса, а на время своей жизни является “поверенным” Аллаха по распоряжению этим ресурсом. Этот ресурс не должен оставаться не у дел, например, обращаться в сокровище, равно, как и направляться на спекулятивные операции, а должен рационально использоваться на благо всего общества, для создания реальной добавленной стоимости, приращения массы товаров и услуг, но не денежной массы.

По таким же принципам и действуют исламские банки. Т.е. в исламской банковской системе не допускаются кредитные операции в традиционном их понимании, а также запрещается всякая прибыль, если она не была получена личным трудом, и в особенности процент - риба.

Ресурсы привлекаются через доленое участие банка в прибылях и убытках делового предприятия. Следовательно, от конечного результата этого предприятия и правильности произведенной оценки его экономической

жизнеспособности напрямую и полностью зависит вознаграждение банка (мудароба).

Существенно упрощая, главное техническое отличие исламских финансов может быть сведено к отказу от ссудного процента. Исламские экономисты вместо понятия “цена денег”, на которое влияет огромное число спекулятивных, субъективных и частных факторов, вводят понятие более адекватное – «эффективность капитала». А именно, ресурсы перетекают в те сектора экономики, где они будут использоваться наиболее эффективно, потенциал которых наиболее положительно оценивается рынком

Проще говоря, исламские банки берут деньги не за ссуду, а за оказываемые услуги. Если говорить очень упрощенно, то они работают как некоммерческие организации, оправдывая свою деятельность произведенными затратами.

Еще в древности строго запрещалось предоставлять деньги в рост. Средне вековые богословы выделяли даже законный – риба-унь-фадль и незаконный риба аннасия. Нормы шариата корректировали всю экономическую, коммерческую активность и деловые отношения. С конца 40-х гг. XX в. ряд исламских экономистов начинает теоретическую разработку финансовой модели «исламского капитализма», исключая ссудный процент. Однако в наше время далеко не все финансовые структуры Ближнего Востока оперируют с оглядкой на шариат. Например, королевские семьи Саудовской Аравии и Кувейта размещают свои капиталы на западных финансовых рынках, крупнейшие арабские финансово-промышленные группы используют западные методы бизнеса.

Конкретная история исламского банковского дела берет начало в 60-е годы. Первый исламский сберегательный банк был основан в 1963 году в Египте, но просуществовал он недолго.

В 70-е годы развернулась практическая работа по созданию исламских финансовых институтов. В 1974 году Организация исламских государств приняла решение о создании межгосударственного Исламского банка

развития, для того чтобы финансировать экономические и социальные программы на основе принципов шариата. В 1975 году был создан коммерческий Dubai Islamic Bank. Среди центральных фигур, которые стояли у истоков становления исламских банков, следует назвать члена королевской семьи Саудовской Аравии принца Мохамеда аль-Фейса-ла, ныне главу группы Faisal Finance/DarAl Mal, а также шейха Салеха Камеля, основателя группы Albaraca. В 1977 году два банка группы Faisal открылись в Египте и Судане. В 1979 году был основан первый в Бахрейне исламский банк.

В начале 80-х годов начинается активный рост исламского банковского дела в Юго-Восточной Азии. Еще в 1963 году в Малайзии был основан благотворительный фонд, который привлекал сбережения мусульман, собиравшихся совершить паломничество в Мекку. Впоследствии на его основе возник один из крупнейших в мире исламских инвестиционных фондов Tabung Haji. Бурный рост исламского банковского сектора в Малайзии начался после 1983 года в рамках политики властей по повышению уровня жизни мусульманского большинства. Кроме сугубо экономических эта политика имела и внутривнутриполитические причины — хотя мусульмане составляют 75 процентов населения Малайзии, большую часть капиталов частного сектора контролируют этнические китайцы.

Последнее десятилетие стало для исламских банков временем быстрого развития и инноваций в области пассивных операций. Клиентская база по-прежнему растет, но нынешние вкладчики хотят, чтобы их вложения были не только правильными с точки зрения религии, но и приносили доход. Идет активное создание исламских инвестиционных банков и фондов нового типа, занимающихся управлением активами, пакетами акций, вложениями в недвижимость. Исламские инвестиционные банки действуют на рынке лизинговых операций и рискованного капитала. Тем более что ближневосточным банкам приходится бороться за клиентов с гигантскими западными конкурентами, которые активно открывают исламские подразделения.

Вместо процента исламские банки могут предложить вкладчику право на участие в доходах предприятия, в которое вложены его деньги. При одном обязательном условии - вкладчик должен разделить и возможные убытки.

Основными понятиями Корана, описывающими то, чего в своей финансовой практике должен избегать мусульманин, являются *риба* и *гарар*. *Риба* (дословно «излишек») - любое неоправданное приращение капитала при займе или в торговой сделке. Это такой же тяжкий грех, как и *гарар* - намеренный риск, выходящий за рамки неизбежной случайности. Большинство исламских ученых считает, что понятие *риба* означает не только высокий, ростовщический, но и любой ссудный процент, в то время как под определение *гарар* попадает любая спекулятивная операция. Согласно Корану, который запрещает взимание процентов за пользование деньгами, участники любой сделки строят свои отношения на основе партнерства – *мушарака*. Оттуда и берут свои корни особые отношения к торговле на востоке, где самые доброжелательные и дружелюбные продавцы. т.е. на востоке считается традицией, даже если покупатель ничего не покупает, предложить ему чашечку чая и просто дружески побеседовать с ним. Мусульманин не должен забывать, что все земные блага — это дар Аллаха, который является их истинным собственником. Вверенные человеку производительные ресурсы должны работать на благо всего общества. Согласно шариату, деньги, не вложенные в дело, подлежат обложению благотворительным налогом в пользу бедных и немощных. В случае, если человек сам не способен пустить деньги в оборот, он должен вложить их в чужое предприятие, получив долю в его доходах. Известно, что сам пророк Мухаммед был удачливым купцом, в его торговые операции вложила средства богатая вдова Хаджия, которая впоследствии стала его женой. Финансовые операции, которые совершал более полутора тысяч лет назад основатель ислама, носят те же названия и основаны на тех же принципах, что и виды финансовых услуг, которые предлагают современные исламские банки в Манаме, Куала-Лумпуре и лондонском Сити.

Понятие партнерства – мушарака- означает товарищество, совместная реализация проекта или сделки силами банка и предпринимателя (прибыль банка возникает как доля от получаемой общей прибыли или как дивиденд). В специальном договоре оговаривается доля каждого партнера в прибылях и убытках, здесь же описываются все особые условия финансирования. В случае приема вкладов процент также не оговаривается - в договоре обычно указывается сумма, причитающаяся к выплате. Но как бы то ни было, неформальный процентный доход, который фактически получают исламские банки и их клиенты, сейчас вполне сопоставим с уровнем традиционных банков.

Банк финансирует производство какого-либо оборудования или продуктов, а денежные вложения производятся клиентом по согласованной цене. При этом все операции банка контролируются религиозными деятелями, которые выступают в роли советников-руководителей исламских банков и следят за тем, чтобы не были нарушены священные заповеди. Инвестиции в неосязаемые (фиктивный капитал) финансовые инструменты ими не допускаются. Вознаграждение собственнику капитала не должно принимать форму выплаты заранее установленной суммы, гарантированной вне зависимости от доходности предприятия, как это происходит в случае кредитования.

Исламский банк остается институтом, аккумулирующим средства физических и юридических лиц. Последние доверяют банку инвестировать эти средства в операции, экономическую целесообразность которых он в состоянии более квалифицированно оценить с помощью своего штата специалистов. При этом банк и его вкладчики в договорном порядке устанавливают, что вознаграждение выплачивается обеим сторонам только в случае успешного завершения финансируемых таким образом операций. Стороны также признают возможность убытков по объективным, рыночным обстоятельствам. За вкладчиками сохраняется право судебного расследования причин понесенных потерь. Если доказано, что они возникли по вине банка в

силу плохого менеджмента, профессиональных ошибок, прямого злоупотребления или халатности, банк несет полную материальную ответственность перед пострадавшей стороной.

Таким образом, исламский банк доводит до абсолютной завершенности функцию финансового посредника, являясь своего рода комиссионным агентом. Действительно, он получает доход только от благополучно завершенных сделок. Капитал же банка, если он не принимает частичного участия в финансировании собственными средствами, остается вне риска. При естественном течении дела убытки банка в денежном выражении сводятся к величине упущенной выгоды и альтернативных издержек. Обязательств перед вкладчиками не возникает.

В западной экономике размер ссудного процента, зависящего, в свою очередь, от установленной эмиссионным банком учетной ставки, диктует условия для развития реального сектора. В исламской финансовой системе доход по вкладам зависит от прибыльности акций компаний, в которые банк вложил капитал вкладчиков.

Вместо процента исламские банки могут предложить вкладчику право на участие в доходах предприятия, в которое вложены его деньги. При одном обязательном условии — вкладчик должен разделить и возможные убытки.

Исламские банки открывают для клиентов три вида счетов. Во-первых, это текущий счет, условия которого практически не отличаются от условий открытия таких счетов в западных банках. Проценты по нему не выплачиваются, клиенту гарантируется возвращение суммы вклада в любой момент.

Второй тип счета — сберегательный. Его владелец не имеет права на участие в прибылях, однако администрация с целью привлечения вкладчиков может по своему усмотрению выплачивать им премии в зависимости от прибыльности банка. Сберегательный вклад не является срочным, его номинальный размер также гарантирован. Средства, привлеченные по

сберегательным вкладам, банк старается вкладывать в малорискованные операции, как правило, в финансирование торговых сделок.

И наконец, третий вид счета — инвестиционный. Его владелец имеет право разделить с банком его прибыль или убытки по схеме profit and loss sharing (PLS). Вкладчики получают доход по своим вкладам, который, как правило, сопоставим с процентом в обычных банках. Однако доход этот не гарантируется, не гарантирован и сам капитал, так как убытки банк компенсирует за счет средств на инвестиционных вкладах. В случае, если банк распорядился средствами клиента не вполне профессионально, тот в судебном порядке может потребовать компенсации.

Таким образом, рекомендованным исламской доктриной методом мобилизации денежных ресурсов, в том числе и для банков, является доленое финансирование (equity finance) — привлечение средств за счет участия инвестора в акционерном капитале. Приращение капитала не может происходить в сфере денежного оборота, в его основе должны лежать сделки, касающиеся реально существующих товаров и услуг. Деньги сами по себе не могут приносить новые деньги, капитал должен использоваться в производительных целях.

Финансирование по исламской модели позволяет ограничить зависимость реального сектора от интересов банковского капитала, что характерно для системы, основанной на ссудном проценте. Денежные активы создаются как ответ на инвестиционные возможности в реальном секторе, поэтому именно реальный сектор определяет ставку дохода в финансовом секторе, а не наоборот. Таким образом, уже не банки будут задавать реальной экономике темп развития, а производственный сектор начнет создавать для себя благоприятный инвестиционный климат.

О перспективах развития можно сказать, что Исламские банки доказали свою жизнеспособность и завоевали относительно устойчивые позиции на рынках, несмотря на небольшой срок своего существования. Однако из-за негибкости инструментов финансирования и недостатка опыта они уступают

обычным банкам и вряд ли смогут в ближайшее время вытеснить их с рынка. Возможные перспективы дальнейшего роста у исламских банков существуют только в тех областях, которым обычные банки не уделяют достаточного внимания, например, долгосрочные проекты развития и создание финансовой инфраструктуры в сельской местности.

В исламской системе многие перспективные проекты, которые обычные банки отвергли бы из-за отсутствия залога, могут получить финансирование на основе участия в прибылях. Однако в реальности мелкие и средние предприниматели, создающие основную часть ВВП арабских стран и составляющие большую часть клиентской базы банков, испытывают трудности в получении кредитов на основе разделения прибыли из-за слишком сложного и трудоемкого механизма оценки проекта. Исламский банкир принимает решение о предоставлении займа на основе изучения перспектив проекта, предложенного для реализации, а также деловых качеств клиента. В большинстве случаев от него не требуют предоставления залога. Это создает опасность махинаций, как со стороны клиента, так и со стороны администрации банка. При операции на основе участия в прибылях клиент может попытаться сфальсифицировать отчетность и скрыть от банка реальные доходы проекта. При финансировании торговой операции по схеме мурабаха (выплата в рассрочку основной суммы займа и наценки «за обслуживание») клиент может испытать искушение нажать за счет задержки платежей.

Для нейтрализации подобных рисков разработаны специальные процедуры, во многом сходные с практикой западных банков, которые тоже нередко страдают от злоупотреблений. Главным методом борьбы с махинаторами является тщательный аудит всех операций предприятия-клиента. Ни один из членов руководства исламского банка не имеет права единолично признать убытки, показанные в отчетности предприятия, финансируемого банком. Для этого необходимо коллегиальное решение всего состава правления банка. Если проект не достиг запланированной прибыльности, специальный независимый комитет изучает баланс

предприятия. Если же сокрытие доходов установлено, клиент выплачивает недостающую сумму в принудительном порядке. Банк может использовать свои права акционера для замены недобросовестных менеджеров предприятия. В особо тяжелых случаях банк отзывает свои средства, и компания-нарушитель вносится в «черный список». В случае просрочки платежей дело передается в суд, который обязывает клиента выплатить необходимую сумму плюс, оговоренный в первоначальном контракте штраф.

Серьезные проблемы возникли при переходе к исламской системе в связи с финансированием государственных расходов за счет внутреннего долга, так как выпуск процентных облигаций стал невозможен. В Иране, например, даже после перехода к беспроцентной банковской системе финансирование госдолга по-прежнему продолжалось за счет кредитов, которые центральный банк предоставлял национализированным коммерческим банкам на основе фиксированной ставки процента. Коммерческие банки, в свою очередь, на льготных условиях предоставляли займы предприятиям госсектора.

По мнению многих специалистов, из опыта исламских банков западная финансовая система может извлечь для себя важный урок: эгоистические интересы банковского сообщества не должны становиться удавкой на горле реального сектора, а решения о финансировании проектов должны приниматься не на основе предвкусения призрачной спекулятивной сверхприбыли, а на основании ответственной оценки перспектив его прибыльности. Авторитетный орган западных деловых кругов журнал *Economist* писал по поводу исламской финансовой операции мушарака (участие банка в прибылях и убытках предприятия): «Некоторые люди на Западе находят эту идею привлекательной. Она дает тому, кто предоставляет деньги, сильный стимул удостовериться, что при помощи своих денег он создает действительно нечто осязаемое.

Тема 3.3. Коммерческие банки: сущность, функции, виды.

1. Понятие коммерческого банка. Его функции и принципы

деятельности

В соответствии с 395-1-ФЗ «О банках и банковской деятельности» кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные настоящим законом.

Правовой основой регулирования деятельности кредитных организаций в целом, в том числе коммерческих банков, выступают федеральные законы 395-1-ФЗ «О банках и банковской деятельности», 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации», Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ и т. д.

Кредитная организация может быть образована на основе любой формы собственности как хозяйственное общество.

Коммерческий банк представляет собой разновидность кредитной организации – это финансовое учреждение, являющееся частью кредитной системы страны.

К банковским операциям относятся (ст. 5 395-1-ФЗ):

- 1) привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- 2) размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет;
- 3) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- 4) осуществление переводов денежных средств по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- 5) инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- 6) купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- 7) привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;

- 8) выдача банковских гарантий;
- 9) осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов, в том числе электронных денежных средств (за исключением почтовых переводов).

Кредитная организация в соответствии с той же статьей вправе осуществлять следующие сделки:

- 1) выдачу поручительств за третьих лиц;
- 2) приобретение права требования от третьих лиц;
- 3) доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору;
- 4) осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями;
- 5) предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- 6) лизинговые операции;
- 7) оказание консультационных и информационных услуг.

Все банковские операции и другие сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России – и в иностранной валюте.

Кредитной организации *запрещается заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью*. Указанные ограничения не распространяются на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Четыре принципа деятельности коммерческого банка:

- работа в пределах реально имеющихся ресурсов;
- полная экономическая самостоятельность;
- построение взаимоотношений коммерческого банка с клиентами как обычных рыночных отношений;
- регулирование деятельности коммерческого банка может

осуществляться только косвенными методами.

Первым основополагающим принципом деятельности коммерческого банка является *работа в пределах реально имеющихся ресурсов*. Это означает, что коммерческий банк должен не только обеспечивать количественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов. В основном это относится к срокам тех и других. Например, если банк привлекает средства в основном на короткие сроки (краткосрочные вклады или вклады до востребования), а вкладывает их главным образом в долгосрочные ссуды, то под угрозой оказывается его способность расплачиваться по своим обязательствам (т. е. его ликвидность).

Вторым важнейшим принципом, на котором базируется деятельность коммерческих банков, является *полная экономическая самостоятельность*, подразумевающая и экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности.

Экономическая самостоятельность предполагает свободу распоряжения собственными средствами банка и привлеченными ресурсами, свободный выбор клиентов и вкладчиков и распоряжение доходами, остающимися после уплаты всех налогов. Прибыль банка, остающаяся в его распоряжении, распределяется в соответствии с решением общего собрания акционеров. Оно устанавливает нормы и размеры отчислений в различные фонды банка, а также размеры дивидендов по акциям.

Экономическая ответственность коммерческого банка не ограничивается его текущими доходами, а распространяется и на его капитал. По своим обязательствам коммерческий банк отвечает всеми принадлежащими ему средствами и имуществом, на которые может быть наложено взыскание. Весь риск от своих операций коммерческий банк берет на себя.

Третий принцип заключается в том, что *взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами строятся как обычные рыночные*

отношения. Предоставляя ссуды, коммерческий банк исходит прежде всего из рыночных критериев прибыльности, риска и ликвидности. Ориентация на «общегосударственные интересы» не совместима с коммерческим характером работы банка и неизбежно обернется для него кризисом ликвидности. Четвертый принцип работы коммерческого банка заключается в том, что регулирование его деятельности может осуществляться только косвенными (а не административными) методами. Государство определяет только «правила игры» для коммерческих банков, но не может давать им приказов.

Помимо этого к *принципам деятельности коммерческого банка* можно отнести:

- принцип прибыльности хозяйствования;
- спекулятивный принцип;
- принцип максимального использования всех ресурсов;
- принцип «риск ради прибыли»;
- принцип «все для клиента»;
- принцип взаимной заинтересованности партнеров.

2. Порядок создания и ликвидации коммерческого банка

Статьи 12-23 второй главы 395-1-ФЗ «О банках и банковской деятельности» определяют порядок регистрации, ликвидации и реорганизации коммерческих банков, а также лицензирования банковских операций.

В соответствии со статьей 14 395-1-ФЗ для государственной регистрации кредитной организации и получения лицензии на осуществление банковских операций в Банк России представляются следующие документы:

- 1) заявление о государственной регистрации и выдаче лицензии на осуществление банковских операций;
- 2) учредительный договор;
- 3) устав;
- 4) бизнес-план, утвержденный собранием учредителей (участников) кредитной организации;

- 5) документы об уплате государственной пошлины;
- 6) аудиторские заключения о бухгалтерской (финансовой) отчетности учредителей – юридических лиц;
- 7) документы, подтверждающие источники происхождения средств, вносимых учредителями в уставный капитал;
- 8) анкеты кандидатов на должности руководителя кредитной организации, в том числе документы:
 - о наличии высшего юридического или экономического образования и опыта руководства подразделением кредитной организации;
 - о наличии (об отсутствии) судимости;
- 9) документы, необходимые для оценки деловой репутации учредителей кредитной организаций.

