

РЯБИНИНА Л. Н.

ДЕНЬГИ И КРЕДИТ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ

Второе издание, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Министерством образования и культуры
Украины как учебное пособие для студентов высших учебных
заведений*

Письмо № 14/182-1526 от 15.07.02

ОДЕССА

2008

ББК 65.011.3я73
УДК 336.741/.77 (075.8)

Рецензенты:

Дмитриева С. И., - д-р экон. наук, проф.
(Проректор ОНУ им. Мечникова И.И., директор ИПО ОНУ),
Сокирко Е.А. - Начальник Управления
корпоративного банкинга Райффайзен банк «Аваль»

Рекомендовано Министерством образования и науки Украины

Рябинина Людмила Николаевна,
Деньги и кредит: учебно-методическое пособие. -
Киев: Центр учебной литературы, 2008. - с.

ISBN

В учебном пособии излагаются общетеоретические фундаментальные вопросы денег, кредита, ссудного капитала и ссудного процента в различных теориях и взглядах, в том числе и современных украинских экономистов. Всесторонне излагаются вопросы денежной массы, механизма ее увеличения в стране, денежные агрегаты и денежный мультипликатор. Рассматриваются основы организации денежного оборота в стране, безналичные расчеты, типы денежных систем и денежные реформы, проводимые на территории Украины. В учебном пособии всесторонне освещены вопросы создания и организации денежного рынка, денежной и кредитной систем Украины.

Учебное пособие написано в полном соответствии с программой курса «Деньги и кредит», сопровождается рядом иллюстраций в виде схем, рисунков, таблиц и цветных вставок, позволяющих лучше усвоить материал предмета.

Рекомендовано для студентов экономических факультетов высших учебных заведений, аспирантов, преподавателей, научных и практических работников, интересующихся теорией и практикой функционирования в рыночной экономике таких экономических категорий как деньги, кредит и банки.

ББК 65.011.3я73
УДК 336.741/.77(075.8)

ISBN

Рябинина Л.Н., 2008
Центр учебной литературы, 2008

*Посвящается моему дорогому
учителю, доктору экономических
наук, профессору
Ямпольскому Моисею Марковичу*

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
РАЗДЕЛ1. ДЕНЬГИ.....	11
Глава 1. Эволюция денег и денежного материала.....	11
Глава 2. Сущность денег в разных теориях и взглядах.....	19
2.1. Основные направления развития теории денег.....	19
2.2. Сущность действительных денег и их знаков в марксистской теории денег.....	33
2.3. Демонетизация золота и ее влияние на действительные деньги и их знаки.....	42
2.4. Сущность современных денег и их отличия от действительных денег и их знаков во взглядах различных экономистов.....	46
2.5. Функции действительных денег и их знаков в марксистской теории.....	70
2.6. Функции современных кредитных денег во взглядах различных экономистов.....	90
2.7. Формы денег во взглядах различных экономистов.....	107
2.8. Роль денег в экономике страны.....	118
Вопросы для самопроверки:.....	125
Глава 3. Денежная масса и ее измерение.....	127
3.1. Общая характеристика денежной массы.....	127
3.2. Денежные агрегаты и их характеристика.....	130
3.3. Сводный баланс денежно-кредитной системы страны.....	149
3.4. Механизм создания денежной массы коммерческими банками.....	154
3.5. Денежный мультипликатор, его сущность, виды и порядок определения.....	169
Вопросы для самопроверки:.....	175
Глава 4. Единый денежный оборот страны, принципы его организации и законы движения денег.....	177
4.1. Общая характеристика единого денежного оборота страны.....	177
4.2. Принципы организации денежного оборота страны и законы движения денег в нем.....	183
4.3. Сущность монетизации экономики и ее измерителей.....	196
4.4. Состав и структура единого денежного оборота страны.....	206
4.5. Характеристика налично-денежного оборота страны.....	210
Вопросы для самопроверки:.....	214
Глава 5. Сущность, основы организации и порядок выполнения безналичных расчетов.....	216
5.1. Сущность безналичных расчетов.....	216
5.2. Основы организации безналичных расчетов.....	224
5.2.1. Принципы организации безналичных расчетов.....	225
5.2.2. Виды расчетных документов, используемые в безналичных расчетах.....	232
5.2.3. Формы безналичных расчетов и их характеристика.....	236
5.2.4. Технология передачи информации между банками.....	277
5.3. Банковский контроль за соблюдением договорной, расчетной и платежной дисциплины при осуществлении хозяйствующими субъектами безналичных расчетов.....	280
5.4. Порядок выполнения банками ареста средств на счетах клиентов по решениям судов.....	284
Вопросы для самопроверки:.....	286
Глава 6. Инфляция, ее виды, причины, пределы и влияние на экономику и социальную сферу.....	288
6.1. Сущность инфляции.....	288
6.2. Причины и виды инфляции.....	295
6.3. Пределы инфляции.....	304
6.4. Таргетирование инфляции.....	312
6.5. Влияние инфляции на экономику и социальную сферу.....	319
6.6. Измерение инфляции.....	323
Вопросы для самопроверки:.....	325
Глава 7. Денежные системы и их типы.....	327
7.1. Общая характеристика денежной системы.....	327
7.2. Характеристика элементов денежной системы.....	331
7.3. Типы денежных систем и их особенности.....	344
7.4. Денежная система независимой Украины.....	360
Вопросы для самопроверки:.....	376
Глава 8. Денежные реформы, их виды, цели и влияние на экономику страны.....	377
8.1. Сущность, цели и виды денежных реформ.....	377
8.2. Денежные реформы, проводимые на территории Украины, и особенности их проведения.....	382