На основе представленных документов Банк России принимает решение о регистрации коммерческого банка и выдаче ему лицензии (ст. 15 395-1-ФЗ).

Принятие решения о регистрации и выдаче лицензии (или отказе в этом) производится в срок не более шести месяцев с даты представления документов. После принятия положительного решения Банк России направляет в регистрирующий орган сведения и документы, необходимые для официальной регистрации коммерческого банка как юридического лица – внесения записи в единый государственный реестр юридических лиц. Также Банк России ведет Книгу государственной регистрации кредитных организаций.

Для оплаты уставного капитала Банк России открывает зарегистрированному банку корреспондентский счет в Банке России. При предъявлении документов об оплате 100 % объявленного уставного капитала Банк России в трехдневный срок выдает кредитной организации лицензию на осуществление банковских операций. Важно отметить, что полное и краткое наименование каждого коммерческого банка должно быть уникальным (фирменным), а также в обязательном порядке содержать слово «банк» (ст. 7

395-1-ФЗ). Статья 16 395-1-ФЗ предусматривает условия для отказа в регистрации банка и выдаче ему лицензии:

- несоответствие кандидата, предлагаемого на должность руководителя кредитной организации или на должность члена совета директоров;
- неудовлетворительное финансовое положение учредителей банка и др.

Порядок ликвидации коммерческого банка определяется *статьями 23, 23.1–23.4* и предполагает две основные формы:

- по инициативе Банка России (принудительная);
- по решению учредителей коммерческого банка (добровольная).

Ликвидатором кредитной организации, имевшей лицензию Банка России на привлечение во вклады денежных средств физических лиц, является Агентство по страхованию вкладов.

3. Формы собственности коммерческих банков

В соответствии с 391-1-ФЗ коммерческий банк может быть образован на основе любой формы собственности как хозяйственное общество.

В зависимости от формы собственности выделяются следующие виды банков:

1. Государственные банки. В этом случае капитал коммерческого банка в полном объеме принадлежит государству. Государственные коммерческие банки обеспечивают проведение политики государства в области кредитования хозяйства и оказывают влияние на инвестиционные, посреднические и расчетные операции, а через них – и на экономическое состояние клиентуры. Такие коммерческие банки обслуживают важнейшие отрасли хозяйства, определяющие положение страны в системе международных экономических отношений, кредитование которых недостаточно выгодно частному капиталу. В настоящее время такие банки встречаются достаточно редко. Примером служит АО «Российский сельскохозяйственный банк» (Россельхозбанк), 100 % акций которого

находятся в государственной собственности. Данный банк реализует политику государства в области поддержки аграрного комплекса страны.

2. Акционерные банки – представляют самую распространенную форму собственности коммерческих банков на данный момент. Собственный капитал таких банков формируется за счет продажи акций. Акционерные банки подразделяются на *публичное акционерное общество (ПАО)*, которое вправе проводить размещение акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в его акции, посредством открытой подписки, и *непубличное акционерное общество (АО)*, акции и эмиссионные ценные бумаги которого не могут размещаться посредством открытой подписки и предлагаться для приобретения неограниченному кругу лиц (ст. 7 208-ФЗ «Об акционерных обществах»). Такая форма прогрессивна, так как дает возможность расширения банка посредством дополнительного привлечения денежных средств за счет выпуска акций и соответствующего увеличения собственного капитала. Основной учредительский документ таких банков – устав, в котором фиксируются величина капитала, количество акций (долей), номинал одной акции (денежный размер доли) и др. В качестве примера подобных банков следует указать топовые коммерческие банки, входящие в число системно значимых учреждений (на основе информации «Об утверждении перечня системно значимых кредитных организаций» и указания Банка России № 3737-У от 22.07.2015 г.

«О методике определения системно значимых кредитных организаций»): АО «АЛЬФА-БАНК», Банк ГПБ (АО) и др.

1. Кооперативные (паевые) банки – это банки, капитал которых формируется за счет реализации паев. Это, как правило, небольшие по размерам банки, поэтому встречаются в банковской практике довольно редко.

2. Муниципальные банки. Их капитал формируется за счет муниципальной (городской) собственности или собственности, находящейся в управлении города. Основной задачей таких банков является обслуживание потребностей города в банковских услугах. В г. Екатеринбург подобную

функцию выполняет ПАО «Банк “Екатеринбург”» («Екатеринбургский муниципальный банк»).

Смешанные банки. Эти банки образуются в том случае, когда собственный капитал коммерческого банка объединяет разные формы собственности. Например, акционерные банки с участием государственной собственности. Следует отметить, что современным трендом развития банковской системы является снижение доли участия государства в капитале коммерческих банков.

Ярким примером смешанного по капиталу банка служит ПАО «Сбербанк», в структуре которого на начало 2022 г. на долю Банка России приходилось 50 % плюс одна акция. Также ПАО «Сбербанк» относится к числу совместных, краткая характеристика которых указана ниже (доля юридических лиц-нерезидентов на начало 2022 г. составляла 45,6 %).

3. Совместные банки – банки с участием иностранного капитала. Уставный капитал подобных коммерческих банков принадлежит иностранным участникам или филиалам банков других стран.

5. Организационное устройство коммерческого банка

Организационное устройство коммерческих банков характеризуется составом и функциями системы управления высшей иерархии и остальных подразделений банка.

Статья 11-1 ФЗ № 395-1-ФЗ определяет органы управления кредитной организации. Органами управления коммерческого банка наряду с общим собранием его учредителей (участников) являются совет директоров (наблюдательный совет), единоличный исполнительный орган и коллегиальный исполнительный орган. Текущее руководство деятельностью кредитной организации осуществляется ее единоличным исполнительным органом и коллегиальным исполнительным органом.

В связи с тем, что наиболее распространенной формой собственности коммерческого банка является акционерная, то в общем случае система управления высшей иерархии соответствует определенной российской

законодательством схеме управления в акционерных обществах (208-ФЗ «Об акционерных обществах»). Она включает:

- общее собрание акционеров (участников);
- совет учредителей банковских активов;
- правление, которое состоит из председателя правления банка, его заместителей и других членов.

Структура подразделений средней иерархии может варьироваться в широких пределах и классифицироваться по различным признакам. С точки зрения обозначенных выше определений и в соответствии с инфраструктурой банка, подразделения достаточно большого универсального банка могут быть разделены на два типа:

1. Экономические подразделения – подразделения, выполняющие основную (операционную) деятельность коммерческого банка. В их число входят следующие подразделения: банковских продуктов и технологий; расчетно-кассового обслуживания; кредитования; по работе с клиентами; корреспондентских отношений; валютных операций и внешнеторговой деятельности; ценных бумаг; пластиковых карт; экономического анализа и отчетности и т. д. Наименование каждого подразделения определяется коммерческим банком самостоятельно.

2. Инфраструктурные подразделения обслуживают основную деятельность коммерческого банка и являются вспомогательной структурой. Традиционно к этой категории принято относить следующие подразделения: бухгалтерию, маркетинговое подразделение, подразделение рекламы и информации, юридическую службу, отделение проведения документальных ревизий, отделение защиты информации, отделение информатизации и статистики, хозяйственное отделение, по работе с персоналом и т. д. Наименования подразделений определяются каждым коммерческим банком самостоятельно в зависимости от поставленных перед данными подразделениями целей.

6. Государственное регулирование кредитно-финансовых

ИНСТИТУТОВ

Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов представляет собой один из важнейших элементов развития и формирования кредитной системы.

Основными направлениями государственного регулирования являются:

1. Политика ЦБ в отношении кредитно-финансовых институтов;
2. Налоговая политика правительства на центральном и местном уровне;
3. Участие правительства в смешанных или государственных кредитных институтах;
4. Законодательные мероприятия исполнительной и законодательной власти, регулирующие деятельность различных институтов кредитной системы.

1. В промышленно развитых странах политика Центрального банка распространяется главным образом на коммерческие банки и осуществляется в следующих формах:

- учетная политика;
- регулирование норм обязательных резервов;
- операции на открытом рынке;
- прямое воздействие на кредит.

Учетная политика ЦБ состоит в учете и переучете краткосрочных векселей, поступающих от коммерческих банков, которые, в свою очередь, получают их от промышленных, торговых и транспортных компаний. ЦБ РФ выдает кредитные ресурсы на оплату векселей и устанавливает так называемую учетную ставку. Как правило, учетная политика Банка России направлена на лимитирование переучета векселей и установление предельной суммы кредита для каждого коммерческого банка. Как результат, осуществляется непосредственное воздействие на объем выдаваемых коммерческими банками ссуд. Учетная политика в большинстве случаев сочетается с государственным регулированием процентных ставок по вкладам

и кредитам. Хотя банки самостоятельно определяют проценты по вкладам и ссудам, тем не менее они ориентируются на *ключевую ставку* Центрального банка – так называемое дисконтное окно. При этом необходимо отметить, что в каждой стране существует своя специфика учетной политики, определяемая традициями, развитием кредитной системы, ролью государства и центрального банка в экономике.

Ключевая ставка – процентная ставка по основным операциям

Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Является основным индикатором денежно-кредитной политики: она отражает уровень инфляционных ожиданий, изменения экономической активности, денежно-кредитные условия и инфляционные риски. Была введена Банком России 13 сентября 2013 г. С 12 февраля 2018 г. установлена в размере 7,5 % годовых (ранее составляла 10 %). С 1 января 2016 г. Банком России не устанавливается самостоятельное значение ставки рефинансирования – значения ключевой ставки (КС) и ставки рефинансирования (СР) уравниваются.

Следующей формой регулирования ЦБ РФ является *определение нормы обязательных резервов* для коммерческих банков. Смысл этой формы регулирования заключается в том, что коммерческие банки обязаны хранить часть своих кредитных ресурсов на беспроцентном счете в Банке России. Изменяясь в зависимости от конъюнктуры на рынке капиталов, норма резерва напрямую влияет на объем кредитного предложения коммерческих банков. Ее увеличение ведет к ограничению кредитной экспансии коммерческих банков, а, наоборот, снижение – к расширению объема кредитных ресурсов. Нормы резервов существенно отличаются по странам и колеблются в пределах от 5 до 20 %.

Нормы обязательных резервов устанавливаются в соответствии с указаниями Банка России № 2970-У от 12 февраля 2013 г. «Об установлении нормативов обязательных резервов (резервных требований) Банка России». С 1 марта 2013 г. данный показатель для всех видов требований (видов, валюты

счетов и резидентства их владельцев) составляет 4,25 %. С 1 декабря 2017 г. по решению Совета директоров Банка России для банков с базовой лицензией нормы обязательных резервов в зависимости от видов обязательств варьируются в пределах от 1 до 7 %.

Еще одна форма регулирования ЦБ РФ кредитной системы – *операции на открытом рынке с государственными облигациями путем их купли-продажи*. Продавая государственные облигации, ЦБ уменьшает денежные ресурсы банков и других кредитно-финансовых институтов и способствует повышению процентной ставки на рынке ссудных капиталов. Это заставляет кредитные институты либо продавать ценные бумаги, либо сокращать объем кредитования. При этом все кредитно-финансовые институты согласно законодательству обязаны покупать определенную часть государственных облигаций, финансируя таким образом дефицит бюджета и государственный долг.

В качестве формы регулирования можно рассматривать и *прямое государственное воздействие ЦБ РФ* на кредитную систему путем прямых предписаний органов контроля в форме инструкций, директив, применения санкций за нарушения. В ряде случаев Банк России осуществляет контроль за крупными кредитами, лимитируя кредитование коммерческих банков и осуществляя выборочную проверку кредитных учреждений.

2. Налоговая политика государства на федеральном и местном уровнях заключается в изменении налоговых ставок на прибыль, получаемую различными кредитно-финансовыми институтами. В соответствии с налоговым законодательством в большинстве развитых стран чистая прибыль коммерческих банков, как правило, облагается соответствующим налогом. В настоящее время взимание налогов существенно различается по странам и кредитным институтам в соответствии с их функциональной спецификой. Изменение налоговой ставки или введение налоговых льгот напрямую влияет на объем кредитного предложения коммерческих банков. Например, увеличение налогов может способствовать уменьшению кредитно-ссудных

операций и повышению процентных ставок. Наоборот, сокращение налоговых ставок этих учреждений ведет к расширению таких операций и может содействовать снижению процентных ставок. Поэтому налоговое воздействие представляет собой достаточно эффективное государственное регулирование деятельности кредитной системы. В ряде стран в отличие от промышленных и торговых компаний кредитно-финансовые учреждения имеют определенные налоговые льготы. Они обычно распространяются на специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения. Ставка налога на прибыль в России составляет 20 % (ст. 284 Налогового кодекса РФ).

1. Очередным регулирующим методом кредитной системы является участие государства в деятельности кредитно - финансовых учреждений, которое выражается в двух основных направлениях: первое – приобретение части кредитных институтов государством путем национализации и второе – участие государства путем приобретения акций кредитно-финансовых учреждений и, таким образом, создание смешанных институтов. Посредством данного метода государство оказывает достаточно эффективное воздействие на функционирование всей кредитной системы. Одной из основных причин подобной политики может быть создание кредитно-финансовых институтов, реализующих цели государства на рынке капитала, например, для льготного кредитования стратегических отраслей экономики страны и т. д. Метод регулирования путем создания государственной собственности довольно широко распространен в странах континентальной Европы и в развивающихся странах.

Большое влияние на регулирование кредитной системы оказывают законодательные меры, осуществляемые центральным правительством, местными органами, а также законодательной властью. Их суть состоит в разработке законов и инструкций, регламентирующих различные сферы деятельности кредитных институтов. В рамках исполнительной власти основными регулирующими органами являются Центральный банк и Министерство финансов. В ряде стран создаются дополнительные

регулирующие органы центрального правительства. Обычно они действуют в странах со сравнительно высоким уровнем огосударствления кредитной системы. Например, во Франции, кроме ЦБ и Минфина, в регулировании кредитной системы участвуют Национальный совет по кредиту, Комиссия контроля над банками, Комиссия биржевых операций. Общая логика учетной политики Банка России, политики в области установления норм обязательных резервов, операций по купле-продаже государственных ценных бумаг и налоговой политики государства состоит в следующем. Увеличение регулирующим органом основного показателя по каждому из видов политики (ключевая ставка = стоимость кредитов для банков от ЦБ РФ, норма резервирования, объем продаваемых ценных бумаг и налог на прибыль) способствует сокращению объема кредитных ресурсов коммерческих банков, а следовательно, объема кредитования. Как результат, в соответствии с общеэкономическими законами стоимость кредитов на рынке увеличивается и они становятся менее доступными. Это присуще политике денежно-кредитной рестрикции (политике «дорогих денег») в условиях оживления хозяйственной конъюнктуры с целью ограничить кредитование экономики, чтобы избежать перепроизводства. В обратной ситуации снижение указанных показателей ведет к расширению кредитной базы коммерческих банков, росту объемов кредитования и в результате – к снижению стоимости активных операций. Подобное стимулирующее воздействие на кредитную систему традиционно называют политикой денежно-кредитной экспансии (политика «дешевых денег»), такие меры обычно применяются в кризисной фазе экономического цикла.

Тема 3.4 Основы денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования.

1. Денежно-кредитная политика Центрального банка Российской Федерации: понятие, цели, виды и механизм реализации

В сложившихся условиях денежно-кредитная политика является значимой формой регулирования государством экономики. Она представляет

собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, проводимых Центральным банком в целях регулирования совокупного спроса путем планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.

Одним из необходимых условий эффективного развития экономики является формирование четкого механизма денежно-кредитного регулирования, позволяющего Центральному банку воздействовать на деловую активность, контролировать деятельность коммерческих банков, добиваться стабилизации денежного обращения.

Воздействие на макроэкономические процессы (инфляцию, экономический рост, безработицу) осуществляется посредством денежно-кредитного регулирования. Денежно-кредитное регулирование—это совокупность конкретных мероприятий Центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.

Отметим, что в экономической теории денежного регулирования не существует четкого разграничения понятий денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования. Часто данные понятия отождествляют, что представляется авторам не вполне корректным. Денежно-кредитное регулирование начинается с разработки денежно-кредитной политики — стратегии развития денежно-кредитной сферы на конкретный период времени.

Главной задачей денежно-кредитной политики является достижение поставленных экономической политикой государства макроэкономических целей: обеспечение устойчивого роста объема производства, необходимой стабильности цен и эффективной занятости населения.

В расширенном понимании денежно-кредитная политика— это часть единой государственной макроэкономической политики, предполагающая целенаправленное воздействие на кредитно-денежную систему с использованием рыночных инструментов с целью экономического роста.

С позиции узкого подхода денежно-кредитная политика – это совокупность мероприятий Центрального банка в области денежного обращения и кредита, направленных на поддержание темпов экономического роста, сдерживание уровня инфляции и уровня безработицы. Ее суть сводится к определению целей, задач и механизма их достижения.

Основополагающим моментом при разработке направлений денежно-кредитной политики является правильная постановка цели и выбор соответствующих инструментов для ее реализации, причем цель должна быть простой и доступной в восприятии.

Проводниками денежно-кредитной политики в развитой экономике выступает ряд институтов, условно подразделяющихся на две группы:

а) институты, основным назначением которых и является проведение денежно-кредитной политики от имени государства (почти во всех странах мира, в том числе и в России, это центральный банк);

б) институты, косвенно участвующие в процессе проведения денежно-кредитной политики (лишь в случаях сочетания выполнения своих прямых обязанностей с элементами денежно-кредитной политики – Министерство финансов, Федеральное казначейство, Агентство по страхованию вкладов и целый ряд аналогичных организаций).

Основное место среди названных институтов занимает Центральный банк, так как именно он является координатором практической реализации государственной денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитное регулирование выступает инструментом проведения денежно-кредитной политики. Под ним целесообразно понимать процесс прямого или косвенного воздействия центрального банка на денежно-кредитную систему (количество денег в обращении, ликвидность банковской системы) с целью достижения определенных целей.

Цели денежно-кредитного регулирования можно разделить на:

а) конечные (стратегические) – снижение уровня инфляции, безработицы, равновесие платежного баланса или содействие экономическому росту;

б) промежуточные – достижение оптимального объема денежной массы в экономике, поддержание уровня золотовалютных резервов и управление величиной процентной ставки, поддержание устойчивого курса национальной валюты;

в) тактические – сглаживание колебаний ликвидности рынка. Конечные цели денежно-кредитной политики представлены на рис. 29.

Для достижения указанных целей центральные банки используют различные виды и стратегии денежно-кредитной политики.

Выделяют структурную и конъюнктурную денежно-кредитные политики. Структурная денежно-кредитная политика предусматривает развитие государством определенных отраслей (например, в условиях кризисной или послевоенной экономик). В настоящее время практика денежно-кредитного регулирования воздействует в целом на рынок и его конъюнктуру. Конъюнктурная денежно-кредитная политика предусматривает использование в основном рыночных инструментов: процентных ставок (ставка рефинансирования, ключевая ставка, учетная ставка), операций на открытом рынке, депозитных операций и т. д. Характер применения указанных инструментов определяется выбранной стратегией денежно-кредитного регулирования.

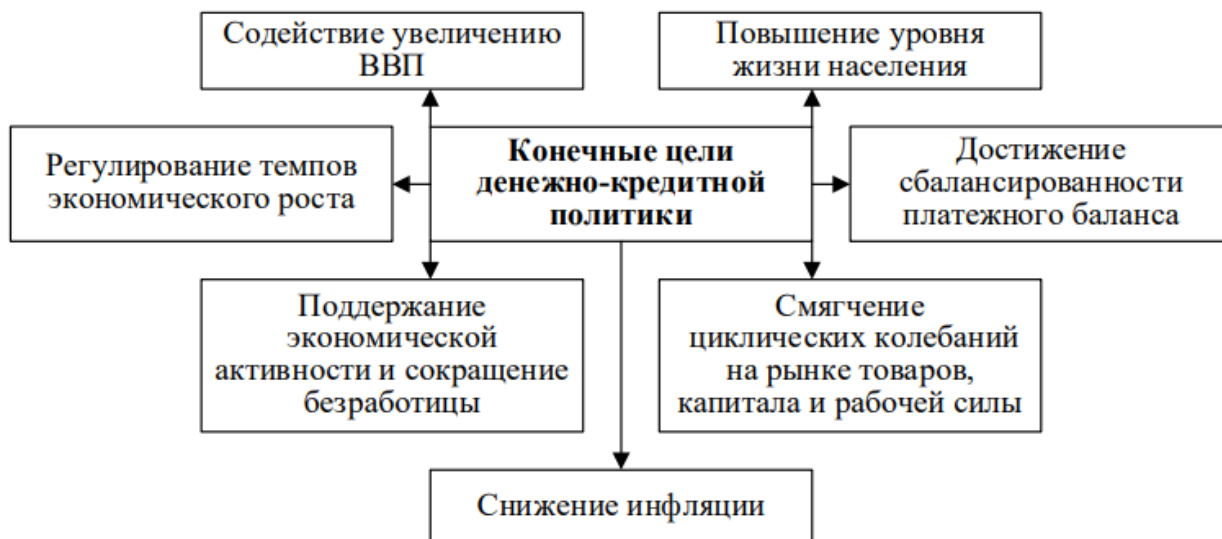


Рис. 29. Конечные цели денежно-кредитной политики

Банк России в целях достижения стратегических целей использует следующие направления денежно-кредитной политики:

а) политика денежно-кредитной рестрикции (политика «дорогих денег») – ограничительная (жесткая) политика, направленная на увеличение процентной ставки. Данная политика применима в условиях циклического уменьшения объемов производства и растущей безработицы. Указанное направление денежно-кредитной политики предполагает рост процентных ставок по кредитам Банка России, уменьшение объемов выданных кредитов;

б) политика денежно-кредитной экспансии (политика «дешевых денег») – расширительная политика, направленная на стимулирование масштабов кредитования и увеличение количества денег. Данное направление используется в условиях роста общего уровня цен. Применительно к рефинансированию данная политика предполагает увеличение объемов кредитования, предоставление банкам кредитов на льготных условиях, селективную политику кредитования отдельных банков.

Опыт проведения денежно-кредитной политики в различных странах позволил выявить ее сильные и слабые стороны.

Сильной стороной денежно-кредитной политики является то, что центральные банки развитых стран, имея определенную независимость от

правительства, могут оперативно принимать решения по корректировке денежно-кредитной политики в зависимости от экономической ситуации. Самостоятельность центральных банков в проведении денежно-кредитной политики позволяет успешно противостоять давлению со стороны политиков накануне предстоящих выборов и принятии государственного бюджета.

Слабой стороной денежно-кредитной политики является то, что одни и те же мероприятия, проводимые денежными властями, обеспечивая положительный эффект на одних рынках, могут вызвать отрицательные последствия на других. Например, политика дорогих денег, снижая объемы инвестиций и темпы инфляции, может привести к значительному падению темпов экономического роста и усилению безработицы. В этой связи при проведении денежно-кредитной политики важно уметь предвидеть возможные негативные последствия и принимать меры по их нейтрализации.

Взаимосвязь видов денежно-кредитной политики и макроэкономических показателей обобщена на рис. 30.

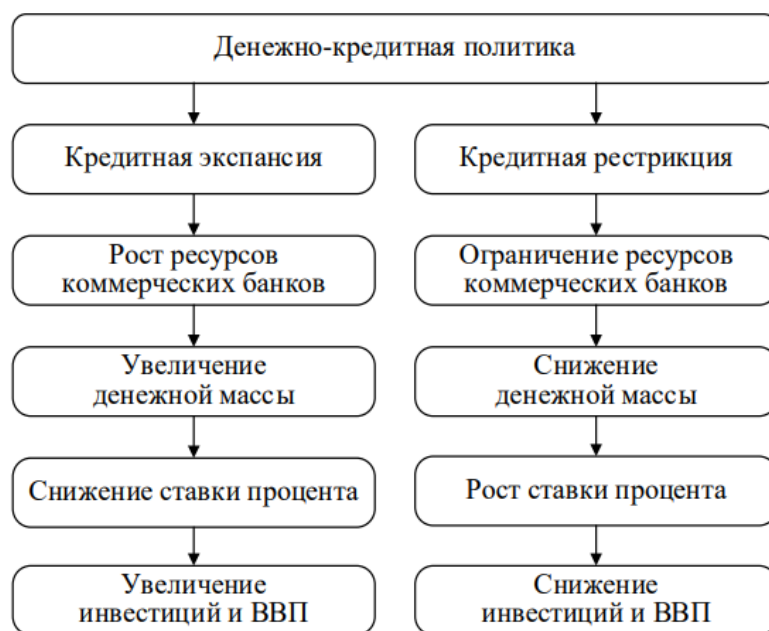


Рис. 30. Взаимосвязь видов денежно-кредитной политики и макроэкономических показателей

Политика денежно-кредитной рестрикции направлена, как правило, на сжатие денежной массы и рассматривается как один из основных компонентов антиинфляционного регулирования экономики.

При этом выделяют два варианта такой политики. Во-первых, денежно-кредитная рестрикция может осуществляться путем непосредственного воздействия на величину денежной массы и кредитного оборота. Во-вторых, денежно-кредитная рестрикция является косвенным регулированием масштабов безналичного оборота денег, осуществляемым прежде всего посредством повышения процентных ставок. В данном случае имеется в виду повышение норм обязательных резервов, учетной ставки и ставки рефинансирования, что закономерно приводит к удорожанию кредитных средств и снижению спроса на заемные ресурсы.

С одной стороны, политика денежно-кредитной рестрикции является одним из вариантов антиинфляционного регулирования экономики. С другой – она может оказывать крайне негативное воздействие на экономическое развитие страны: повышение ставки процента в краткосрочном периоде приводит к снижению совокупного спроса и закономерному сокращению реального производства. В этом случае следствием денежно-кредитной рестрикции может стать падение инвестиций и чистого национального продукта, а также снижение спроса на деньги и ограничение эффективности стимулирующей денежно-кредитной политики. Важный недостаток денежно-кредитной рестрикции – увеличение стоимости обслуживания внешнего долга, внутреннего долга и дефицита бюджета вследствие роста реального процента. И наконец, в условиях высокой инфляции реализация политики денежно-кредитной рестрикции практически невозможна, иначе возникает кризис ликвидности.

Итак, вследствие целого ряда негативных последствий денежно-кредитной рестрикции для экономики политика денежно-кредитной рестрикции должна использоваться только в исключительных случаях.

Политика денежно-кредитной экспансии проводится с целью оживления конъюнктуры рынка (увеличение темпов экономического роста, стимулирование деловой активности, достижение социально оптимального уровня занятости, достижение целей платежного баланса, финансирование

бюджетного дефицита путем подключения инфляционного налога, сглаживание колебаний нормы процента, предотвращение нарастания социальной напряженности и политической нестабильности, предотвращение паники вкладчиков и оттока сбережений из банков). Центральный банк способствует расширению кредитных возможностей банков и снижению процентных ставок в экономике, что обеспечивает расширение денежной массы и повышение инвестиционной привлекательности экономики.

Итак, и рестрикция, и экспансия могут иметь крайне негативные последствия. В связи с этим основной задачей Центрального банка является выбор оптимальной модели денежно-кредитного регулирования, обеспечивающей достижение конечных целей и не оказывающей разрушительное влияние на экономику.

Поставленные цели денежно-кредитной политики могут быть достигнуты лишь при развитии и эффективно функционирующем трансмиссионном механизме денежно-кредитной политики.

До настоящего времени среди отечественных экономистов фактически не сформировалось единого мнения относительно того, как денежно-кредитная политика воздействует на экономику. Во многом это обусловлено недостаточной теоретической и практической разработанностью в отечественной литературе вопросов влияния монетарной политики на организацию и функционирование экономики, получившее за рубежом название трансмиссионного (передаточного) механизма.

Денежно-кредитное регулирование экономики может осуществляться с помощью административных (косвенных) и рыночных (экономических, прямых) инструментов.

К административным методам регулирования экономических процессов относятся такие способы перераспределения денежных средств, которые реализуются путем прямого вмешательства органов государственного управления (как правило, это прямые количественные

ограничения кредитной деятельности). Центральный банк может реализовать политику прямых количественных ограничений в ряде случаев:

- при прямом регулировании кредитных и иных инвестиционных операций (рационализация кредита);
- при прямом регулировании норм доходности банковских операций (регламентация пределов ставок по кредитным или депозитным операциям);
- при проведении политики содействия развитию отдельных отраслей экономики (регионов страны) при структурном характере денежно-кредитной политики. Могут применяться и иные ограничения, вызванные потребностями проведения сбалансированной денежно-кредитной политики, направленной на достижение общенациональных задач макроэкономической стабильности.

Рыночные (косвенные) методы регулирования экономики предполагают создание условий, стимулирующих субъекты предпринимательской деятельности к выполнению действий, необходимых для всего общества. Здесь не предполагается прямое воздействие.

В отечественной экономической литературе встречаются различные подходы к соотношению данных методов. Отметим, что и административные, и рыночные методы управления экономикой равно необходимы для эффективного функционирования экономики. Перекос в сторону одной группы методов при недооценке других влечет за собой серьезные диспропорции в процессе перераспределения денежных средств в национальной экономике. Наибольшей эффективности денежно-кредитное регулирование экономики достигает в процессе использования как прямых, так и косвенных рычагов одновременно. В ситуации, когда рыночные рычаги зачастую либо действуют недостаточно эффективно, либо вообще не действуют, в силу целого ряда обстоятельств их сочетание с административными рычагами позволяет достичь желаемого эффекта.

Кроме деления методов денежно-кредитной политики на прямые и косвенные, различают также общие и селективные методы.

Общие методы являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.

Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер. Посредством этих методов решаются частные задачи, такие как ограничение выдачи ссуд некоторыми банками или некоторых видов ссуд, рефинансирование на льготных условиях отдельных коммерческих банков и т. д. Используя селективные методы, Центральный банк сохраняет за собой функции централизованного перераспределения кредитных ресурсов, не свойственных центральным банкам стран с рыночной экономикой, поскольку они искажают рыночные цены и распределение ресурсов.

Выбор методов денежно-кредитной политики зависит от того, что является приоритетным ее объектом: спрос или предложение денег, процентная ставка или количество денег. В свою очередь, выбор приоритетов денежно-кредитной политики зависит от того, что сильнее воздействует на экономику – спрос на деньги или их предложение, а фактически – процентная ставка или количество денег.

Классификацию методов денежно-кредитной политики можно также провести в зависимости от объекта воздействия. При этом различают методы денежно-кредитной политики, воздействующие непосредственно на денежное предложение⁶, и методы, регулирующие спрос на денежном рынке.

На наш взгляд, денежно-кредитную политику можно определить, как действенный инструмент воздействия на экономику страны через денежно-кредитную сферу, не нарушающий суверенитета большинства субъектов бизнеса. В идеале денежно-кредитная политика призвана обеспечить стабильность цен, полную занятость и экономический рост – таковы ее высшие и конечные цели. Однако на практике с ее помощью приходится решать и более узкие задачи, отвечающие насущным потребностям экономики

страны. С ее помощью можно выйти из кризиса, но и не исключена и печальная альтернатива – усугубление сложившихся в экономике негативных тенденций. Лишь очень взвешенные решения, принимаемые на высшем уровне после серьезного анализа ситуации, рассмотрения альтернативных путей воздействия денежно-кредитной политики на экономику государства, дадут положительные результаты. В качестве проводника денежно-кредитной политики выступает центральный эмиссионный банк государства. Без верно выбранной денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком, экономика не может эффективно функционировать. Реализация эффективных мер по укреплению денежно-кредитной сферы экономики России и создание условий для повышения эффективности ее регулирования при помощи политики Центрального банка будут способствовать оживлению финансовой и социальной жизни страны и ее стабильному развитию в будущем.

Подводя итоги, подчеркнем, что денежно-кредитная политика реализуется путем проведения денежно-кредитного регулирования – совокупности мероприятий Центрального банка, направленных на достижение целей денежно-кредитной политики. Учитывая вышесказанное, рассмотрим более детально современную денежно-кредитную политику Банка России, а также ее влияние на параметры банковской системы.

2. Система инструментов денежно-кредитной политики Банка России

Изучение аспектов денежно-кредитной политики является спецификой параграфа в контексте денежно-кредитного регулирования. В параграфе с помощью анализа современных инструментов денежно-кредитной политики постараемся изучить исследование зависимостей между ориентирами денежно-кредитного регулирования и показателями монетарной сферы.

Банк России проводит денежно-кредитную политику с помощью инструментов, которые закреплены за ним законодательно. Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от

10.07.2002 № 86-ФЗ установлено, что основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени;
- другие инструменты, определенные Банком России.

С помощью системы инструментов денежно-кредитной политики Банк России управляет однодневными процентными ставками, по которым банки совершают операции друг с другом на денежном рынке. Удерживая ставки денежного рынка в границах процентного коридора, Банк России стремится приблизить их к уровню ключевой ставки, определяющей направленность денежно-кредитной политики.

Обязательные резервные требования формируют у кредитных организаций потребность поддерживать определенные остатки средств на корреспондентских счетах в Банке России (определенный объем ликвидности). Далее Банк России либо путем предоставления дополнительной ликвидности, либо абсорбирования избыточной ликвидности добивается соответствия фактических средств на корсчетах указанной потребности и тем самым создает условия для нахождения ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки.

Основным инструментом денежно-кредитной политики, который используется для приведения фактических остатков на корсчетах в соответствие с потребностью в ликвидности и управления уровнем процентных ставок денежного рынка, являются аукционы на срок 1 неделя.

Данные операции проводятся Банком России один раз в неделю в форме аукционов по предоставлению ликвидности (аукционы РЕПО) либо аукционов по изъятию ликвидности (деPOSITные аукционы). Банк России определяет направление основных операций, а также максимальный объем предоставления (изъятия) средств на основе прогноза ликвидности банковского сектора. В настоящее время наблюдается структурный профицит (избыток) ликвидности, поэтому Банк России абсорбирует избыточную ликвидность, используя в качестве основного инструмента депозитные аукционы.

Минимальная (максимальная) ставка, по которой банки могут подавать заявки на аукционах по предоставлению (изъятию) ликвидности на срок 1 неделя, является ключевой ставкой Банка России. При этом процентные ставки, по которым банки получают (размещают) средства, определяются по итогам аукциона.

Операции постоянного действия на срок 1 день применяются в целях ограничения колебаний ставок денежного рынка. В качестве инструмента постоянного действия по изъятию ликвидности выступают депозитные операции, в то время как для предоставления средств используется набор инструментов, разнообразных как по форме операций (обеспеченные кредиты, РЕПО, сделки своп), так и по видам обеспечения (облигации, иностранная валюта, кредитные требования к нефинансовым организациям).

В отличие от основных аукционов, проводимых в определенные дни по решению Банка России, который определяет максимальный объем предоставления (изъятия) средств, операции постоянного действия проводятся по обращению банков, могут быть использованы ими ежедневно, при этом поданные ими заявки удовлетворяются полностью. Объем предоставления (изъятия) средств по данным операциям ограничен только лимитами, связанными с управлением рисками Банка России.

Поскольку Банк России удовлетворяет потребность банковского сектора в привлечении (размещении) средств преимущественно с помощью

аукционов, объемы операций постоянного действия на срок 1 день сравнительно невелики. Как правило, эти инструменты становятся востребованными в случае возникновения у отдельных банков краткосрочных дисбалансов, которые не могут быть устранены посредством совершения операций на межбанковском рынке.

Процентные ставки по операциям постоянного действия по предоставлению и изъятию ликвидности на срок 1 день являются фиксированными и формируют соответственно верхнюю и нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России. Его границы симметричны относительно ключевой ставки и в случае ее изменения автоматически сдвигаются на аналогичную величину. Ширина процентного коридора задает допустимый диапазон колебаний ставок денежного рынка и в настоящее время составляет 2 процентных пункта.

В отдельные дни, когда спрос банковского сектора на ликвидность существенно отклоняется от ее предложения, Банк России может проводить аукционы «тонкой настройки» на сроки от 1 до 6 дней в целях предотвращения чрезмерных колебаний ставок денежного рынка внутри процентного коридора. Данные операции проводятся в форме аукционов РЕПО на срок от 1 до 6 дней, аукционов РЕПО и валютный своп по покупке долларов США и евро за рубли на срок от 1 до 2 дней либо депозитных аукционов на срок от 1 до 6 дней. Каждое утро Банк России обновляет оценку состояния ликвидности банковского сектора и в случае необходимости принимает решение и объявляет о проведении аукциона «тонкой настройки», а также о его сроке и максимальном объеме предоставления (изъятия) средств. Аукционы валютный своп «тонкой настройки» могут проводиться только в дополнение к аукциону РЕПО «тонкой настройки». Решение о дополнении аукциона РЕПО «тонкой настройки» сроком от 1 до 2 дней аукционом валютный своп «тонкой настройки» по покупке долларов США и евро за рубли на аналогичный срок принимается с учетом ситуации на денежном рынке, в том

числе степени использования кредитными организациями рыночного обеспечения.

Помимо краткосрочных операций, система инструментов Банка России также включает операции по предоставлению или абсорбированию ликвидности на длительные сроки.

В условиях структурного профицита ликвидности Банк России только абсорбирует средства кредитных организаций на длительные сроки с помощью аукционов по размещению облигаций Банка России (ОБР). Облигации выпускаются на срок 3, 6, 12 месяцев, купонный период установлен равным 3 месяцам. Купонный доход начисляется за каждый день купонного периода по ключевой ставке, действующей в этот день. Выпуск ОБР позволяет Банку России абсорбировать среднесрочный избыток ликвидности и повысить воздействие основных операций на процентные ставки денежного рынка. Кроме того, в случае, если у кредитной организации потребность в дополнительной ликвидности возникнет раньше, чем наступит срок погашения облигаций, она имеет возможность продать эти облигации на вторичном рынке или использовать их в качестве обеспечения по операциям на денежном рынке и/или для привлечения рефинансирования у Банка России.

3. Комплексный подход к определению рефинансирования кредитных организаций Банком России при формировании денежно-кредитной политики

В процессе функционирования формируется система банковского сектора государства, при этом остается актуальным вопрос изучения влияния инструмента рефинансирования кредитных организаций как механизма регулирования ликвидности банковского сектора, реализации краткосрочных и среднесрочных проектов кредитных организаций, обеспечения достаточного размера ресурсной базы коммерческих банков, а также обеспечения финансовой устойчивости. Все это, бесспорно, требует досконального изучения рефинансирования как одного из важных инструментов денежно-кредитной политики Банка России и ее эффективности. В современной

экономике понятие «рефинансирование» применяется в разных сферах и, соответственно, имеет различные значения. Многие ученые экономисты в своих научных работах прямо или косвенно затрагивают вопросы экономической сущности и содержания рефинансирования (рис. 4).

В российском научном сообществе пока не сложилось единого подхода к интерпретации понятия «рефинансирование кредитных организаций».