Вопросы для самопроверки:	414
ГЛАВА 9. ДЕНЬГИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ	415
9.1. Сущность валютных отношений и их регулирование	415
9.2. Валютные ограничения, принципы их организации, их уровень и влияние на вид валюты	425
9.3. Сущность валютного курса, его необходимость, виды и котировка	435
Вопросы для самопроверки	456
РАЗДЕЛ 2. ССУДНЫЙ КАПИТАЛ, КРЕДИТ И БАНКИ	458
ГЛАВА 10. ССУДНЫЙ КАПИТАЛ И КРЕДИТ	458
10.1. Происхождение и сущность ссудного капитала	458
10.2. Особенности ссудного капитала	459
10.3. Источники формирования ссудного капитала	462
10.4. Сущность кредита в различных теориях и взглядах	464
10.5. Кредит, деньги, финансы и ссудный капитал	475
10.6. Необходимость кредита в экономике страны	479
10.7. Функции кредита в различных теориях и взглядах	483
10.8. Границы кредита и границы использования кредита	489
10.8.1. Характеристика границ кредита	490
10.8.2. Характеристика границ использования кредита	494
10.9. Формы кредита и виды ссуд во взглядах различных экономистов	497
10.9.1. Характеристика форм кредита и их инструментов	498
10.9.2. Взаимосвязь форм кредита	517
10.9.3. Дискуссионные вопросы о формах кредита	518
10.9.4. Виды ссуд	527
10.10. Роль кредита в экономике страны	530
Вопросы для самопроверки:	535
ГЛАВА 11. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ И ЕГО РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ СТРАНЫ	536
11.1. Природа, сущность и функции ссудного процента	536
11.2. Виды ссудного процента	546
11.3. Норма ссудного процента, ее виды, взаимосвязь и отличия от ссудного процента и нормы прибыли	548
11.4. Границы нормы ссудного процента	565
11.5. Отличия и взаимосвязь ссудного процента с кредитом, ценой товара, прибылью заемщика и ссудой	566
11.6. Источники формирования и уплаты ссудного процента	569
11.7. Методика расчета простого и сложного ссудного процента	571
11.8. Роль ссудного процента в рыночной экономике	576
Вопросы для самопроверки:	579
ГЛАВА 12. БАНКИ, НЕБАНКОВСКИЕ КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА СТРАНЫ	580
12.1. Сущность банка и характеристика его видов	580
12.1.1. Центральный банк, его сущность, функции, ресурсы, операции и роль в экономике страны	582
12.1.2. Коммерческий банк, его сущность, функции, ресурсы, операции и роль в экономике страны	596
12.2. Характеристика небанковских кредитных учреждений (финансовых посредников денежного рынка)	627
12.3. Кредитная система страны (сущность, функции и роль в экономике страны)	647
Вопросы для самопроверки:	660
ПРИЛОЖЕНИЕ	661
СЛОВАРЬ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ	679
ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ	698

ВВЕДЕНИЕ

Курс "Деньги и кредит" является общетеоретической фундаментальной дисциплиной, изучаемой студентами всех экономических факультетов высших учебных заведений Украины в целях подготовки грамотных экономистов для всех отраслей экономики страны. Он дает возможность учащимся изучить основные направления теории денег, инфляции и кредита. Курс "Деньги и кредит" вооружает учащихся четкими теоретическими знаниями о сущности и функциях современных денег-нетовар; об их коренных отличиях от несуществующих сегодня действительных (золотых) денег и их знаков (банкнот); о сущности, функциях и границах кредита и его отличиях от денег, финансов и ссудного капитала. Курс "Деньги и кредит" позволяет учащимся всесторонне изучить состав и структуру денежной массы и ее агрегатов; механизма мультипликативного расширения денежной массы; основные понятия и положения денежного рынка; существующие теоретические различия между денежным обращением и денежным оборотом; принципы организации денежного оборота страны; сущность безналичных расчетов и основы их организации.

Курс "Деньги и кредит" дает возможность учащимся глубоко изучить различия в методологических подходах к сущности инфляции, наличию ее внешних и внутренних пределов и способах ее таргетирования. Курс "Деньги и кредит" дает также учащимся теоретические знания о ссудном капитале, его особенностях и отличиях от кредита и денег, о формах кредита и видах ссуд, о ссудном проценте, банках и их деятельности, а также о других аспектах бытия денег и кредита.

В соответствии с диалектическим подходом (рассматривающем процесс развития как движение по восходящей линии, включающее в себя не только количественные, но и качественные изменения) *деньги и кредит*

следует рассматривать в процессе их эволюции. Следовательно, процесс диалектического познания сущности денег и кредита требует анализа их возникновения и становления, их функций и роли в процессе исторического развития общества; требует изучения процессов становления и развития денежного обращения и денежных систем, анализа денежной массы и механизма ее создания коммерческими банками, ссудного процента и банков в экономике страны. Соответственно, на основе изучения закономерностей функционирования денег и кредита возникает возможность осуществлять денежно-кредитное регулирование экономики, поддерживая, тем самым, стабильность денег и цен, имеющую весьма важное значение для любой страны, в том числе и для Украины.

Однако господствующий¹ сегодня в Украине (также как и на всем постсоветском пространстве) марксистский подход в теории денег (и кредита), рассматривающий деньги как всеобщий эквивалент, вступил в конфликт с сущностью современных денег, не имеющих собственной стоимости, не являющихся товаром и не выполняющих роль всеобщего эквивалента. При таких условиях общепринятые в Украине марксистские подходы в теории денег тормозят развитие экономической жизни общества и не позволяют на практике эффективно бороться с инфляцией, безработицей, способствуя, тем самым, росту национального дохода. Не подходят марксистские подходы и к изучению сущности кредита, рассматриваемого сегодня рядом авторов как форма движения ссудного *фонда* страны и отождествляющих понятия кредит и ссуда.

Предлагаемое учебное пособие "Деньги и кредит" по трактовке сущности ряда вопросов коренным образом отличается от существующих в настоящее время на постсоветском пространстве одноименных учебников и учебных пособий и рассматривает деньги и кредит в свете

¹ так как вся учебная (и, даже, научная) литература рассматривает деньги и кредит под углом зрения именно марксистской теории.

происшедших за последние полвека изменений, коренным образом изменивших как сущность денег, так и сущность кредита.

Предлагаемое уважаемому читателю учебное пособие представляет собой безусловный интерес и, прежде всего, для экономистов постсоциалистических стран, в которых вся экономическая теория была проникнута идеями марксизма. Это обусловлено тем, что в данном учебном пособии излагаются теоретические вопросы *современных* денег и кредита, дающие ключ к пониманию того, как, когда и какими инструментами следует центральному банку осуществлять на практике денежно-кредитного регулирования экономики.

Данное учебное пособие "Деньги и кредит" разработано с учетом требований Министерства образования и науки Украины и в соответствии с программой, утвержденной как кафедрой "Банковское дело", так и Советом кредитно-экономического факультета Одесского государственного экономического университета. Его содержание разработано на основе анализа научных работ целой плеяды видных отечественных и зарубежных экономистов и научных работ автора данного пособия, а последовательность глав в учебном пособии отражает логику изучения материала.

Предлагаемое уважаемому читателю второе издание учебного пособия «Деньги и кредит» является переработанным и дополненным. Это обусловлено тем, что взгляды отечественных экономистов на сущность и функции денег стали меняться. Соответственно, ряд новых публикаций отечественных экономистов в различных изданиях (учебниках, статьях в научных журналах и научных сборниках и др.) свидетельствует о том, что украинская научная мысль в вопросах денег и кредита пытается отойти от марксистского взгляда на сущность и функции современных денег и кредита. Это дало нам возможность существенно уточнить и углубить свои

подходы к изложению сущности и функций современных денег и кредита и усилить изложение дискуссионных тем дисциплины.

Учебное пособие "Деньги и кредит" предназначено для студентов экономических факультетов высших учебных заведений по специальностям финансы, денежное обращение и кредит, банковское дело, менеджмент предприятий, международные экономические отношения, а также и ряда др. специальностей, в которых предусмотрено изучение дисциплины "Деньги и кредит". Данное учебное пособие предназначено и для аспирантов, преподавателей, научных и практических работников высшей школы и банков, интересующихся новыми подходами к теоретическим вопросам денег и кредита.

Автор выражает благодарность рецензентам - Дмитриевой С. И. - доктору экон. наук, профессору, проректору Одесского национального университета им. И. И. Мечникова, директору Института инновационного и послевузовского обучения при Одесском национальном университете им. И. И. Мечникова и Сокирко Е. А. - Начальнику Управления корпоративного банкинга Райффайзен банк "Аваль" за ценные замечания по содержанию и оформлению учебного пособия, способствующие повышению его качества.

Автор выражает искреннюю признательность коллекционеру Я. Л. Виссельману за предоставленную возможность сделать в учебном пособии цветные вкладки по ряду денежных билетов, обращавшихся на территории Украины в разные периоды ее становления и развития, с имеющихся в его коллекции образцов.

Автор выражает благодарность и своим сыновьям – Дмитрию и Георгию за предоставленную возможность использования компьютера при написании работы и помощь в компьютерном оформлении схем и графиков.

Автор будет искренне благодарен всем читателям учебного пособия за высказанные замечания и предложения, направленные на улучшение его содержания, структуры и оформления.

РАЗДЕЛ1. ДЕНЬГИ

ГЛАВА 1. ЭВОЛЮЦИЯ ДЕНЕГ И ДЕНЕЖНОГО МАТЕРИАЛА

Когда сегодня мы держим в руках денежные билеты и разменную монету и используем в расчетах современные деньги, которые, к тому же, могут использоваться в электронном виде, нам трудно себе представить, что деньги (и материал, из которого они были изготовлены) могли быть каменными, кожаными, меховыми и т.д. Вместе с тем, деньги прошли длительный и непростой путь своего развития от различного рода ракушек до золота (с его последующей демонетизацией) и современных денег, как материализованных, так и нематериализованных в бумажные денежные билеты и разменную монету или существующих в виде записей по счетам в банках вне денежных номиналов и образцов.

К. Маркс, рассматривая развитие форм стоимости, констатировал то обстоятельство, что привилегированное место среди всех товаров в качестве денег "...завоевал исторически определенный товар, а именно золото"¹. Однако, золото по прошествии определенного количества времени было демонетизировано (вслед за демонетизированным, веком ранее, серебром).

Из того, что деньги обмениваются на товары, обладающие потребительной стоимостью², следует, что и деньги должны иметь потребительную стоимость, т.е. они должны быть сами по себе полезными, так как при каждом меновом акте обменивается определенное количество одной потребительной стоимости на определенное количество другой потребительной стоимости. Следовательно, всякий меновой акт представляется в виде количественного соотношения двух чисел

¹ Маркс К. - Капитал. - М.: Госполитиздат 1949, т. 1, с. 76.

² "...Полезность вещи делает ее потребительной стоимостью..." - Маркс К. - Капитал. - М.: Госполитиздат 1949, т. 1, с. 42.

(пропорций), называемых меновой стоимостью. Реализуясь лишь в процессе потребления, потребительные стоимости являются вещественными носителями меновой стоимости (как количественного соотношения "...в виде пропорции, в которой потребительные стоимости одного рода обмениваются на потребительные стоимости другого рода..."¹). К тому же, полезность любого материала, используемого в качестве денег, (его потребительная стоимость) заключается в его посредничестве в товарообмене при котором денежный материал, обладая меновой стоимостью, соизмеряет стоимостные пропорции между товарами, в которых одни товары обмениваются на другие товары.

До выдвижения золота на роль денег, в разное время и у разных народов роль денег играли различные материалы.

В зависимости от уровня развития общества, каждая нация (и ее быт) выдвигала свой денежный материал на роль денег. Причем, у одного и того же народа в разное время (или у разных народов в одно и тоже время) роль денег выполняли разные предметы и материалы. Уместно отметить, что зачастую разные материалы и предметы выполняли и разные функции денег.