Представители Уральской банковской школы (А. Ю. Казак и М. С. Марамыгин) считают, что рефинансирование является одним из наиболее эффективных инструментов денежно-кредитного регулирования в странах с развитой рыночной экономикой. Под рефинансированием они понимают предоставление центральным банком кредитов головным кредитным организациям.

М. Б. Тершукова считает, что термин «рефинансирование» имеет универсальное значение, используется применительно ко многим финансовым категориям. Приставка «ре-» в нем означает осуществление повторного, двойного действия. Применительно к Центральному банку это означает размещение денежных ресурсов в форме кредитов среди банков, чтобы кредитные организации указанные ресурсы направили в реальный сектор экономики, на межбанковский рынок и т. д. Таким образом, имеет место повторное перераспределение средств в виде централизованных кредитов.

О. И. Лаврушин указывает на возможность при необходимости получения кредитными организациями заемных средств Банка России под залог ценных бумаг или через переучет векселей. Смысл дисконтной и залоговой политики заключается в том, чтобы оказывать влияние на ситуацию, складывающуюся на денежном рынке и рынке капиталов, с помощью изменения условий кредитования для банковского сектора. Центральный банк путем изменения условий залога ценных бумаг и их переучета оказывает воздействие на ликвидность банковского сектора и косвенно влияет на экономику страны.

Напротив, Ю. А. Бабичева считает, что учетная ставка – более широкое понятие, которое включает в себя политику рефинансирования и редисконтирования. Под политикой рефинансирования кредитных организаций понимается кредитование банковских учреждений. Политика рефинансирования одновременно с политикой дисконтирования представляет собой учетную политику, являющуюся главным инструментом денежно-кредитного регулирования, основные направления которой определяются, разрабатываются и реализуются Банком России.

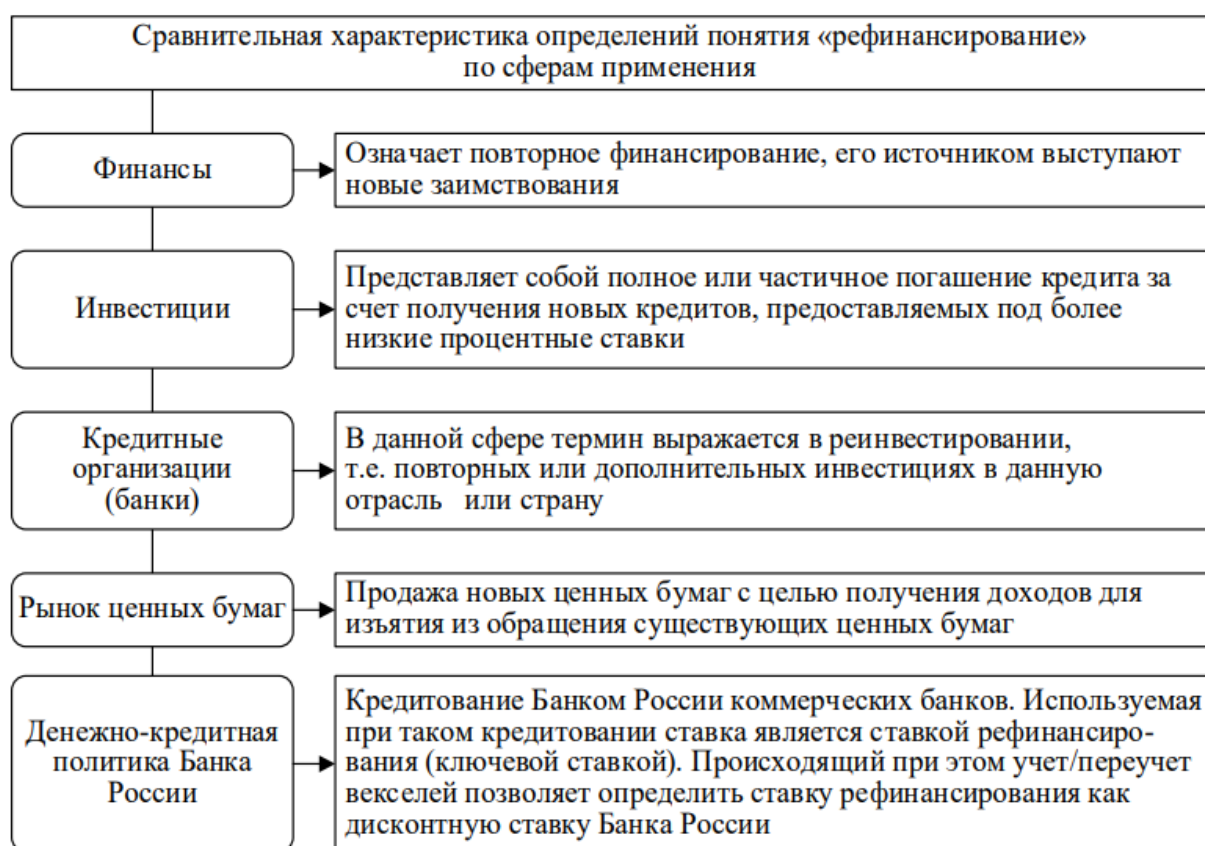


Рис. 31. Сравнительная характеристика определений понятия «рефинансирование» по сферам применения

Согласно мнению Е. Ф. Жукова, Центральный банк предоставляет кредиты банкам по своей учетной ставке, определяет условия для их предоставления под конкретное обеспечение с целью воздействия на ликвидность банковской системы. Несомненным достоинством данной формулировки является указание на цель инструмента рефинансирования. Вместе с тем в данном авторском мнении рефинансирование рассматривается в узком смысле.

Б. К. Иришев, в отличие от Е. Ф. Жукова, рассматривает рефинансирование в качестве кредитной помощи, которая оказывается Центральным банком кредитным институтам. Автор заостряет внимание на том, что в общем виде инструмент рефинансирования является банковской политикой в области финансирования экономики. При этом в данном определении автором не указаны конкретные формы оказания кредитной помощи коммерческим банкам.

С точки зрения Г. Н. Белоглазовой, рефинансирование представляет собой один из инструментов денежно-кредитной политики. Под учетной ставкой автор подразумевает механизм прямого воздействия на банковскую ликвидность при помощи изменения стоимости кредитных ресурсов. При этом автор не выделяет формы кредитов и не дает четкого определения кредита рефинансирования. Анализируя зарубежный опыт организации денежно-кредитной политики,

Ю. В. Степанов к операциям рефинансирования относит операции на открытом рынке и постоянно действующие инструменты. К последним относятся кредиты овернайт и депозиты Банка России. К операциям на открытом рынке он относит главные (операции на срок от 2 дней до 3 месяцев) и долгосрочные операции по рефинансированию (закljučаются в предоставлении ресурсов на небольшой срок, как правило, до 3 месяцев), инструменты тонкого регулирования (операции на срок более одного месяца, валютные свопы, прямые покупки ценных бумаг и других активов), а также структурные, которые проводятся для предоставления или изъятия ликвидности. Автору раздела данного учебника определение видится более широким, чем указано в федеральном законодательстве о Банке России.

В. Ф. Шаров считает, что наличие в стране эффективного инструмента рефинансирования коммерческих банков является одним из главных и важных условий для развития инновационной экономики.

По мнению К. Р. Тагирбекова, рефинансирование представляет собой предоставление Центральным банком заемных средств (кредитных ресурсов)

в форме ссуд под залог ценных бумаг, прямых кредитов, а также посредством проведения кредитных аукционов.

Точка зрения А. Г. Грязновой сводится к тому, чтобы коммерческие банки имели возможность проводить на межбанковском рынке рефинансирование путем взаимного кредита, а также осуществляли выпуск еврооблигаций на международном финансовом рынке и привлекали синдицированные кредиты.

В зарубежной экономике под рефинансированием подразумевается замена старых облигаций путем выпуска новых при наступлении срока их погашения или до наступления этого срока. Данная операция проводится для уменьшения процентной ставки.

Например, английские авторы Г. Александер, Дж. Бейли, У. Шарп под рефинансированием понимают возмещение в определенный момент израсходованных средств финансовыми ресурсами иного вида для продолжения предоставления кредитных ресурсов в условиях, когда все средства распределены, или обеспечения погашения образовавшейся задолженности.

К. Р. Макконнелл и С. Л. Брю предлагают рассматривать рефинансирование как процесс получения кредитными организациями ссуд от федеральных резервных банков, что влечет за собой увеличение своих резервов/активов в обмен на долговые обязательства.

С точки зрения Э. Дж. Долана, рефинансирование – это кредитование коммерческих банков, своего рода механизм обеспечения центральными банками ликвидности коммерческих банков.

Резюмируя вышесказанное, следует отметить, что в российской экономической литературе рефинансирование кредитных организаций, по мнению авторов, рассматривается в более узком смысле – как главный инструмент денежно-кредитной политики государства. Рефинансированием кредитных организаций занимается только Банк России.

В соответствии со ст. 4, 40 и 46 Федерального закона № 86-ФЗ Банком России организуется рефинансирование кредитных организаций, определяется и устанавливается порядок и условия кредитования, осуществляются операции рефинансирования коммерческих банков и обеспечивается регулирование ликвидности банковской системы. Кроме того, обеспечивается предусмотренное ст. 28 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990

№ 395–1 (далее – Федеральный закон № 395–1) право коммерческих банков обращаться за получением кредита на определенных условиях в Банк России при недостатке средств, с целью осуществления операций по кредитованию клиентов и выполнения принятых обязательств. Как видно из указанного определения, формулировка термина «рефинансирование» не выходит за рамки, определенные функциями Центрального банка.

Операции, связанные с кредитованием, должны проводиться в рамках договоров, заключенных между Банком России и кредитными организациями, с учетом норм, изложенных в ст. 850 Гражданского кодекса Российской Федерации, а также в Федеральном законе № 395–1 [44]. В связи с этим большинство современных ученых трактуют рефинансирование кредитных организаций именно с этой точки зрения.

Все перечисленные определения рефинансирования, по нашему мнению, представляются неполными и не позволяют в достаточной степени использовать их для решения задач, поставленных в данном учебнике с позиций комплексного подхода. На наш взгляд, рефинансирование центрального банка представляет собой комплексный инструмент реализации денежно-кредитной политики государства, который направлен на кредитование Центральным банком Российской Федерации.

Федерации кредитных организаций на различных условиях с целью поддержания ликвидности банковской системы и регулирования денежного предложения в экономике.

С целью исследования методических положений при формировании инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России представляется правильным выделить институциональный и функциональный подходы, позволяющие эффективнее управлять совокупной банковской ликвидностью и обеспечивать заданный уровень ликвидности кредитных организаций через механизмы рефинансирования (рис. 32).



Рис. 32. Институциональный и функциональный подходы к системе рефинансирования

Рис. 32 показывает, что факторами, влияющими на совокупную банковскую ликвидность, являются экономические и политические реформы (в том числе санкции), развитие фондового рынка/рынка ценных бумаг и межбанковских кредитов, кризисы банковской ликвидности, банковская система рыночного типа, фазы экономического цикла. Эти факторы обуславливают комплексность и оказывают особое влияние на развитие инструмента рефинансирования коммерческих банков, а также способствуют созданию новых инструментов рефинансирования. Создание кредитных организаций и переход к рыночной экономике обусловили распределение централизованных ресурсов; банкротство коммерческих банков привело к

введению требований по обеспеченности предоставляемых ссуд/займов; кризисы – к созданию механизма стабилизационных и беззалоговых кредитов.

Рефинансирование кредитных организаций осуществляется в форме прямого и косвенного кредитования. Процесс рефинансирования кредитных организаций сводится к тому, что Банк России осуществляет кредитование банков, которые обращаются в Банк России в случае отсутствия возможности в получении дополнительных ресурсов с целью поддержания на определенном уровне свой платежеспособности.

На современном этапе рефинансирование коммерческих банков является важным инструментом денежно-кредитной политики Банка России. Прежде всего это связано с тем, что операции рефинансирования выполняют конкретные задачи для банков, а именно: увеличение ресурсной базы для расширения активных операций, пополнение ликвидности на краткосрочном этапе и стабилизация в деятельности коммерческого банка в кризисной или критической ситуации.

В настоящее время известны следующие основные сферы применения рефинансирования:

- Министерством финансов (замена с согласия держателей обязательств с истекшим сроком на новые или с более длительным сроком погашения);
- коммерческими банками (замена одного межбанковского кредита на другой, замена ипотечного кредита на ипотечные ценные бумаги);
- Центральным банком (в целях поддержания ликвидности и регулирования денежного оборота).

На макроуровне назначение рефинансирования кредитных организаций Банком России состоит в регулировании величины денежной массы путем выдаваемых Банком России кредитов с учетом уровня ставки рефинансирования.

Механизм влияния кредитов Банка России на денежный оборот заключается в следующем. Кредитная организация, получившая от Банка

России денежные средства, тем самым увеличивает свои инвестиции и мультипликативно наращивает денежную массу.

В связи с тем, что рефинансирование возможно путем проведения учета/переучета векселей, вводится такое понятие, как учетная ставка. Под учетной ставкой понимается процент (дисконт), по которому Банк России учитывает векселя кредитных организаций. Учетная ставка является разновидностью ставки рефинансирования.

Учетную ставку/ставку рефинансирования устанавливает Банк России, она служит своеобразным ориентиром для формирования стоимости по другим видам кредитов Банка России, а также для рыночных ставок. Данная ставка определяет стоимость привлеченных кредитных ресурсов банками. Соответственно, чем выше ставка, тем дороже кредитные ресурсы.

Таким образом, политика изменения данной ставки является вариантом регулирования качественного параметра денежного рынка – стоимости кредитов для банков.

На микроуровне назначение рефинансирования заключается в регулировании ликвидности коммерческих банков, в снижении уровня банковских рисков, формировании устойчивой ресурсной базы кредитных организаций и влиянии на процентные ставки по банковским кредитам, предоставляемым реальному сектору экономики.

В кризисные периоды Банк России для кредитных организаций является единственным источником ликвидных средств, а также по сути гарантом устойчивости банковской системы и экономики в целом.

Значение рефинансирования заключается в регулировании ликвидности банковской системы, обеспечении права коммерческих банков в случае недостатка средств при осуществлении операций с клиентами и выполнении принятых на себя обязательств обращаться за кредитными средствами в Банк России на условиях, которые определяет сам регулятор.

4. Критерии повышения эффективности денежно-кредитной политики Банка России

Критерии повышения эффективности денежно-кредитной политики во многом зависят от действий Правительства Российской Федерации в бюджетной сфере.

С 2008 г. используется принцип единой государственной денежно-кредитной политики, сформировавшиеся в последние годы, однако в среднесрочной перспективе ожидается изменение макроэкономических условий ее проведения, что потребует переноса акцента с программирования денежного предложения на использование процентной ставки и перехода от управления валютным курсом к режиму свободно плавающего валютного курса.

Для обеспечения соответствия объема денежной массы спросу на деньги Банку России необходимо будет активизировать операции по рефинансированию банков. При этом расширяется возможности влияния денежно-кредитной политики на динамику инфляционных процессов с помощью процентной ставки.

Реализация процентной политики посредством сужения коридора процентных ставок по операциям рефинансирования кредитных организаций и абсорбирования их свободных средств позволяет воздействовать на изменение границ колебаний ставок денежного рынка. Снижение волатильности краткосрочных процентных ставок межбанковского рынка и формирование долгосрочного сегмента денежного рынка Банк России относит к главным задачам своих операций на открытом рынке.

В настоящее время стоимость денег в экономике формируется в условиях высокого уровня ликвидности, складывающегося вследствие поступления больших объемов валютной выручки и активных валютных интервенций Банка России. По мере снижения объемов интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке все большее влияние на формирование

процентных ставок денежного рынка будут оказывать ставки по рыночным инструментам рефинансирования банков (операциям прямого РЕПО).

Для поддержания макроэкономической стабильности Банк России продолжит применять и развивать элементы режима инфляционного таргетирования, наиболее важным из которых являются приоритет цели по снижению инфляции над другими целями и среднесрочный характер ее установления. Для введения инфляционного таргетирования в полном объеме Банку России потребуется перейти к режиму свободно плавающего валютного курса, а также реализовать меры, направленные на использование ставки в качестве главного инструмента денежной политики, выполняющего сигнальную функцию и влияющего на монетарные условия функционирования экономики. Одним из ключевых условий применения режима инфляционного таргетирования является способность Банка России влиять на инфляционные ожидания экономических агентов.

Осуществление бюджетной политики в среднесрочной перспективе в условиях ограниченности ресурсов для непроцентных расходов потребует принятия мер по их оптимизации, прежде всего их концентрации на направлениях, обеспечивающих структурные преобразования.

Для обеспечения макроэкономической стабильности и достижения цели по инфляции важным является:

- недопущение превышения запланированного уровня непроцентных расходов;
- обеспечение равномерного в течение года финансирования расходов бюджетов и использования их бюджетополучателями для исключения краткосрочных всплесков инфляции;
- формирование финансового резерва для поддержания бюджетной ликвидности в перспективе.

Повышению критериев эффективности денежно-кредитной политики будет также способствовать завершение переходного этапа реализации Концепции функционирования единого счета федерального казначейства

Минфина России по учету доходов и средств федерального бюджета и проведение необходимой работы по подготовке завершающего этапа реализации этой Концепции, а также активизация процесса перехода исполнения бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов на казначейскую систему.

На предстоящие три года прогнозируется сохранение понижательного тренда долга федерального правительства. Политика в отношении внешнего долга будет направлена на ежегодное сокращение его основной суммы, что будет приводить к уменьшению процентных платежей по нему. На внутреннем рынке в следующем году Министерство финансов Российской Федерации в рамках политики рефинансирования долга планирует привлечь несколько больше средств, чем требуется для погашения основной суммы долга. Возможно, это будет способствовать преодолению стагнации на рынке государственных ценных бумаг. В то же время Министерство финансов Российской Федерации не берет на себя достаточных обязательств в ближайшее время расплатиться по погашению долга в иностранной валюте перед Банком России и предусматривает переоформление на рыночных условиях неликвидных государственных ценных бумаг, находящихся в портфеле Банка России, лишь в незначительном объеме относительно общей величины этого портфеля. С точки зрения обеспечения макроэкономической стабильности Банк России считает важным в условиях ожидаемого профицита федерального бюджета направлять часть дополнительных доходов на досрочное погашение задолженности Правительства Российской Федерации перед Банком России, что будет способствовать созданию благоприятных предпосылок для устойчивого макроэкономического развития в среднесрочной перспективе.

Таким образом, в целях повышения эффективности критериев проведения денежно-кредитной политики целесообразно осуществление ряда мер в области управления государственным долгом:

- переоформить облигации федеральных займов с постоянным

купонным доходом, принадлежащие Банку России в государственные ценные бумаги с выплатой купонного дохода, соответствующего ставкам на организованном рынке ценных бумаг, или досрочно погасить указанные ценные бумаги;

- в целях уменьшения задолженности Минфина России перед Банком России Минфину досрочно выкупить ОФЗ-ПД, принадлежащие Банку России;

- погасить векселя Минфина России, принадлежащие Банку России, срок выкупа по которым подходит к концу, и уплатить по ним проценты;

- погасить соответствующую часть задолженности по средствам в иностранной валюте, предоставленным Банком России Минфину России через «Внешэкономбанк» для осуществления платежей по погашению и обслуживанию государственного внешнего долга Российской Федерации;

- осуществлять своевременную уплату купонных доходов по облигациям внутреннего государственного валютного займа и государственного валютного займа. Для обеспечения соответствия объема денежной массы спросу на деньги Банку России необходимо будет активизировать операции по рефинансированию банков. При этом расширяется возможности влияния денежно-кредитной политики на динамику инфляционных процессов с помощью процентной ставки.