Эволюция денег от ракушек до золота прошла долгий и трудный путь, прежде чем остановилась на материале, способном выполнять все функции денег, т.е. быть однородным, делимым, сохранять в малом объеме большую стоимость, не снижающуюся во времени.

В первобытном обществе, где орудия производства и потребления были общими, предметы украшения были первым объектом личного имущества. А так как страсть к украшениям в первобытную эпоху относилась к числу наиболее сильных влечений людей, то они стремились иметь украшений как можно больше. Накапливаясь у отдельных лиц, эти украшения становились признаками богатства, ценностями в

¹ Маркс К. - Капитал. - М.: Госполитиздат, 1949, т. 1, с. 42.

общественном сознании, на них возникал спрос, на них можно было обменивать другие ценности и они, соответственно, начинали обращаться как деньги.

В зависимости от природно-климатических условий, в которых находилась та или иная нация, украшения изготавливались из разных природных материалов и предметов. Простейшим и наиболее примитивным видом украшений в странах, прилегающих к водным пространствам морей и океанов служили раковины, употреблявшиеся и в качестве денег.

Наиболее распространенным денежным материалом на островах Полинезии были раковины морских моллюсков - каури (инд. - *cauri*, англ. - *cowrie* или *cowry*), добывавшиеся в Индийском океане. Соответственно, в качестве денежной единицы выступала одна раковина каури (в виде мелкой ракушки длиной в 2 - 3 см). Уместно отметить, что в качестве денег каури использовались даже и в начале XX века на Цейлоне (Шри Ланка), во многих районах Индии, Индонезии, Китая на восточных и западных берегах Африки. По словам Зварича В. В., каури (*Cypraea moneta*) заменяли собой деньги и на северо-западных русских землях в безмонетный период (XII - XIV вв.)¹, где они назывались ужовка, змеиня головка, жерновка. В Гвинейской республике и сегодня разменная монета, введенная в обращение со 2 октября 1972 г., называется каури и равняется 1/100 сили.

Северо-Американские индейцы использовали в качестве денег вырезанные из раковин маленькие черные, белые или красне цилиндрики, которые, они нанизывали на нитки и нашивали на широкие кожане пояса "вампум (*Wampum*), ценность которых была довольно высокой. Помимо раковин в качестве денег употреблялись собачьи зубы и зубы акул, имеющие очень высокую ценность, а также пластинки из панцирей черепах.

На Палеуских островах по словам Евзлина и Джевонса² роль денег играли особые камни, называемые туземцами «ауду» и по их преданию принесенные им в подарок морскими духами. Некоторые из камней (желтые) оценивались в 7500 дореволюционных золотых российских рублей. Эти камни принадлежали всей нации и тщательно скрывались. Они, скорее, были сокровищем нации, чем средством обращения и платежа.

Среди украшений, используемых в качестве денег, следует назвать и янтарь, и разные камни (например, такие как египетские геммы), и слоновые клыки.

¹ Зварич В. В. - Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 84.

² Евзлин З. П. - Деньги. - Петроград 1923; Джевонс В. С. - Металлические деньги. - Одесса: Тип. Высочайше утвержд. Южно-Русск. О-ва Печатн. Дела, 1896.

Первой формой хозяйственной деятельности человека была, без сомнения, охота. У охотничьего племени из первобытной эпохи шкура убитого животного ценилась очень высоко, т. к. она была материалом для одежды и ее, соответственно, можно было обменивать на другие предметы. Потому шкура имела значимость и ценность и была тем первым материалом, который употреблялся в качестве денег у охотничьих племен. Шкуры выполняли роль древнейших денег не только в Риме, Спарте, Карфагене, но и в древней и, даже, средневековой Руси, в Северной Америке, в Скандинавских странах, в Азии.

Древние северные народы в качестве денег использовали меха. В Сибири единицей ценности был соболь, в Северной Америке - бобр, в древней Руси - куница (куна).

На следующей ступени хозяйственного развития (первое разделение труда) при пастушеском образе жизни самой большой ценностью скотоводов был скот, который стал играть роль денег, выполняя функции меры стоимости, средства обращения и средства накопления, т. к. чем больше стадо - тем больше богатство. Вид скота, употреблявшийся в качестве денег, зависел от местности. В травянистых степях это была лошадь или бык, в песчаных - верблюд, в горных местностях - овца, в тундре - олень.

В рабовладельческих странах в качестве денег наравне со скотом использовались и рабы. Раб являлся единицей ценности и, соответственно, стоимость всех товаров выражалась в рабах.

С развитием городов круг лиц, согласных принять скот в обмен на продукты, постепенно суживается и скот, соответственно, перестает играть роль денег. Роль денег начинают играть различные продукты растительного происхождения: какао-бобы, чай, рис, табак и др., а также некоторые минеральные продукты, например, соль в плитках или брусках.

Выделение ремесел вызывает большой спрос на металлы. Медь являлась древнейшим материалом из орудий мены, т. к. и земледелец, и воин, и ремесленник имели орудия своего труда из меди. Наряду с медью, материалом денег служит и свинец, и цинк, и железо, и олово. Например, во многих коллекциях находятся целые серии оловянных монет, отчеканенных Римскими императорами. Римская монета аес была из сплава меди, олова, а затем и свинца или цинка.

Появление металлических денег способствовало вытеснению всех других денежных материалов из обращения, хотя наряду с металлическими деньгами еще долгое время в качестве денег обращались и другие денежные материалы, устанавливая, тем самым, двойственную систему денежного обращения.