Таким образом, эффективность реализации денежно-кредитной политики определяется возможностями Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора, которые, в свою очередь, тесно связаны с состоянием внутреннего финансового рынка и платежной системой. Действия Банка России будут направлены на повышения доступности инструментов рефинансирования для кредитных организаций, снижение транзакционных издержек и развитие рыночной инфраструктуры.

Методы денежно-кредитной политики – это совокупность способов, инструментов воздействия субъектов денежно-кредитной политики на объекты денежно-кредитной политики для достижения поставленных целей.

Методы проведения повседневной денежно-кредитной политики называют также тактическими целями денежно-кредитной политики.

Современная система методов денежно-кредитной политики столь же разнообразна, как и сама денежно-кредитная политика. Классификацию методов денежно-кредитной политики можно проводить по различным признакам.

Прямое и косвенное регулирование денежно-кредитной сферы в рамках денежно-кредитной политики применяются методы прямого и косвенного регулирования денежно-кредитной сферы. Прямые методы имеют характер административных мер в форме различных директив Центрального банка, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке. Реализация этих мер дает наиболее быстрый эффект с точки зрения контроля Центрального банка за ценой или максимальным объемом депозитов и кредитов, особенно в условиях экономического кризиса. Однако со временем прямые методы воздействия в случае «неблагоприятного» с точки зрения хозяйствующих субъектов воздействия на их деятельность могут вызвать перелив, отток финансовых ресурсов в «теневую экономику» или за рубеж.

Косвенные методы регулирования денежно-кредитной сферы воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов с помощью рыночных механизмов. Естественно, что эффективность использования косвенных методов регулирования тесно связана со степенью развития денежного рынка. В переходных экономиках, особенно на первых этапах преобразований, используются как прямые, так и косвенные инструменты с постепенным вытеснением первых вторыми.

Помимо деления методов денежно-кредитного регулирования на прямые и косвенные, различают также общие и селективные методы осуществления денежно-кредитной политики Центрального банка.

Как уже отмечалось выше, *общие методы* являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.

Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и имеют в основном директивный характер. Их назначение связано с решением частных задач, таких, например, как ограничение выдачи ссуд некоторыми банками или ограничение выдачи отдельных видов ссуд, рефинансирование на льготных условиях отдельных коммерческих банков и т. д. Используя селективные методы, Банк России сохраняет за собой функции централизованного перераспределения кредитных ресурсов. Подобные функции несвойственны центральным банкам стран с рыночной экономикой. Применение в практике центральных банков селективных методов воздействия на деятельность коммерческих банков типично для экономической политики, проводимой на стадии циклического спада, в условиях резкого нарушения пропорций воспроизводства.

Вместе с тем прямые методы денежно-кредитной политики являются грубыми методами внешнего воздействия на функционирование субъектов денежного рынка, затрагивают основы их экономической деятельности. Они могут противоречить микроэкономическим интересам кредитных организаций, вести к неэффективному распределению кредитных ресурсов, к ограничениям межбанковской конкуренции, затруднениям в появлении новых финансово устойчивых институтов на банковском рынке.

Поэтому центральные банки стран с развитой рыночной экономикой практически отказались от прямых методов денежно-кредитной политики и прибегают к ним в исключительных случаях, когда необходимо принять «быстрые меры реагирования», например, в условиях резкого развития экономического кризиса.

Практика формирования рыночной экономики и ее развития доказали низкую эффективность прямых методов денежно-кредитной политики. Как следствие, происходит повсеместное вытеснение прямых методов денежно-кредитной политики косвенными.

Следовательно, выбор типа проводимой денежно-кредитной политики, а соответственно, и набора инструментов регулирования деятельности

коммерческих банков, центральный банк осуществляет исходя из состояния хозяйственной конъюнктуры в каждом конкретном случае. Разработанные на основе такого выбора основные направления денежно-кредитной политики утверждаются законодательным органом. При этом необходимо учитывать временной лаг между проведением того или иного мероприятия денежно-кредитного регулирования и проявлением эффекта от его реализации. Эффективность применения различных типов денежно-кредитной политики определяется тем, в какой мере дестабилизация денежного оборота вызвана денежными, а не общеэкономическими и политическими факторами.

Таким образом, негативные последствия прямых методов денежно-кредитной политики зачастую превалируют над преимуществом их применения в условиях рынка, поскольку деформируют рыночный механизм.

В настоящее время система рефинансирования в Российской Федерации активно развивается, для нее характерны черты рыночного типа. Непродолжительный период ее развития отличался нестабильностью: периоды расширения объемов рефинансирования сменялись периодами кризиса неоднократно.

5. Основные направления Банка России в области единой государственной денежно-кредитной политики содержание и ожидаемые результаты

Денежно-кредитная политика представляет собой часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния российских граждан.

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, и его приоритетом является обеспечение ценовой стабильности, то есть стабильно низкой инфляции. С учетом особенностей российской экономики установлена цель – инфляция вблизи 4 % постоянно.

Денежно-кредитная политика воздействует на экономику через процентные ставки, основным ее параметром является ключевая ставка Банка

России. Ввиду распределенного во времени характера действия денежно-кредитной политики на экономику Банк России при принятии решений исходит из прогноза развития экономики и оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном горизонте, а также учитывает возможные риски для устойчивости экономического роста и для финансовой стабильности.

Банк России проводит активную информационную политику, разъясняя причины и ожидаемые результаты своих решений в области денежно-кредитной политики, понимание которых широкой общественностью имеет большое значение для повышения действенности мер Банка России.

Ценовая стабильность позволяет сохранять покупательную способность национальной валюты, что является одним из условий поддержания благосостояния российских граждан. Поддержание устойчиво низкой инфляции создает более предсказуемые условия экономической деятельности как для домохозяйств, так и для производителей, облегчает им планирование и принятие решений относительно потребления и инвестирования, обеспечивает сохранность сбережений. Таким образом, ценовая стабильность вносит вклад в снижение экономической неопределенности и способствует формированию источников финансирования долгосрочных инвестиций, что создает условия для устойчивого и сбалансированного роста экономики.

В рамках политики таргетирования инфляции Банк России определяет количественную цель по инфляции, которая публикуется в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики, которые представляются на рассмотрение в Правительство Российской Федерации, Государственную думу Федерального Собрания Российской Федерации и президенту Российской Федерации. Цель по инфляции устанавливается для темпа прироста индекса потребительских цен к соответствующему месяцу предыдущего года (рассчитывается Федеральной службой государственной статистики). С учетом особенностей российской экономики установлена цель – инфляция вблизи 4 % постоянно. Банк России

не устанавливает каких-либо целевых ориентиров по уровню валютного курса рубля и не препятствует формированию тенденций в его динамике, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов. Банк России перешел к режиму плавающего валютного курса, что обеспечивает возможность проведения более действенной денежно-кредитной политики, направленной на поддержание ценовой стабильности, а также способствует адаптации экономики к изменениям внешних условий и увеличивает ее устойчивость к влиянию внешних факторов.

Банк России не имеет количественных целей по другим экономическим показателям, в том числе темпам экономического роста, но при принятии решений опирается на комплексный анализ состояния экономики, рассматривая широкий круг индикаторов. На длительном горизонте потенциал роста экономики определяется следующими объективными факторами: количеством и качеством производственных ресурсов, включая рабочую силу, уровнем образования и технологического развития, условиями ведения бизнеса. Политика таргетирования инфляции вносит свой вклад в создание условий для устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе за счет повышения уровня экономической определенности, формирования долгосрочных сбережений и инвестиций.

Наряду с ценовой стабильностью Банк России также стремится обеспечивать стабильное функционирование и развитие банковского сектора, финансового рынка и платежной системы, что в долгосрочной перспективе является необходимым условием действенной реализации денежно-кредитной политики и достижения целей по инфляции.

Для достижения цели по инфляции Банк России использует систему инструментов денежно-кредитной политики, основным параметром которой является ключевая ставка Банка России. Решения об уровне ключевой ставки, а также других параметрах денежно-кредитной политики на регулярной основе принимает совет директоров Банка России. Банк России, как и большинство центральных банков, реализующих денежно-кредитную

политику в рамках режима таргетирования инфляции, самостоятельно определяет, каким образом будет достигаться цель по инфляции и какие должны применяться инструменты.

Изменение процентных ставок Банка России оказывает влияние на формирование краткосрочных процентных ставок денежного рынка, изменение которых, в свою очередь, передается в динамику более долгосрочных процентных ставок в экономике (в частности, по кредитам и депозитам банков) и широкого круга других финансовых переменных, в том числе валютных курсов. Изменение денежно-кредитных и финансовых показателей воздействует на принятие решений домохозяйств и предприятий относительно потребления, сбережения и инвестиций. Таким образом, изменение ключевой ставки денежно-кредитной политики влияет на динамику цен и экономическую активность.

Влияние денежно-кредитной политики на экономику распределено во времени, для его полной реализации требуется относительно длительный период. С учетом этого Банк России принимает решения по денежно-кредитной политике на основе прогноза развития экономики и оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном горизонте, а также учитывает возможные риски для экономического роста и финансовой стабильности. Основные параметры макроэкономического прогноза Банка России раскрываются на регулярной основе в ежеквартальном Докладе о денежно-кредитной политике Банка России, а также в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики. Банк России рассматривает три сценария среднесрочного прогноза развития экономики: *базовый* – как основной сценарий, на основе которого принимаются решения по денежно-кредитной политике; *дополнительные* сценарии – с высокими ценами на нефть; *рисковый* сценарий. Сценарии макроэкономического прогноза различаются в первую очередь в части предпосылок о внешних условиях для российской экономики. В базовый сценарий закладывается замедление роста мировой экономики и снижение цен на нефть. В сценарии с

высокими ценами на нефть предполагается, что темпы роста внешнего спроса и цены на энергоносители будут выше, чем в базовом сценарии. В качестве предпосылок рискового сценария рассматривается выраженное и продолжительное ухудшение внешних условий на всем прогнозном горизонте, в том числе более резкое и глубокое снижение цен на нефть.

В прогнозных сценариях Банк России учитывает, что, кроме внешних факторов, значимое влияние на экономическую динамику и инфляцию на прогнозном горизонте будут оказывать и внутренние факторы, включая проводимую экономическую политику. При этом решения Банка России по денежно-кредитной политике, нацеленные на стабилизацию годовой инфляции вблизи 4 %, будут в значительной мере зависеть от подходов к экономической, в том числе бюджетной, политике. Описание предпосылок и параметров базового, а также дополнительных сценариев макроэкономического прогноза Банка России представлено далее в этом разделе.

Учитывая, что решения по ключевой ставке основываются на базовом сценарии, а также на анализе факторов неопределенности и рисков для него, базовый сценарий будет публиковаться четыре раза в год в пресс-релизе по итогам заседаний совета директоров Банка России по ключевой ставке и в Докладе о денежно-кредитной политике. Дополнительные сценарии будут публиковаться один раз в год в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики. Это связано с тем, что суть этих сценариев остается практически неизменной от заседания к заседанию.

Поговорим подробнее о предпосылках прогноза базового сценария.

С учетом наблюдавшегося со второй половины 2018 г. замедления мировой экономики Банк России в базовом сценарии исходит из предпосылки о продолжении снижения темпов мирового экономического роста на среднесрочном прогнозном горизонте (рис. 34).

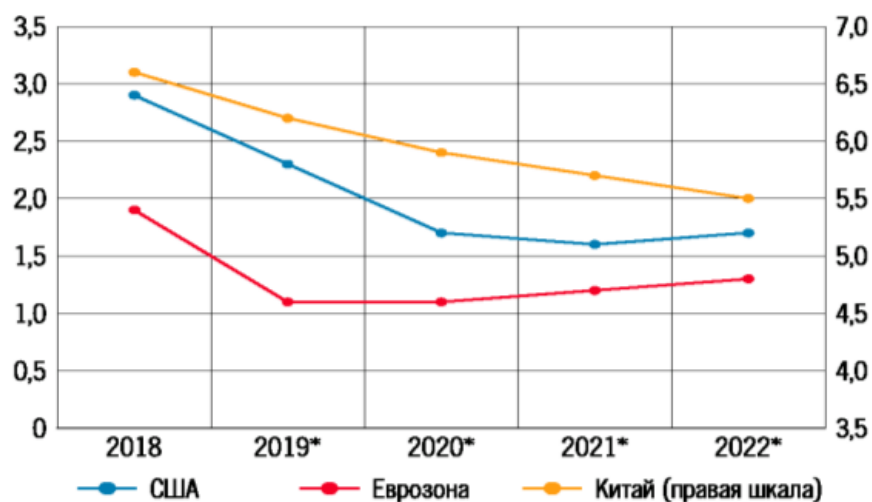


Рис. 34. Показатели роста ВВП в крупнейших экономиках мира в базовом сценарии (прирост в % к предыдущему году)

Замедление мировой экономики в период 2019–2022 гг., согласно прогнозу, будет преимущественно связано с сохраняющимися ожиданиями относительно дальнейшего ужесточения международных торговых ограничений, влияющими на деловые, инвестиционные и потребительские настроения в мире. На этом фоне в базовом сценарии предполагается переход к более поздней фазе экономического цикла в США, сохранение сдержанной динамики экономической активности в еврозоне, а также плавное замедление роста экономики Китая, преимущественно носящее структурный характер.

В базовом сценарии Банк России исходит из постепенного снижения цены на нефть марки Urals до 50 долл. США за баррель к началу 2021 г. и ее сохранения вблизи этого уровня в дальнейшем (рис. 35).

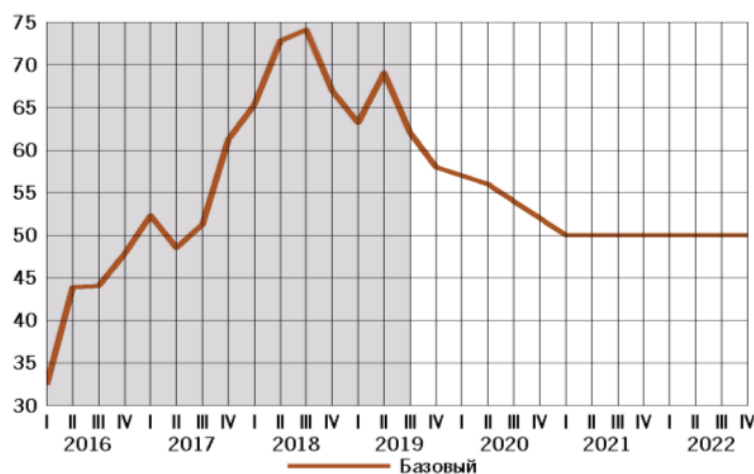


Рис. 35. Траектория цены на нефть в базовом сценарии (долл. США за баррель)

Таким образом, среднегодовая цена на нефть в базовом сценарии составит 63 долл. США за баррель в 2019 г., снизится до 55 долл. США за баррель в 2020 г. и будет находиться на уровне 50 долл. США за баррель в 2021–2022 гг. В основе такой траектории лежит предположение о постепенном замедлении роста мировой экономики и о некотором превышении предложения над спросом на рынке нефти на прогнозном горизонте начиная с 2020 г., в том числе за счет значительного роста добычи вне стран ОПЕК+. При этом поддержку ценам на нефть в 2019–2020 гг. окажут сохраняющиеся ожидания сокращения добычи и экспорта нефти из Ирана и Венесуэлы на фоне политической напряженности, а также продление соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи нефти до марта 2020 г.

Базовый сценарий Банка России предполагает постепенное повышение инфляции в развитых странах в 2020–2022 гг. после ее замедления в 2019 г. Меры денежно-кредитной политики ФРС США и ЕЦБ в условиях снижения темпов роста мировой экономики и цен на нефть будут способствовать постепенному приближению инфляции в США и еврозоне к своим целевым уровням. В то же время с учетом того, что темпы роста экономики США и еврозоны в базовом сценарии будут сохраняться ниже потенциальных в 2020–2021 гг., а снижение цен на нефть будет способствовать низкому инфляционному давлению, инфляция в США и еврозоне в указанный период останется ниже цели. В свою очередь ожидаемое замедление роста экономики Китая в базовом сценарии приведет к постепенному снижению и стабилизации на низком уровне инфляции в Китае к концу прогнозного горизонта (рис. 36).

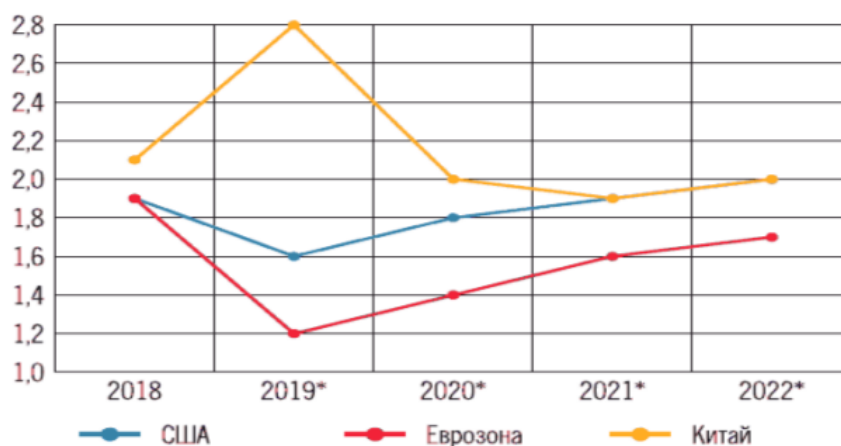


Рис. 36. Показатели инфляции в крупнейших экономиках мира в базовом сценарии (в % год к году на конец периода)

В базовом сценарии Банк России исходит из смягчения денежно-кредитной политики в США и еврозоне в 2019–2020 гг. и сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики в дальнейшем на прогнозном горизонте. Такая траектория процентных ставок в США и еврозоне учитывает произошедшие в текущем году снижения базовой ставки ФРС США (в июле и сентябре) и депозитной ставки ЕЦБ (в сентябре), смягчение риторики ФРС США и ЕЦБ относительно перспектив денежно-кредитной политики на фоне происходящего замедления мировой экономики, а также в целом согласуется с ожиданиями участников рынка. Так, в базовый сценарий Банк России закладывает еще два снижения базовой ставки ФРС США до середины 2020 г. и ее сохранение на неизменном уровне в дальнейшем (рис. 37).

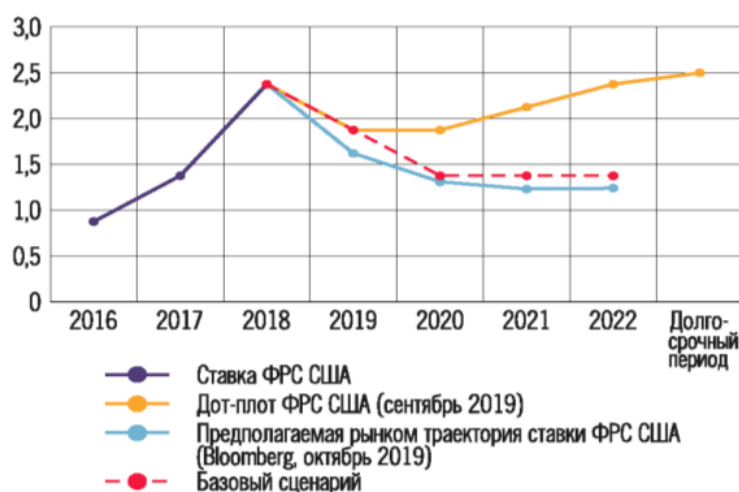


Рис. 37. Ожидаемые траектории ставки по федеральным фондам ФРС США (в % годовых)

Что касается траектории процентных ставок в еврозоне, то в базовом сценарии Банк России предполагает их сохранение в дальнейшем на уровне, достигнутом к концу III квартала 2019 г. (рис. 38).