Например, весовое количество золота, принятое в качестве денежной единицы у народов населявших территории вокруг Средиземного моря (греков, римлян, египтян, евреев, древних финикийцев и др.), было взято в пропорциях, равных меновой стоимости¹ быка или коровы в этих странах (т.е. меновой стоимости старой денежной единицы "товарных" денег - быка или коровы). Не случайно на древних египетских рисунках установление пропорций между меновой стоимостью быка и меновой стоимостью золота изображено в виде процедуры взвешивания на весах головы быка (на одной чаше весов) и золотых колец - на другой.

Понятно, что когда единицей измерения были единицы счета, например, меховые шкурки, шкуры крупного рогатого скота или его головы, то определение единицы счета не представляло никаких сложностей. Однако, когда появляются куски металла, то дело значительно осложнялось тем, что надо было определять и вес, и пробу металла, да еще, при этом, отделять от целого куска необходимый кусочек, соответствующий меновой стоимости приобретаемого товара. Поэтому стали изготавливать куски металла определенных размеров и каким-либо образом обозначать на них их ценность - номинал и стоимость (вес и пробу). В дальнейшем эти функции (клеймение) взяло на себя государство, благодаря чему возросло доверие к таким кускам металла² и, тем самым, был облегчен товарообмен, так как достаточно было просто сосчитать куски металла по их номинальной стоимости и обменять их на товар с равновеликой стоимостью.

Как пишет Евзлин З. П., "Параллельное существование двух денежных систем - старых товаров-денег и новых металлических и процесс постепенного

¹ как количественного соотношения, по которому потребительные стоимости одного товара обмениваются на потребительные стоимости другого товара

² ставшими с их клеймением, по сути, монетами.

вытеснения первых последними наглядно можно проследить в истории европейских народов. Так, древнее кельтско-ирландское народное хозяйство во времена цезарей имело денежную двойную систему - туземную (товаров-денег) и занесенную туда римскими легионами - металлическую. Объектами туземной системы были: рабыня, корова и овца, причем одна рабыня равнялась 3 взрослым коровам (bomog), одна взрослая корова равнялась двум молодым (samhaise), 1 молодая корова = 2 овцам. С появлением римского серебра в этой системе устанавливаются новые соотношения, а именно: рабыня равнялась 3 коровам или 3 унгам¹ серебра, корова равнялась 1 унге серебра, молодая корова = ½ унге или 12 скрупулам, двухлетняя корова 6 скрупулам, овца = 3 скрупулам. Древне-норвежская система Гаакона Доброго знала систему рабов, коров и оружия, но со временем превратилась в весовую. В Дарфуре, в Африке, в начале XX в. имелась следующая денежная система: лошадь = 2 или 3 взрослым рабам = 12-18 быкам (смотря по качеству) = 30 кускам бумажных тканей"²

Наука не располагает сведениями о том, где и когда средством накопления сокровищ, орудием обмена и мерой стоимости впервые стало золото и серебро. Не исключено, что разные страны самостоятельно и в разное время ввели у себя золото и серебро в качестве денег и периодически чеканили из них монеты.

Например, монеты различного вида, веса и наименования чеканились в большинстве княжеств древней Руси. Первая чеканка монеты – златника (вес которого - 4,2 грамма в дальнейшем был положен в основу весовой единицы - золотника, равного 1/96 фунта³) была начата при князе Владимире в конце X века. До середины XI века (1054 г.) в Киевском княжестве (уже при Ярославе Мудром) периодически чеканилась золотая и серебряная монета. Как пишет Зварич В. В. в конце X - начале XI в. "...сперва появились златники, потом - серебряники. Малочисленность найденных древнерусских монет свидетельствует о том, что чеканка их была эпизодической..."⁴ (выделено В. З.).

Золото (и серебро) в наибольшей степени подходило на роль денег по своим физико-химическим свойствам. Это было обусловлено тем, что в небольшом количестве золота концентрируется большая стоимость,

¹ унга - старинная единица веса, равная 24 скрупулам Скрупул - старинная единица аптекарского веса, равная 20 гранам, т.е.1,24 грамма.

² Евзлин З. П. - Деньги. - Петроград 1923, с. 91.

³ надо отметить, что в древней Руси в качестве весовой единицы был фунт, равный 409,51 грамм и делившийся на 96 золотников Один золотник равнялся, соответственно, 4,266 грамма.

⁴ Зварич В. В. - Нумизматический словарь. - Львов: Выща школа, 1978, с. 56.

позволяющая использовать золото в качестве меры стоимости¹. К тому же, золото практически не подвержено влиянию внешней среды, что делает его удобным для сбережений и для использования в качестве средства обмена. При этом, где бы не добывались золото или серебро, они однокачественны и однородны. Очень важным свойством металлов вообще, а золота и серебра, в частности, является их делимость. И хотя практически все вещества могут быть механически разделены на бесконечно малые части, однако, если мы, например, разрежем на части дорогую шубу, то все ее части как в отдельности, так и в совокупности будут иметь, за редким исключением, гораздо меньшую стоимость, чем неразрезанная шуба. Напротив, части металла могут быть во всякое время снова сплавлены, причем расходы, которые на это требуются, вместе с потерей вещества в высшей степени ничтожны для благородных металлов и их стоимость, соответственно, не изменится. Наконец, эти металлы обладают достаточным постоянством своей стоимости, что объясняется редкостью этих металлов. Однако, на долгосрочных временных интервалах, измеряемых столетиями, стоимость золота и серебра меняется. При этом стоимость серебра имеет тенденцию к снижению, что объясняется открытием новых месторождений этого металла и развитием научно-технического прогресса. Стоимость же золота возрастает, так как несмотря на возросшее количество его месторождений и развитие научно-технического прогресса, способствующие увеличению добычи золота, мировая потребность в нем возрастает значительно быстрее, чем его добыча.

¹ однако, начиная с последней четверти XIX века, благодаря открытию многих богатых месторождений серебра и усовершенствованию металлургической техники, значительно снизившей затраты труда по его добыче, серебро обесценилось и стало непригодным к выполнению денежных функций, в связи с чем оно фактически было демонетизировано.

Общее количество добытого в мире золота к началу XX века составляло 140000 тонн. Из этого количества почти 50 % (67300 т) было использовано на изготовление ювелирных изделий¹ 18 % (25200 т) - тесаврировано в частных руках; 21,8 % (30500 т) - накоплено в официальных резервах всех стран мира; 11,2 % (15700 т) - использовано в промышленности и, наконец, в прочих целях - 0,9 % (1300 т)².

Изложенное позволяет сделать следующие выводы. Первоначально в качестве денег людьми используются самые ценные в их сознании предметы, являющиеся в виде украшений их личным имуществом, например, вавпумы. В дальнейшем, при первом разделении труда в качестве орудий обращения, меры стоимости и средства накопления используются шкуры животных, скот, меха, длительное время не портящиеся продукты земледелия. Выделение ремесел способствовало выдвижению в качестве денежного материала металлов - меди, олова, цинка, железа и, наконец, золота и серебра, которые по своим физико-химическим свойствам наиболее всего подходили для выполнения денежных функций как мерило стоимости, орудие обращения и средство накопления и сбережения богатства. Причем, более дорогие металлы постепенно вытесняли менее дорогие: медь уступила место серебру, серебро – золоту (хотя и медь и серебро использовались как денежный материал наряду с золотом).

Уместно отметить, что первоначально деньги как посредники в товарообмене, независимо от используемого в их качестве материала, возникали стихийно, без всякого соглашения или законодательного принуждения. Тем не менее, для того, чтобы какой-либо материал стал деньгами, необходимо было чтобы, во-первых, этот материал был признан общественным сознанием как деньги, т.е. как средство обращения и средство накопления сокровищ. С возникновением государственной

¹ подтверждающее тот факт, что страсть к украшениям относится к числу самых сильных влечений людей, причем не только первобытных, но и современного человека.

² по данным журнала Деньги и кредит, 2002, № 5, с. 54.

власти денежный материал не только должен был быть признан общественным сознанием, но должен был быть и законодательно утвержден государством как деньги. Однако, государство не могло произвольно объявить какой-либо предмет деньгами, так как оно обязано было считаться с привычками и обычаями своего народа и общими экономическими условиями страны.

Только те предметы, которые пользуются общественным признанием в качестве денег, можно рассматривать как деньги. Общественное признание делает те или иные предметы деньгами в экономическом смысле, государство - в юридическом смысле. Это еще раз подтверждает то обстоятельство, что предметы или материалы для выполнения денежных функций должны, прежде всего, получить общественное признание и лишь затем быть закрепленными законом в качестве денег.

ГЛАВА 2. СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ В РАЗНЫХ ТЕОРИЯХ И ВЗГЛЯДАХ

2.1. Основные направления развития теории денег

По вопросу о сущности денег к началу XXI века денежной теории известны четыре направления - металлистическая теория денег, номиналистическая, количественная и марксистская теории денег.

Металистическая теория денег (металлизм) получила свое развитие в XV - XVII вв. в эпоху первоначального накопления капитала. Яркими представителями этой теории были Томас Мэн, Уильям Стеффорд и др. считавшие, что золото и серебро по своей природе настоящие деньги и простое средство обмена. Соответственно, стоимость денег определяется стоимостью благородных металлов - золота и серебра. Поэтому металлисты отождествляли богатство общества с деньгами, а деньги с благородными металлами и считали, что единственно настоящим богатством общества являются золото и серебро, которые по своей

природе и сущности - это деньги. Таким образом, деньги происходят из благородных металлов (в этом их природа и сущность), что и дало название этой теории денег (хотя ни золото, ни серебро по своей природе и сущности не являются деньгами).

Из сказанного следует, что в металлистической теории природа и сущность денег олицетворяются в благородных металлах. Однако, металлистическая теория денег в отличие от марксистской теории (тоже рассматривающей золото и серебро как деньги) не рассматривала деньги как товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Рассматривая в качестве денег только золото и серебро, металлистическая теория денег, соответственно, отвергала возможность использования бумажных денег, как полноправных представителей золота.

При таком подходе к сущности денег металлистическая теория рассматривала только те функции денег, выполнение которых могут осуществлять исключительно золото и серебро - функцию меры стоимости, функцию сокровищ и функцию мировых денег. Что же касается таких функций денег как средство обращения и средство платежа, которые могут выполнять и банкноты, то эти функции оставались вне поля зрения рассматриваемой теории.

Меркантилисты, как представители металлистической теории денег, рассматривали внешнюю торговлю как источник богатства общества, считая, при этом, что "золото порождает торговлю, а торговля увеличивает деньги", поэтому нужно добиваться всяческого превышения экспорта над импортом, так как активное сальдо торгового баланса способствует притоку в страну золота и серебра. Кроме того, выгодней осуществлять экспорт товаров на судах своей страны, так как это снизит расходы на транспортировку и, в конечном счете, приведет к росту дополнительного количества ввозимого в страну благородного металла. К тому же, выгодно развивать судоходство, которое само по себе есть источник богатства

общества. Таким образом, меркантилисты создали довольно стройную теорию торгового баланса.

Уместно отметить, что металлистическая теория денег, рассматривавшая природу и сущность денег через призму благородных металлов в эпоху первоначального накопления капитала и, в конечном счете, проявившая свою несостоятельность, вместе с тем и в XX в. заявляла о своем существовании. В частности, в 1953 г. Жак Рюэфф, как наиболее видный представитель новой металлистической теории, допуская существование бумажноденежных знаков, вместе с тем ратовал за восстановление золотого стандарта во внешнем обороте. А в 1981 г. (т.е. даже после демонетизации золота) и Р. Рейган, будучи президентом США, рассматривал возможность возрождения золотого стандарта (и только выводы специальной комиссии о нецелесообразности возврата к золотому стандарту не дали Р. Рейгану оснований для его реанимации).