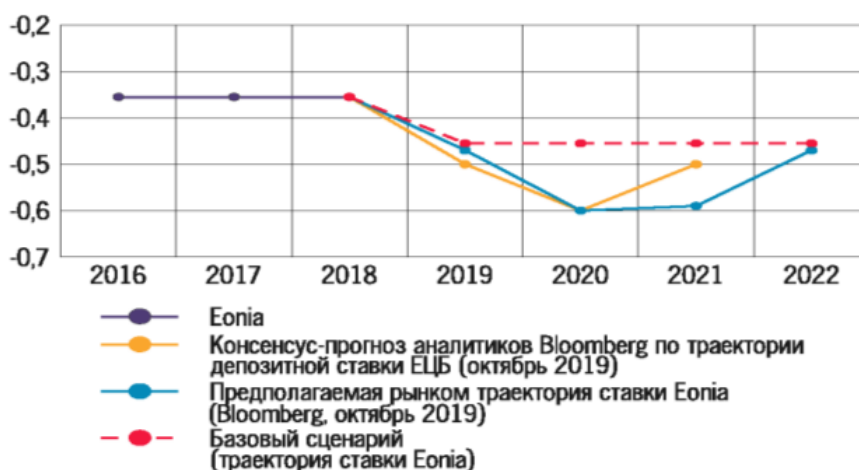


Рис. 38. Ожидаемые траектории процентных ставок в еврозоне (в % годовых)

Банк России также учитывает в базовом сценарии объявленное ЕЦБ в сентябре возобновление покупок активов в рамках программы количественного смягчения с 1 ноября 2019 г., что усилит стимулирующий характер проводимой в еврозоне денежно-кредитной политики.

В базовом сценарии Банк России исходит из предпосылки о постепенном ослаблении доллара США по отношению к евро на прогнозном горизонте. Такая динамика курса доллара к евро преимущественно отражает предполагаемое Банком России в базовом сценарии соотношение траекторий процентных ставок в США и еврозоне. При этом смягчение в 2019–2020 гг. и дальнейшее поддержание мягких денежно-кредитных условий в развитых странах будет ограничивать риски устойчивого оттока капитала из стран с формирующимися рынками (СФР). Равновесная премия за страновой риск, закладываемая Банком России в базовый сценарий для СФР в целом и для России в частности, учитывает фактически сложившуюся динамику рискпремий с начала 2019 г., а также совокупность предпосылок в части внешних условий. Равновесная риск-премия для России предполагается несколько выше, чем для СФР в целом, преимущественно в связи с геополитическими факторами.

В базовом сценарии Банк России исходит из сохранения введенных в отношении России в 2014–2019 гг. международных санкций на всем

прогнозном горизонте. Их влияние предполагает формирование премии за страновой риск на Россию на уровне несколько выше, чем в ситуации отсутствия санкционных ограничений. Опираясь на консервативные предпосылки по риск-премии, Банк России в базовом сценарии учитывает возможную волатильность на финансовых рынках в случае возникновения краткосрочных эпизодов усиления геополитической напряженности.

В части ключевых внутренних предпосылок Банк России учитывает на всем прогнозном горизонте действие бюджетного правила, сглаживающего влияние динамики цен на нефть на внутренние экономические условия. При этом в предпосылки прогноза закладывается, что средства ФНБ будут инвестироваться в ликвидные валютные инструменты с низким уровнем риска. Помимо бюджетного правила, на условия проведения денежно-кредитной политики в 2019–2022 гг. также окажут влияние следующие меры Правительства Российской Федерации: произошедшие и ожидаемые изменения в системе налогообложения; комплекс мер по преодолению структурных ограничений российской экономики, в том числе реализация национальных проектов; меры федеральных и региональных органов власти, призванные способствовать снижению влияния немонетарных факторов на инфляцию и реализуемые при участии Банка России. Среди ключевых мер налоговой политики Банк России принимает во внимание изменение акцизов на отдельные товары, входящие в потребительскую корзину, и проведение в 2019–2024 гг. нефтегазового налогового маневра, вклад которого в годовую инфляцию в 2019–2022 гг. в базовом сценарии, по оценкам Банка России, будет вблизи нуля. Комплекс мер Правительства, учитываемый Банком России в базовом сценарии, в первую очередь включает в себя дополнительные инвестиционные расходы и расходы на развитие человеческого капитала в рамках национальных проектов. Эти меры направлены на смягчение существующих в настоящее время структурных ограничений в российской экономике, и в случае успешной реализации они будут способствовать увеличению ее потенциальных темпов роста.

Основными каналами влияния этих мер на потенциальный рост могут стать обновление основных фондов и инфраструктуры, улучшение инвестиционного климата, увеличение человеческого капитала и производительности труда, повышение качества управления на всех уровнях (как в государственном, так и в частном секторе), диверсификация российской экономики в целом и снижение ее сырьевой зависимости. С учетом того, что реализация указанных мер, как правило, требует продолжительного времени, а объекты их воздействия – институциональные и структурные характеристики экономики, демографические тенденции – изменяются медленно, Банк России предполагает, что планируемые бюджетно-налоговые и структурные меры начнут оказывать значимое влияние на темпы и структуру роста российской экономики только ближе к концу прогнозного горизонта. Воздействие этих мер будет наиболее существенным за пределами прогнозного периода. Банк России предполагает, что положительный вклад запланированных мер политики Правительства в повышение темпов экономического роста не будет сопровождаться дополнительным повышательным давлением на инфляцию в том случае, если будет происходить соответствующее расширение производственного потенциала российской экономики. Банк России также учитывает в базовом сценарии запланированное Правительством поэтапное повышение пенсионного возраста и сохраняет свои оценки влияния данной меры на потенциальные темпы экономического роста: около 0,1 п. п. в 2019 г. и около 0,2–0,3 п. п. в 2020–2022 гг.

Дополнительную поддержку формированию благоприятных условий для повышения инвестиционной и экономической активности на прогнозном горизонте будут оказывать меры Банка России, направленные на сбалансированное развитие финансового рынка, минимизацию вероятности возникновения на нем системных рисков, а также на эффективное преобразование сбережений населения во внутренние долгосрочные инвестиции. К ним в том числе относятся мероприятия в части внедрения и

совершенствования стимулирующего регулирования банковского сектора, повышения конкуренции на финансовом рынке, развития сегмента долгосрочных финансовых ресурсов, повышения качества корпоративного управления, совершенствования защиты прав инвесторов, развития страхового сектора, сектора доверительного управления и коллективных инвестиций, а также меры макропруденциальной политики. Банк России учитывает, что данные меры носят как циклический, так и структурный характер. Деятельность Банка России по повышению финансовой доступности и финансовой грамотности населения будет способствовать увеличению доли населения, активно вовлеченного в использование финансовых продуктов и услуг, и, соответственно, более эффективному преобразованию внутренних сбережений во внутренние инвестиции. Это создает условия для увеличения действенности трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Базовый сценарий с позиции среднесрочного прогноза выглядит следующим образом.

В базовом сценарии Банк России прогнозирует, что годовая инфляция после 3,2–3,7 % в 2019 г. составит 3,5–4,0 % по итогам 2020 г. и останется вблизи 4 % в дальнейшем (рис. 39).

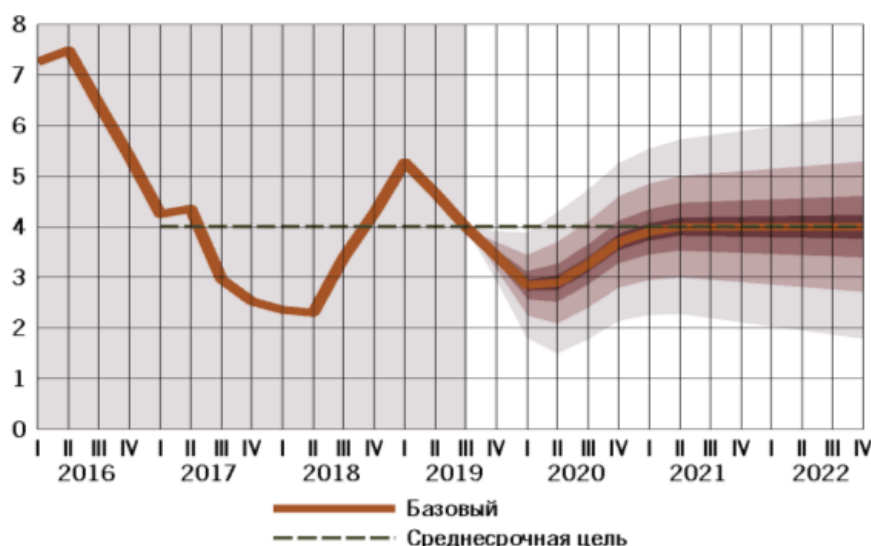


Рис. 39. Траектория инфляции в базовом сценарии (% к соответствующему периоду предыдущего года)

При этом годовая инфляция сложится несколько ниже 3 % в I квартале 2020 г., когда эффект повышения НДС в 2019 г. выйдет из ее расчета. Устойчивому сохранению инфляции вблизи 4 % на прогнозном горизонте в первую очередь будет способствовать проводимая Банком России денежно-кредитная политика. В условиях замедления внешнего спроса и сбалансированной динамики внутреннего спроса инфляционное давление на прогнозном горизонте будет сдержанным. Заложенная в прогноз индексация регулируемых цен и тарифов на уровень инфляции вблизи 4 % предполагает отсутствие избыточного повышательного влияния на цены со стороны данного фактора. В предпосылке о том, что меры Правительства по повышению темпов экономического роста будут в основном направлены на увеличение инвестиций, они не должны иметь существенных проинфляционных эффектов на среднесрочном горизонте. Учитывая прогнозную траекторию годовой инфляции в базовом сценарии, скользящая среднегодовая инфляция по итогам 2020 г. составит 3,1–3,5 % после ее повышения в 2019 г. до 4,5–4,6 % под влиянием временных проинфляционных факторов. В 2021–2022 гг. она стабилизируется вблизи 4 %.

Согласно базовому сценарию Банка России с учетом слабой экономической активности, наблюдавшейся с начала текущего года, рост российской экономики в 2019 г. составит 0,8–1,3 % после 2,3 % в 2018 г. Сдерживающее влияние на рост экономики в 2019 г. окажет ряд факторов. Так, происходящее замедление мировой экономики, а также действие соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти станут причиной снижения физических объемов экспорта в годовом выражении на 1,3–1,8 % после роста на 5,5 % в 2018 г. В свою очередь темп прироста валового накопления основного капитала, составивший 2,9 % в 2018 г. в условиях реализации ряда крупных инфраструктурных проектов, в том числе с государственным участием, снизится в 2019 г. до 0,0–1,0 % на фоне более медленной, чем ожидалось, реализации ряда запланированных Правительством национальных проектов. При этом на фоне снижения инвестиционного импорта замедлится годовой

темпы прироста физических объемов импорта – с 2,7 % в 2018 г. до 0,0–0,5 % в 2019 г. Банк России прогнозирует, что в 2020 г. рост российской экономики ускорится до 1,5– 2,0 %. Основным вкладом в увеличение темпов роста экономики внесет повышение государственных инвестиционных расходов, обусловленное переходом к активной фазе реализации национальных проектов. В этих условиях годовой темп прироста валового накопления основного капитала в 2020 г. увеличится до 3,5–4,5 %. Это также отразится на динамике физических объемов импорта, годовой темп прироста которых увеличится до 3,0–3,5 %. Росту экономики в 2020 г. будет способствовать некоторое ускорение роста потребительского спроса на фоне улучшения динамики доходов населения и исчерпания сдерживающего влияния повышения НДС. Это проявится в увеличении годового темпа прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств до 2,0–2,5 % (в 2019 г. – 1,5–2,0 %). В то же время предполагаемое в базовом сценарии замедление мировой экономики будет сдерживать рост российского экспорта на прогнозном горизонте. Несколько сгладить это влияние позволят меры со стороны Правительства по стимулированию несырьевого экспорта в рамках национального проекта «Международная кооперация и экспорт». В таких условиях годовой темп прироста экспорта в 2020 г. в базовом сценарии увеличится лишь до 2,0–2,5 %. В 2021–2022 гг. в базовом сценарии рост российской экономики ускорится до 1,5–2,5 % и 2,0–3,0 % соответственно (рис. 40).

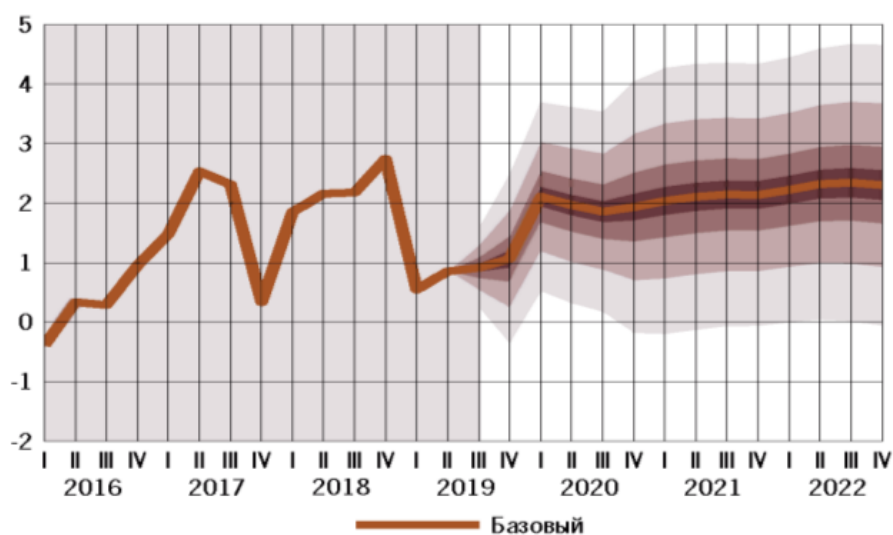


Рис. 40. Траектория темпов прироста ВВП в базовом сценарии(% к соответствующему периоду предыдущего года)

Этому будет способствовать постепенное накопление положительного эффекта от запланированных мер бюджетной политики и национальных проектов при их успешной реализации, а также динамика потребления. В то же время темпы прироста физических объемов экспорта не превысят 2,0–2,5 % в 2021 г. и 2,5–3,0 % в 2022 г. С учетом ожидаемой на среднесрочном прогнозном горизонте реализации планов Правительства по снижению размеров нефтегазового дефицита федерального бюджета темп прироста валового накопления основного капитала замедлится в 2022 г. до 2,5–3,5 % (в 2020–2021 гг. – 3,5–4,5 %). Это в том числе приведет к снижению темпа прироста физических объемов импорта до 2,5–3,0 % в 2022 г. (в 2020 г. – 3,0–3,5 %, в 2021 г. – 3,5–4,0 %).

В октябре Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 50 б. п., до 6,50 % годовых. В этих условиях ключевая ставка достигла середины оцениваемого Банком России диапазона значений нейтральной ставки: 2–3 % годовых – в реальном выражении, 6–7 % годовых – в номинальном (то есть с учетом цели по инфляции вблизи 4 %). При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки. Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики

инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. На всем прогнозном горизонте Банк России будет проводить денежно-кредитную политику таким образом, чтобы обеспечить закрепление инфляции вблизи 4 %.

Согласно базовому прогнозу Банка России, денежно-кредитные условия в российской экономике продолжают постепенно смягчаться и будут в целом нейтральными на прогнозном горизонте, что в основном будет связано с завершением подстройки кредитно-депозитных ставок в экономике к произошедшему в 2019 г. снижению ключевой ставки и со смягчением неценовых условий банковского кредитования. Устойчивый рост требований банковской системы к экономике в 2020–2022 гг. в базовом сценарии будет происходить как в результате постепенного увеличения темпов экономического роста и улучшения динамики доходов населения, так и под влиянием формирующихся на прогнозном горизонте денежно-кредитных условий. При этом базовый прогноз денежно-кредитных показателей в части требований банковской системы к населению за 2019 г. учитывает ускорение их темпов прироста в начале года и постепенное замедление с середины текущего года. В дальнейшем Банк России ожидает плавного замедления темпов роста розничного кредитования, в том числе в связи с мерами, направленными на ограничение повышения долговой нагрузки населения в целом и отдельных категорий заемщиков в частности, а также в связи с насыщением розничного кредитного рынка. В свою очередь постепенное смягчение ценовых условий кредитования окажет поддержку стабильному росту корпоративного и ипотечного кредита. Неценовые условия кредитования будут смягчаться постепенно, отражая сохранение консервативного подхода банков к оценке заемщиков и принятию рисков. С учетом влияния всех указанных факторов кредитная активность в 2020–2022 гг. в целом продолжит увеличиваться темпами, соответствующими

повышению платежеспособного спроса и не создающими рисков для ценовой стабильности (рис. 41).



Рис. 41. Декомпозиция прироста требований к экономике в базовом сценарии (вклад в годовой темп прироста, п. п.)

Долговая нагрузка экономики будет плавно повышаться, формируясь при этом на уровнях, не создающих угроз для финансовой стабильности в экономике (рис. 42,43).



Рис. 42. Долговая нагрузка организаций (коэффициент обслуживания долга, % ВВП)

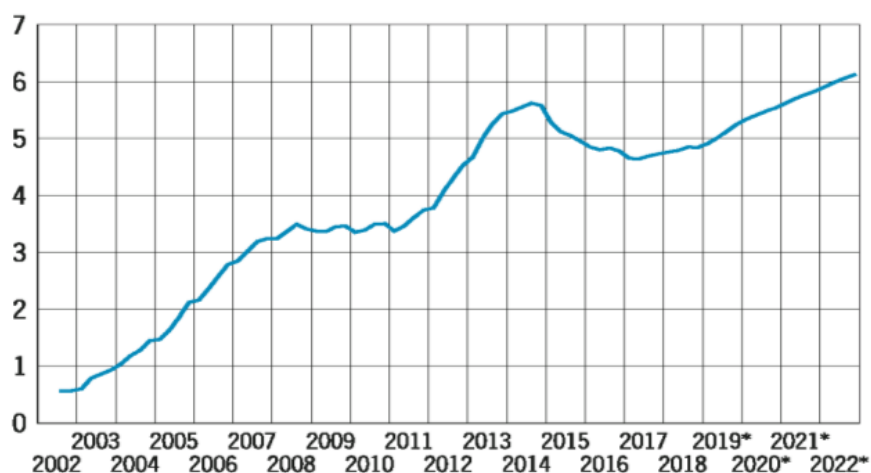


Рис. 43. Долговая нагрузка населения (коэффициент обслуживания долга, % ВВП)

Кредит останется основным драйвером изменения денежного предложения, и темпы роста денежной массы в этих условиях будут близки к темпам роста требований к экономике (рис. 44).

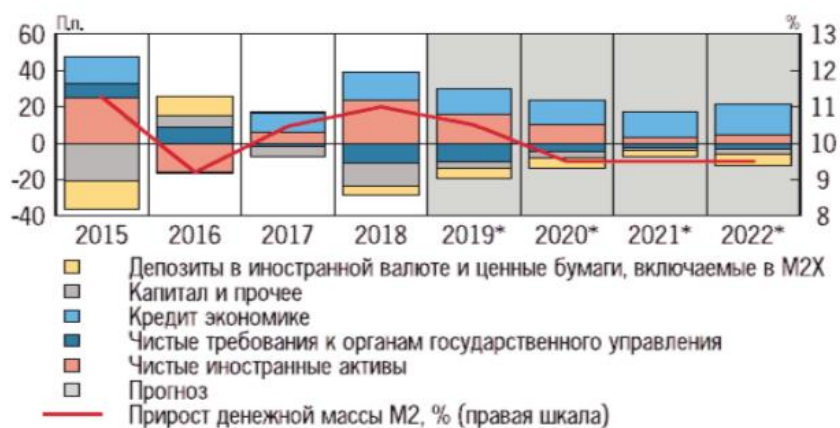


Рис. 44. Декомпозиция прироста денежной массы в национальном определении в базовом сценарии (вклад в годовой темп прироста, п. п.)

Прогноз показателей платежного баланса учитывает фактические данные по основным компонентам платежного баланса с начала текущего года, предполагаемую траекторию цен на нефть и темпы прироста ВВП в 2019–2022 гг. В 2019 г. Банк России прогнозирует снижение профицита счета текущих операций до 75 млрд долл. США (в 2018 г.: 113 млрд долл. США) и уменьшение сальдо финансового счета по частному сектору до 37 млрд долл. США (в 2018 г. 68 млрд долл. США). Принимая во внимание фактический приток средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ с начала года и

успешные размещения российских еврооблигаций, отрицательное сальдо финансового счета государственного сектора (в знаках РПБ6, то есть нетто-приток капитала) составит 23 млрд долл. США в 2019 г. после нетто-оттока капитала в 2018 г. в размере 9 млрд долл. США. На среднесрочном прогнозном горизонте, несмотря на постепенное снижение цен на нефть и в целом небольшой рост физических объемов экспорта на фоне замедления мировой экономики, сальдо счета текущих операций платежного баланса будет постепенно снижаться, оставаясь устойчиво положительным: около 3 % ВВП в 2020 г. и 1,0–2 % ВВП в 2021–2022 гг. (в 2019 г. около 4,5 % ВВП).

Меры правительства, направленные на стимулирование несырьевого экспорта, поддержат рост физических объемов экспорта, что смягчит эффект от предполагаемого снижения цен на нефть и замедления роста мировой экономики (рис. 45).



Рис. 45. Основные компоненты счета текущих операций в базовом сценарии (млрд долл. США)

Сальдо финансового счета по частному сектору снизится с приблизительно 2 % ВВП в 2019 г. до около 1,0 % ВВП в 2020–2022 гг. (в 2018 г. 4 % ВВП) на фоне снижения выплат по внешнему долгу и некоторого сокращения возможностей российских компаний по накоплению иностранных активов в условиях снижения цен на основные товары российского экспорта (рис. 46).

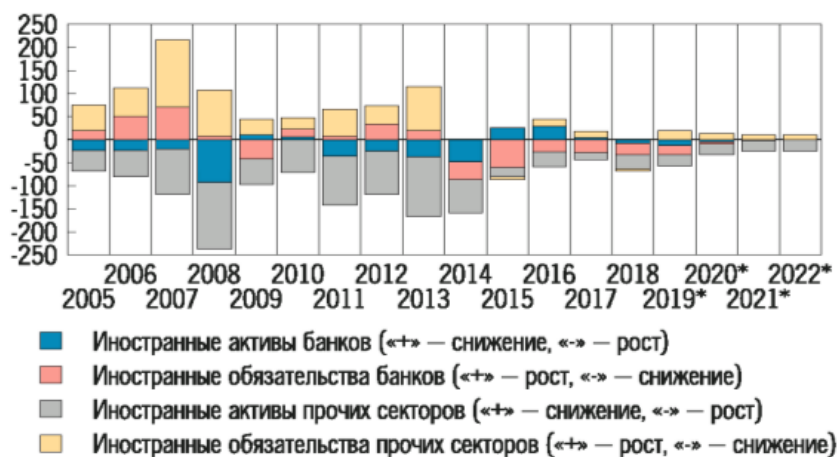


Рис. 46. Основные компоненты финансового счета по частному сектору в базовом сценарии (млрд долл. США)

В 2019–2022 гг. также продолжится пополнение международных резервов в рамках реализации механизма бюджетного правила. В прогнозе в том числе учитывается проведение отложенных в 2018 г. покупок иностранной валюты на внутреннем рынке, которые завершатся в начале 2022 г.

С начала 2019 г. снижались проинфляционные риски, связанные с отдельными внешними факторами. Так, произошедший с начала года пересмотр вниз ожидаемых траекторий процентных ставок в США и еврозоне, снижение базовой ставки ФРС США (в июле и сентябре) и депозитной ставки ЕЦБ (в сентябре), а также возобновление программы количественного смягчения в еврозоне, наряду со смягчением риторики ФРС США и ЕЦБ, уменьшают риски значительного оттока капитала из стран с формирующимися рынками. В то же время значимыми остаются прочие внешние риски. В частности, сохраняются риски того, что наблюдающееся с середины 2018 г. замедление экономического роста в большинстве ключевых экономик мира может оказаться более продолжительным и устойчивым, чем предполагается в базовом сценарии. Неблагоприятное влияние на темпы роста мировой экономики может оказать негативное развитие событий, связанное с рядом геополитических факторов, включая параметры и последствия возможного выхода Великобритании из Европейского союза (ЕС), а также

развитие ситуации со взаимными внешнеторговыми ограничениями США и их ключевых торговых партнеров (в первую очередь Китая).

Так, введение новых внешнеторговых ограничений, прежде всего между Китаем и США, может оказать негативное влияние на экономики развитых стран и СФР, включая Россию, как через ухудшение перспектив экономического роста за счет снижения внешнего спроса, так и посредством снижения спроса на рискованные активы и повышения риск-премий на фоне усиления волатильности на финансовых рынках. Ухудшение ситуации на финансовых рынках СФР в краткосрочной перспективе может создавать проинфляционные риски через динамику национальных валют и курсовых ожиданий. Однако в среднесрочной перспективе замедление роста мировой экономики в случае углубления торговых противоречий может носить в целом дезинфляционный характер для большинства экономик, в том числе СФР. Источником неопределенности остается дальнейшая динамика цен на нефть.

Под влиянием факторов преимущественно со стороны предложения может сохраняться их повышенная волатильность, в результате чего на прогнозном горизонте цены на нефть могут сложиться как ниже, так и выше уровней базового сценария. В этих условиях Банк России сохраняет консервативный подход к формированию предпосылок базового сценария в части внешних факторов и продолжает в дополнение к нему рассматривать сценарий с высокими ценами на нефть, а также рискованный сценарий, в предпосылки которого заложена реализация комбинации неблагоприятных внешних событий.

Высокая чувствительность инфляционных ожиданий к повышению цен на отдельные товары и услуги, а также их незаякоренность остаются значимыми рисками отклонения инфляции вверх от базового прогноза.

На прогнозном горизонте динамика инфляции может также быть подвержена влиянию немонетарных факторов, в том числе оказывающих влияние на цены продовольственных товаров и на основные виды моторного топлива. Оказывая значимое влияние на динамику инфляции, немонетарные

факторы при этом находятся вне сферы действия денежно-кредитной политики. Банк России будет учитывать особенности ценообразования на рынках отдельных товаров и услуг, а также будет тесно взаимодействовать на экспертном уровне с Правительством Российской Федерации с целью разработки и реализации мер по снижению чувствительности динамики цен к действию немонетарных факторов.

Фактором неопределенности для перспектив экономического роста на прогнозном горизонте, в основном начиная с 2020 г., является масштаб и характер влияния комплекса запланированных мер бюджетной и структурной политики правительства. Они будут зависеть от скорости и эффективности реализации намеченных изменений. Бюджетная политика может оказать значимое влияние на динамику инфляции как на краткосрочном, так и на среднесрочном горизонте. В частности, на начальных этапах переход к активной фазе реализации запланированных правительством национальных проектов может иметь положительное влияние на потребительский спрос через динамику доходов населения, создавая условия, при которых расширение спроса в экономике будет опережать расширение производственного потенциала и формировать дополнительное инфляционное давление в экономике. В случае же если повышение темпов экономического роста в 2020–2022 гг. за счет наращивания государственных расходов продолжит существенно опережать производственный потенциал, повышающее давление на инфляцию может сохраниться на всем среднесрочном прогнозном горизонте. Однако если будет происходить дальнейшее смещение сроков финансирования инвестиционных проектов, то темпы роста внутреннего спроса сложатся ниже, чем предполагается в базовом сценарии, усиливая дезинфляционное давление в экономике. В свою очередь, постепенное преодоление структурных ограничений в российской экономике может одновременно снизить чувствительность внутренних цен к отдельным внешним и внутренним факторам и оказать понижающее влияние на инфляцию в случае опережающего увеличения потенциальных темпов роста

российской экономики. Это может произойти в результате снижения зависимости российской экономики от экспорта энергетических ресурсов, повышения уровня конкуренции, развития транспортной и логистической инфраструктуры. Дополнительным фактором неопределенности на прогнозном горизонте является структура инвестирования ликвидной части средств ФНБ сверх порогового уровня в 7 % ВВП, установленного в Бюджетном кодексе. Достижение этого уровня, согласно базовому сценарию Банка России, произойдет в 2020 г. Банк России продолжит уделять большое внимание оценке краткосрочных и долгосрочных эффектов планируемых налогово-бюджетных мер, уточняя масштаб и характер их влияния на экономику и инфляцию по мере их детализации и осуществления.

На среднесрочную динамику инфляции и рост экономики могут оказать влияние ожидаемые демографические тенденции. Продолжение сокращения численности экономически активного населения в ближайшие годы вследствие текущей возрастной структуры населения будет оставаться фактором, ограничивающим потенциальный темп экономического роста в 2020–2022 гг., даже с учетом положительного вклада от повышения пенсионного возраста. Дефицит предложения на рынке труда может отразиться в динамике заработных плат и потребления домашних хозяйств и оказать повышательное давление на инфляцию. В то же время влияние фактора демографии на потенциальный выпуск и инфляцию может быть смягчено в случае, если сокращение численности экономически активного населения России будет существенно компенсировано за счет повышения гибкости рынка труда, сокращения непроизводительных рабочих мест, а также иммиграции из других стран. При этом на миграционные потоки будет влиять не только миграционная политика Правительства, но и в целом привлекательность экономики России для иностранной рабочей силы по сравнению с другими странами.

По оценке Банка России, умеренными на прогнозном горизонте остаются риски, связанные с динамикой заработных плат, а также с возможными изменениями в потребительском поведении.

Второй сценарий – сценарий с высокими ценами на нефть с точки зрения предпосылки прогноза выглядит следующим образом.

Ключевым отличием сценария с высокими ценами на нефть от базового сценария являются более высокие темпы роста мировой экономики на среднесрочном прогнозном горизонте (рис. 47).

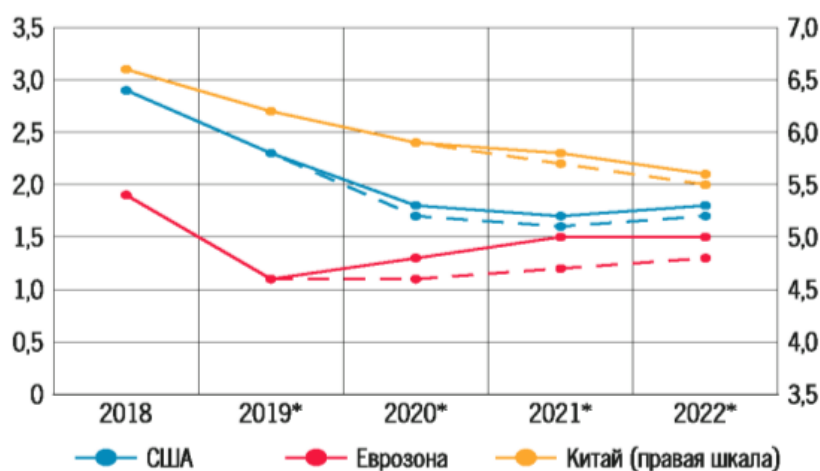


Рис. 47. Показатели роста ВВП в крупнейших экономиках мира в сценарии с высокими ценами на нефть (прирост в% к предыдущему году)

Так, в сценарии с высокими ценами на нефть Банк России исходит из предпосылки о небольшом снижении темпов мирового экономического роста только в 2019–2020 гг. Вместе с тем, начиная с 2021 г., в сценарии предполагается постепенная стабилизация мировых темпов экономического роста по мере разрешения торговых противоречий между крупнейшими экономиками мира и подстройкой мировой экономики к изменившимся условиям международной торговли, а также на фоне положительного воздействия возможных стимулирующих макроэкономических и структурных мер в Китае, еврозоне и США.

В отличие от базового сценария, в сценарии с высокими ценами на нефть мировые цены на нефть постепенно сходятся к уровню 75 долл. США за

баррель к началу 2021 г. и остаются вблизи этого уровня в дальнейшем (рис. 48).

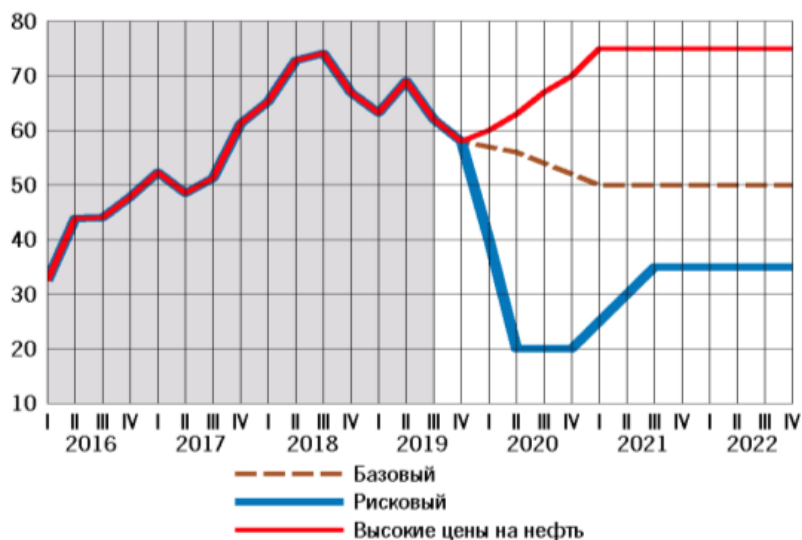


Рис. 48. Траектория цены на нефть в дополнительных сценариях (долл. США за баррель)

Такая траектория обусловлена в данном сценарии не только более высокими темпами роста мировой экономики, способствующими устойчивому росту спроса на нефть, но и действием факторов со стороны предложения энергоносителей. Сдержанный рост предложения на рынке нефти в сценарии может быть связан с более значительными ограничениями добычи в рамках договоренностей ОПЕК+ по сравнению с базовым сценарием, с большим снижением добычи в Иране из-за действия санкций, а также с более значительным и затяжным падением добычи в Венесуэле на фоне продолжающегося в стране экономического и политического кризиса.

В условиях более высоких цен на нефть усилится инфляционное давление со стороны издержек в реальном секторе экономики в странах – импортерах нефти (рис. 49).

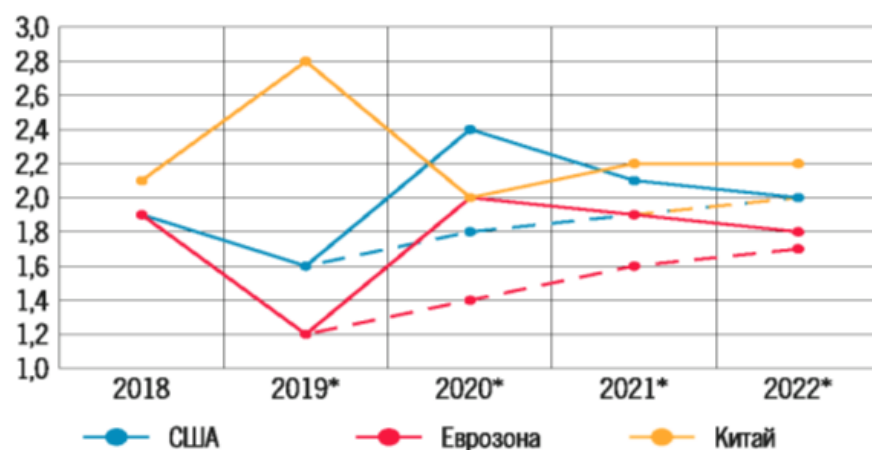


Рис. 49. Показатели инфляции в крупнейших экономиках мира в сценарии с высокими ценами на нефть (в % год к году на конец периода)

В результате предполагаемые траектории процентных ставок в развитых странах будут выше, чем в базовом сценарии. Так, в сценарий с высокими ценами на нефть Банк России закладывает сохранение базовой ставки ФРС США на текущем уровне до конца прогнозного горизонта (рис. 50).



Рис. 50. Траектория ставки по федеральным фондам ФРС США в сценарии с высокими ценами на нефть (в % годовых)

Что касается траектории процентных ставок в еврозоне, то в сценарии с высокими ценами на нефть Банк России предполагает их сохранение на текущем уровне в 2019–2020 гг. и начало повышения в первой половине 2021 г. (рис. 51).



Рис. 51. Траектория процентных ставок в еврозоне в сценарии с высокими ценами на нефть (в % годовых)

Банк России также предполагает, что, в отличие от базового сценария, в сценарии с высокими ценами на нефть новая программа количественного смягчения ЕЦБ, начало реализации которой планируется с 1 ноября 2019 г., будет завершена не позднее начала 2021 г. Также в сценарии с высокими ценами на нефть вклад нефтегазового налогового маневра в динамику годовой инфляции в 2020–2022 гг. будет небольшим положительным в отличие от базового сценария. Прочие внешние и внутренние предпосылки в сценарии с высокими ценами на нефть в основном совпадают с базовым сценарием.

С позиции среднесрочного прогноза второго сценария, прогноз инфляции в рамках сценария с высокими ценами на нефть в целом близок к базовому прогнозу. Более быстрое расширение внутреннего спроса, чем в базовом сценарии, вместе с вкладом нефтегазового налогового маневра окажут небольшое повышательное давление на инфляцию в 2020 г. В этих условиях с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция в 2019–2020 гг. в сценарии с высокими ценами на нефть будет находиться в тех же интервалах, что и в базовом сценарии, и в целом на всем прогнозном горизонте будет формироваться вблизи 4 % (рис. 26). В то же время дополнительным фактором неопределенности прогноза в сценарии с высокими ценами на нефть по сравнению с базовым сценарием является возможное инфляционное давление со стороны цен на нефтепродукты в условиях сохранения высоких мировых цен на нефть. Масштаб этого давления

будет зависеть не только от ценовой политики нефтяных компаний, но и от эффективности действующего механизма возвратных акцизов и иных возможных мер государственного регулирования, направленных на сглаживание ценовой динамики на рынке нефтепродуктов.