Номиналистическая теория денег (номинализм) в отличие от металлистической (и марксистской) денежных теорий отрицает всякую внутреннюю связь денег с благородными металлами. По мнению номиналистов, деньги представляют собой только идеальные счетные единицы, с помощью которых определяются меновые пропорции между товарами и никакой внутренней стоимости эти денежные единицы не имеют, кроме своей нарицательной или номинальной стоимости, что и дало название данной теории денег. Номиналисты провозглашают номинальные бумажные деньги, лишенные товарной природы, условными знаками и творением государственной власти. Номиналистическая теория возникает в XVII-XVIII вв. как реакция против металлизма меркантилистов, объявляя металлическое содержание денег несущественным. Видными представителями номинализма раннего периода были Дж. Беркли и Дж. Стюарт, отмечавшие, что сущность денег заключается в том, что они - идеальная счетная единица, с помощью

которой определяется относительная стоимость (или меновые пропорции) товаров. При этом, будучи масштабом цен, с равными делениями (вроде масштаба на географических картах), эта счетная единица не имеет никакой внутренней стоимости, а ее стоимость условна и определяется ее номиналом. Деньги не являются товаром, а представляют собой "простые названия отношений" (Беркли) или "показатели пропорций" (Стюарт). Номиналисты считали, что будущее - за бумажными деньгами, так как именно бумажные деньги являются "истинными" деньгами. Крах золотомонетного стандарта после первой мировой войны послужил толчком к дальнейшему развитию этой теории денег. В XX в. наиболее видными ее представителями были Г. Кнапп, Ф. Бендиксен, Дж. М. Кейнс, П. Самуэльсон и ряд других видных экономистов.

Г. Кнапп отмечал, что высшей формой проявления "хартальных платежных средств" (от слова "харта" - знак) являются бумажные деньги. "Сущность денег, - писал Кнапп, - заключается не в материале знаков, а в правовых нормах, регулирующих их употребление"¹. Ф. Бендиксен рассматривал деньги как общепризнанную единицу ценности и как свидетельство об оказанной услуге другим членам общества, дающее право на получение встречной услуги.

При этом Ф. Бендиксен писал, что "...вся золотая валюта с ее свободной чеканкой стоит под знаком атавизма"². Дж. М. Кейнс, также как Кнапп и Бендиксен отмечал, что золотые деньги являются "пережитком варварства" и "пятым колесом телеги". Соответственно, происшедшее вытеснение из обращения золота бумажными деньгами является победой номинализма. Не случайно свой "Трактат о деньгах" Кейнс начал словами: "Счетные деньги, а именно те, в которых *выражаются* долги, цены и всеобщая покупательная сила, являются первичным понятием теории

¹ Кнапп Г. Ф. - Очерки государственной теории денег. - Одесса, 1913, с.2.

² Бендиксен Ф. - Деньги. - Пг.: 1923, с. 38.

денег"¹ (выделено Дж. М. К.). Он категорически заявлял, что "В настоящее время все цивилизованные деньги бесспорно являются хартальными"², т.е. нетоварными условными знаками *ценности*. В качестве условных знаков рассматривает современные деньги и известный американский экономист П. Самуэльсон, отмечая при этом, что о товарной природе денег можно было говорить только в прошлом. Поэтому "...Эпоху товарных денег сменила эпоха бумажных денег. Бумажные деньги олицетворяют сущность денег, их внутреннюю природу..."³.

Соответственно подходу к природе и сущности денег, номиналисты, рассматривая функции денег, на первое место ставят функцию денег как средство обращения и на второе место - функцию меры стоимости, которая, однако, измеряет стоимости товаров условно - как деления масштаба на географической карте измеряют расстояния между пунктами А и В (так как номинальные деньги собственной стоимости не имеют). Таким образом, можно резюмировать, что трактовка сущности денег как счетной единицы, не имеющей собственной стоимости, лежит в основе номиналистической теории денег. Присуща она и количественной теории.

Количественная теория денег возникает в XVI веке с высказанной Жаном Боденом гипотезы о том, что удвоение числа золотых монет вдвое увеличивает товарные цены (и соответственно вдвое же снижает стоимость золотых монет). Эта гипотеза была основана на том факте, что с увеличением притока драгоценных металлов (в Западную Европу из Северной Америки, связанного с открытием там богатых месторождений) одновременно стали расти цены. Гипотезу о влиянии количества денежных единиц на рост товарных цен развивали Локк, Юм, Милль, Монтескье, Риккардо и др., создавая классическую количественную теорию денег и цен. В частности, Джон Локк считал, что определяющим фактором

¹ Кейнс Дж. М. - Трактат о деньгах. - 1930, с. 3.

² там же, с. 5.

³ Самуэльсон П. А. - Экономика. - М.: Алфавит, 1993, с. 64.

стоимости золота и серебра как денег, является их количество в обращении (и отнюдь не собственная стоимость золотых монет), т.е. чем больше благородного металла в обращении, тем его стоимость ниже и, соответственно, товарные цены выше. Идеи Д. Локка нанесли серьезный удар по меркантилизму, видевшему в золоте и серебре богатство нации. А так как рост количеств золота и серебра способствовал снижению его стоимости, то, следовательно, накопление благородного металла не способствовало росту богатства.

Д. Юм, основываясь на факте повышения (в 3 - 5 раз) общего уровня цен всего за одно столетие (XVI век), в связи с поступлением в Европу в этот период громадного количества золота и серебра из Северной Америки, в своем трактате "О деньгах", опубликованном в 1752 г., сделал, практически, тот же вывод, что и Боден, отмечая, что удвоение количества золотых монет приводит к удвоению абсолютного уровня всех цен, выраженных в этих деньгах, хотя и не затрагивает меновых отношений между товарами. У бумажных денег Юм отрицал наличие внутренней стоимости и, по его мнению, бумажные деньги входят в обращение без собственной стоимости, приобретая ее в процессе обращения. Соответственно, Юму принадлежит идея о представительском характере стоимости бумажных денег, *определяемом как количеством денег в обращении, так и количеством обращающихся товаров*. Юм считал, что стоимость бумажных денег определяется тем количеством реализованных товаров, которые приходятся на одну денежную единицу. Другими словами, Юм рассматривал покупательную способность (ценность), а не стоимость бумажных денег, считая, при этом, что стоимость (ценность денег) является условной величиной, которая подвержена колебаниям.