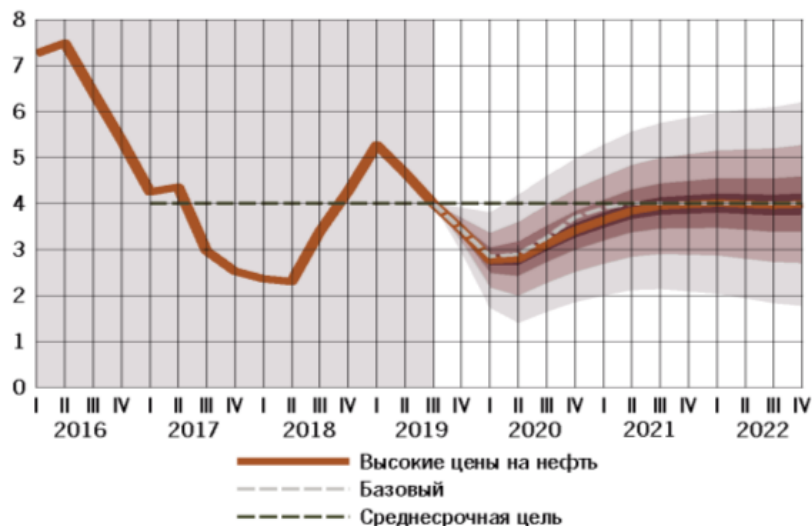


Рис. 52. Траектория инфляции в сценарии с высокими ценами на нефть (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Темпы роста российской экономики в 2020–2022 гг. в сценарии с высокими ценами на нефть сложатся несколько выше, чем в базовом сценарии (рис. 53).

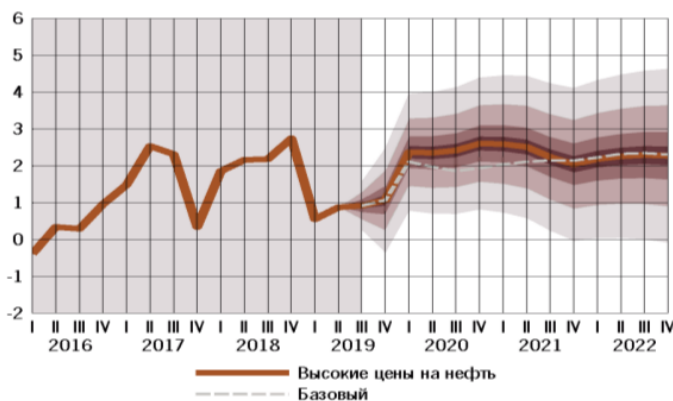


Рис. 53. Траектория темпов прироста ВВП в сценарии с высокими ценами на нефть (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Это преимущественно связано с более благоприятными внешними условиями на прогнозном горизонте. Повышение цен на нефть и в целом более высокие, чем в базовом сценарии, темпы роста мировой экономики окажут

дополнительную поддержку деловым настроениям, потребительской и инвестиционной активности.

Вместе с тем действие бюджетного правила на среднесрочном прогнозном горизонте будет сглаживать влияние колебаний цен на нефть на внутренние экономические условия. Так, в 2021–2022 гг. динамика цен на нефть не будет оказывать значимого дополнительного влияния на темпы роста российской экономики, так как в эти годы и в сценарии с высокими ценами на нефть, и в базовом сценарии цена на нефть останется неизменной.

В сценарии с высокими ценами на нефть влияние проинфляционных факторов на прогнозном горизонте будет несколько выше, чем в базовом сценарии. Это преимущественно связано с более высокими темпами роста мировой и российской экономики, влияющими на деловые, инвестиционные и потребительские настроения. В этих условиях траектория ключевой ставки в сценарии с высокими ценами на нефть сложится несколько выше, чем в базовом сценарии, что обеспечит сохранение годовой инфляции на цели Банка России – вблизи 4 % – на всем прогнозном горизонте.

В рамках сценария с высокими ценами на нефть денежно-кредитные условия в целом не будут существенно отличаться от денежно-кредитных условий в базовом сценарии. При этом динамика кредитных и денежных агрегатов в сценарии в целом будет близка к уровням базового сценария и не будет формировать рисков для ценовой и финансовой стабильности. Небольшое различие будет наблюдаться в темпах прироста требований банковской системы к экономике на прогнозном горизонте. Они сложатся чуть выше, чем в базовом сценарии, следуя за динамикой доходов, которые будут расти быстрее на фоне более благоприятных внешних условий. В том числе более плавным будет замедление роста розничного кредитования. Кроме того, под влиянием более быстрого увеличения чистых иностранных активов банковской системы темп прироста денежной массы на прогнозном горизонте может быть несколько выше темпов прироста требований к экономике и, соответственно, выше, чем в базовом сценарии.

Отличие показателей платежного баланса от базового сценария связано с выраженным положительным влиянием высоких мировых цен на нефть в условиях более высоких, чем в базовом сценарии, темпов роста мировой экономики на стоимостные объемы экспорта в 2020–2022 гг. Сальдо счета текущих операций в 2020–2022 гг. превысит уровень базового сценария и составит около 5 % ВВП. Сальдо финансового счета по частному сектору также сложится несколько выше, чем в базовом сценарии: оно составит около 1,5 % ВВП в 2020–2022 гг. Этому будет способствовать несколько большее расширение иностранных активов российских компаний и банков в условиях более существенного роста доходов от экспорта. В сценарии с высокими ценами на нефть также произойдет более значительное увеличение международных резервов по сравнению с базовым сценарием за счет большего объема покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила.

Рисковый сценарий предполагает значительное ухудшение внешних условий на всем прогнозном горизонте начиная с I квартала 2020 года. В основе такого развития событий лежит гораздо более существенное, чем в базовом сценарии, снижение темпов роста мировой экономики, носящее характер выраженной циклической рецессии с отложенным восстановлением, отчасти спровоцированной торговыми спорами (рис. 54).

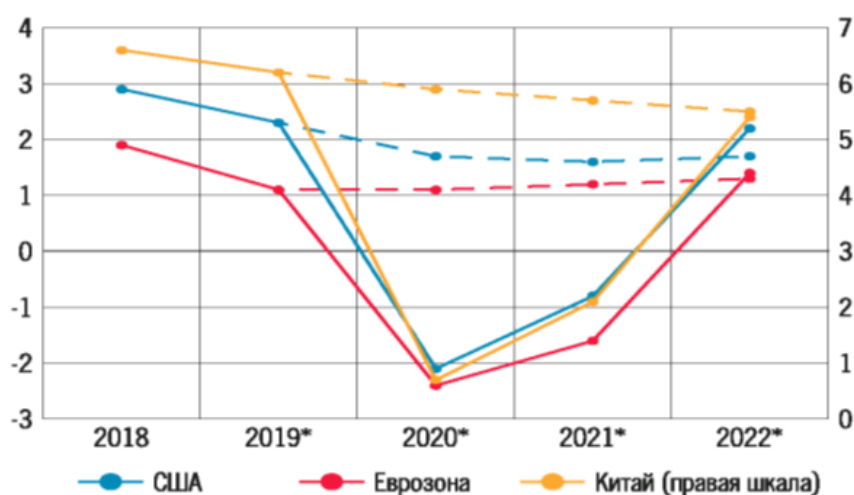


Рис. 54. Показатели роста ВВП в крупнейших экономиках мира в рисковом сценарии (прирост в % к предыдущему году)

Замедление мирового экономического роста будет сопровождаться значительным усилением волатильности на мировых финансовых рынках, снижением глобальной склонности к риску, а также резким и глубоким падением мировых цен на нефть. Так, в рисковом сценарии предполагается снижение мировых цен на нефть до 25 долл. США за баррель в 2020 г. (в наиболее острой фазе кризиса – до 20 долл. США за баррель) за счет значительного сокращения спроса на энергоносители в мире и существенного ухудшения ожиданий относительно перспектив роста мировой экономики. При этом в 2021–2022 гг. дальнейшее закрепление мировых цен на нефть на низком уровне (около 30–35 долл. США за баррель) предполагает действие факторов со стороны предложения, в частности ухудшение координации добычи нефти в рамках ОПЕК+ при значительном росте добычи вне ОПЕК.

В условиях существенного снижения темпов роста мировой экономики и падения цен на нефть в рисковом сценарии также происходит ослабление инфляционного давления в США и еврозоне в 2020 г. (рис. 55).

С учетом этого Банк России закладывает в рисковом сценарии значительное смягчение денежно-кредитной политики ФРС США и ЕЦБ. Так, в рисковом сценарии предполагается снижение базовой ставки ФРС США практически до нуля к концу 2020 г. и ее сохранение на неизменном уровне в дальнейшем (рис. 56).

В еврозоне предполагаемая траектория процентных ставок аналогична базовому сценарию (рис. 31), но Банк России также закладывает в рисковом сценарии предпосылку о том, что ЕЦБ продлит и расширит применение инструментов нетрадиционной денежно-кредитной политики, увеличив объемы покупки активов в рамках программы количественного смягчения (в сравнении с базовым сценарием).

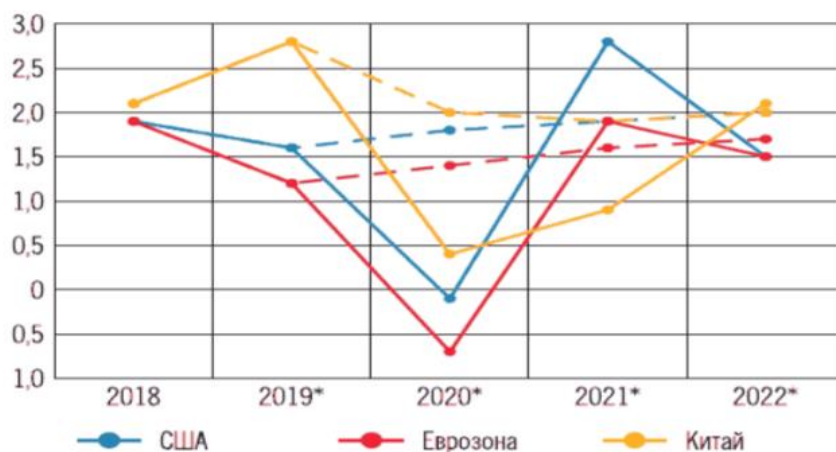


Рис. 55. Показатели инфляции в крупнейших экономиках мира в рисковом сценарии (в % год к году на конец периода)

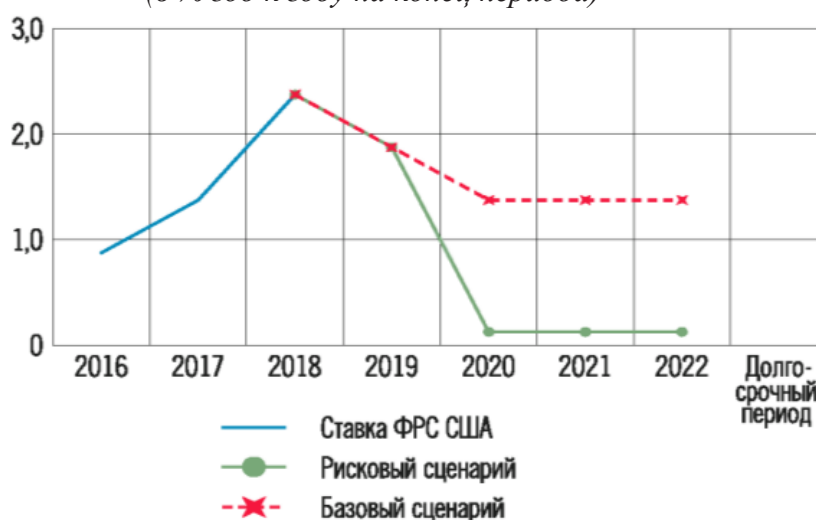


Рис. 56. Траектория ставки по федеральным фондам ФРС США в рисковом сценарии (в % годовых)

Такое серьезное изменение внешних условий может весьма негативно отразиться на СФР, в том числе на России. В рисковом сценарии российская экономика, как и экономики других СФР, может столкнуться с ухудшением перспектив экономического роста, существенным ростом премии за страновой риск и увеличением оттока капитала. Дополнительным фактором, увеличивающим масштаб оттока капитала, может стать предполагаемое в рамках рисковом сценария дальнейшее усиление геополитической напряженности. В то же время действие бюджетного правила будет сглаживать влияние ухудшения условий торговли на государственные финансы, экономику и валютный курс.



Рис. 57. Траектория процентных ставок в еврозоне в рисковом сценарии (в % годовых)

Прогноз инфляции в рисковом сценарии (среднесрочный прогноз) предполагает краткосрочное, но значительное повышение годовой инфляции до 6,5–8,0 % в 2020 г. (в 2019 г. – 3,2–3,7 %). Основными факторами этого станут ослабление рубля и рост курсовых и инфляционных ожиданий. При этом с учетом снижения чувствительности внутренних цен к изменениям внешних факторов, в том числе в условиях последовательного проведения политики таргетирования инфляции и процессов импортозамещения, темпы роста цен в 2020 г. будут существенно ниже, чем в эпизоде кризиса 2014–2015 гг. С учетом своевременной реакции денежно-кредитной политики годовая инфляция начнет снижаться в начале 2021 г. и приблизится к 4 % в середине 2021 г. Однако в условиях укрепления рубля после его значительного ослабления в начале 2020 г. годовая инфляция в конце 2021–2022 гг. будет сохраняться несколько ниже 4 % и начнет возвращаться к цели ближе к концу прогнозного горизонта (рис. 57).

Предполагаемое в рамках рисковом сценария ухудшение внешних условий с начала 2020 г. (в том числе заметное снижение внешнего спроса) станет причиной экономического спада в 2020 г., в результате которого темп прироста ВВП по итогам 2020 г. составит (–1,5)–(–2,0)% после 0,8–1,3 % в 2019 г. При этом вклад в снижение выпуска внесет динамика потребления, инвестиций и экспорта. В 2021–2022 гг. по мере адаптации к изменившимся

внешним условиям экономика перейдет к восстановительному росту и в 2021 г. вырастет на 1,0–2,0 %, а в 2022 г. – на 3,5–4,5 % (рис. 58).

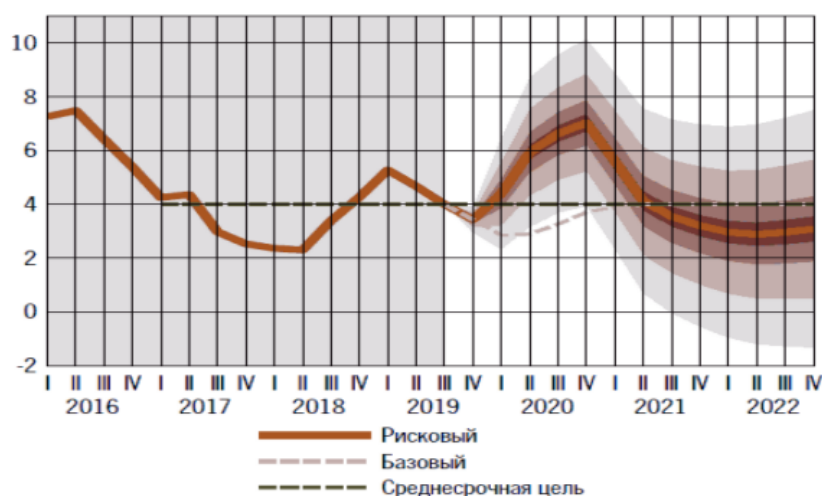


Рис. 58. Траектория темпов прироста ВВП в рисковом сценарии (% к соответствующему периоду предыдущего года)

В то же время сдержанной на всем прогнозном горизонте останется динамика экспорта на фоне медленного восстановления мировой экономики. Поддержку динамике экономической активности на прогнозном горизонте окажет бюджетная политика. Так, в 2020–2022 гг. вследствие предполагаемого в рисковом сценарии ослабления рубля произойдет увеличение базовых нефтегазовых доходов федерального бюджета, что, согласно механизму бюджетного правила, приведет к увеличению расходов федерального бюджета (по сравнению с 2019 г.), финансируемых за счет средств ФНБ в условиях падения мировых цен на нефть ниже цены отсечения в 40 долл. США за баррель в реальном выражении. Кроме того, продажи иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила в условиях снижения мировых цен на нефть ниже цены отсечения будут сглаживать влияние данного фактора на внутренний валютный рынок и динамику потребительских цен.

В рисковом сценарии траектория ключевой ставки будет выше, чем предполагается в базовом сценарии, в основном на краткосрочном горизонте. Своевременная реакция денежно-кредитной политики и соответствующая этому подстройка денежно-кредитных условий позволят ограничить длительность и масштаб отклонения инфляции вверх от 4 %. В случае

возникновения рисков для финансовой стабильности в рамках рискового сценария в распоряжении Банка России имеется набор всех инструментов для поддержания финансовой стабильности, использование которых позволит денежно-кредитной политике сосредоточиться на поддержании ценовой стабильности.

Значительное снижение внутреннего и внешнего спроса в рисковом сценарии приведет к временному замедлению роста кредитных и денежных агрегатов на прогнозном горизонте. В 2020–2021 гг. замедлятся темпы прироста требований банковской системы к экономике в целом. При этом динамика требований банковской системы к организациям и населению в указанный период будет различаться. Так, в 2020 г. основной вклад в замедление прироста требований банковской системы к экономике внесет снижение розничного кредитования. При этом в условиях временного сокращения доходов домашних хозяйств и повышения их склонности к сбережению опережающими темпами будет снижаться потребительское кредитование, демонстрирующее большую чувствительность к колебаниям экономического цикла. В свою очередь, ускорение темпа прироста требований банковской системы к организациям в 2020 г. будет в большей мере отражать валютную переоценку кредитов предприятиям на фоне предполагаемого в рисковом сценарии ослабления рубля, замещение предприятиями внешних источников финансирования внутренними, а также эффект низкой базы 2019 г. В 2021 г. в рисковом сценарии начнется восстановительный рост розничного кредитования, но замедлится рост корпоративного кредитования с учетом характерной для данного сегмента рынка запаздывающей реакции на изменение экономической конъюнктуры. А замедление кредитования в рисковом сценарии приведет к снижению темпов роста денежной массы в 2020–2021 гг., несмотря на возможный положительный вклад в ее рост со стороны бюджетной политики за счет использования средств ФНБ для компенсации выпадающих нефтегазовых доходов в рамках механизма бюджетного правила. В 2022 г. по мере исчерпания влияния на российскую

экономику предполагаемого ухудшения внешних условий темпы роста денежно-кредитных показателей в рисковом сценарии приблизятся к значениям базового сценария.

Значительное ухудшение внешних условий в начале 2020 г., предполагаемое в рисковом сценарии, окажет влияние на динамику показателей платежного баланса в 2020–2022 гг. Так, в условиях замедления мировой экономики и падения мировых цен на нефть снизится сальдо счета текущих операций – примерно с 4,5 % ВВП в 2019 г. до 1–1,5 % ВВП в 2020 г. В 2021–2022 гг. оно стабилизируется на уровнях около 0–0,5 % ВВП, оставаясь при этом положительным на всем прогнозном горизонте. Существенное снижение глобального спроса на риск и усиление геополитической напряженности приведут к тому, что сальдо финансового счета по частному сектору в 2020 г. сохранится значительным и составит 40 млрд долл. США (примерно 3–3,5 % ВВП). Основной вклад в него на горизонте 2020 г. внесет сокращение внешних обязательств банков и прочих секторов экономики. Дальнейшему снижению сальдо финансового счета по частному сектору до примерно 2–2,5 % ВВП в 2021 г. и его стабилизации на уровне около 1–1,5 % ВВП в 2022 г. будет способствовать постепенная адаптация экономики к изменившимся внешним условиям, а также предполагаемое в рисковом сценарии устойчивое сокращение счета текущих операций на прогнозном горизонте. В рисковом сценарии также предполагается снижение международных резервов России в 2020–2022 гг. за счет продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила вследствие снижения мировых цен на нефть ниже цены отсечения в 40 долл. США за баррель в реальном выражении.