Классики политической экономии А. Смит и Д. Рикардо, рассматривая деньги в качестве технического посредника в товарообмене (несмотря на то, что они были глашатаями теории трудовой стоимости, обосновав при

этом товарную природу денег), также признавали основные положения количественной теории денег. Однако, Д. Рикардо, в отличие от А. Смита, четко разграничивал понятия стоимости и цены и с позиций количественной теории денег объяснял механизм ценообразования, считая при этом, что увеличение количества денег в обращении способствует росту цен.

Одним из ярких представителей классической количественной теории денег и цен был И.Фишер, выразивший идеи этой теории математически. Исходя из того, что сумма денег, уплаченная за каждый товар в отдельности, равняется количеству проданных товаров, умноженному на абсолютный уровень товарных цен, И.Фишер пришел к выводу, что количество купленных товаров равно количеству проданных товаров, что и получило название "уравнения обмена", имеющего вид:

$$MV = PY, \quad (2.1.1)$$

где М - количество денег в обращении,
V - скорость обращения денег,
P - абсолютный уровень товарных цен,
Y - количество произведенных для продажи товаров и услуг.

Приняв скорость обращения денег и количество произведенных для продажи товаров и услуг неизменными величинами¹, И.Фишер пришел к выводу, что рост товарных цен на краткосрочных временных интервалах прямо пропорционален росту количества денег в обращении.

Другим вариантом классической количественной теории денег является ее "кембриджский" вариант, отличавшийся только тем, что в теории И. Фишера постоянство движения денег определялось постоянством факторов денежного оборота, а в "кембриджском" варианте

¹ исходя из того, что при данном развитии техники и стабильности демографического состава населения, количество произведенных товаров и услуг есть величина постоянная, следовательно количество совершаемых населением актов купли и продажи также постоянно, т.е. постоянна и скорость движения денег.

постоянством привычек участников денежного оборота (привычек иметь тот или иной уровень ликвидности своего портфеля богатства).

"Кембриджский" вариант математически имеет следующий вид:

$$M = kPY, \quad (2.1.2)$$

где M - количество денег в обращении,
 P -абсолютный уровень товарных цен,
 Y -товарная масса (физический объем товарооборота),
 k - доля годовых доходов или выручки физических и юридических лиц, которую они желают держать в денежной форме в своих портфелях богатства. При этом k - величина обратная скорости движения денег, т.е. чем больше скорость движения денег, тем меньшую сумму денег согласны иметь в своих портфелях богатства индивиды.

Из того, что $k = 1/V$, "кембриджский" вариант может быть представлен в виде:

$$P = M/kY, \quad (2.1.3)$$

Уместно отметить, что уравнение (2.1.3) сопоставимо с уравнением (2.1.4), выведенным из уравнения обмена:

$$P = MV/Y, \quad (2.1.4)$$

Авторами "кембриджского" варианта количественной теории денег были английские экономисты А. Маршалл, А. Пигу и др., которые сами считали, что между формулами $MV = PY$ и $M = kPY$ нет существенного различия и они вполне соответствуют друг другу, так как в них сохраняется основное положение количественной теории денег и цен - зависимость уровня товарных цен от количества денег в обращении.

Дж. М. Кейнс в своем "Трактате о деньгах" объединил номинализм с количественной теорией денег, означающее, что природа и сущность денег в количественной теории те же, что и в номиналистической теории денег. Другими словами, что деньги - это счетные единицы и их сущность заключается не в материале, из которого они изготовлены, а в правовых

нормах, регулирующих их употребление. Среди функций денег на первом месте стоит функция средства обращения, помимо которой деньги выполняют функции средства платежа, накопления и единицу счета. Кейнс не отверг основную идею классической количественной теории И. Фишера, а усовершенствовал ее. В частности, Кейнс разделил всю денежную массу на два потока (в каждом из которых устанавливается своя покупательная сила денег), а общий уровень цен - в виде двух уровней цен (потребительских и инвестиционных благ). По мнению Кейнса, "...уровень цен потребительских благ совершенно не зависит от уровня цен инвестиционных благ"¹. В своей основной работе "Общая теория занятости, процента и денег" Кейнс пришел к выводу, что "...увеличение количества денег не окажет никакого влияния на цены, пока существует безработица"². Поэтому он дал такое обоснование количественной теории денег: "...Пока есть безработица, занятость будет изменяться в той же пропорции, что и количество денег; а если налицо полная занятость, то цены будут изменяться в той же пропорции, что и количество денег"³. Следовательно, только при достижении полной занятости начинает проявляться в экономической системе влияние изменений роста денежной массы на рост цен.

В середине XX века количественная теория денег и цен получает свое дальнейшее развитие, известное под названием "*монетаризм*", наиболее видным представителем которого, был Милтон Фридмен. Уместно отметить, что в настоящее время монетаризм представляет собой школу экономической мысли, основное внимание которой сконцентрировано на изменениях в количестве денег в обращении, как определяющего фактора изменения цен, доходов и занятости.

¹ Кейнс Дж. М. - Тракта о деньгах. - 1930, с. 136.

² Кейнс Дж. М. - Общая теория занятости, процента и денег. - М.: 1949, с. 288.

³ там же.

Исследования А. Шварц и М. Фридмена показали, что изменения в темпах роста денежной массы влияют (на краткосрочных временных интервалах) на реальный объем производства быстрее, чем на абсолютный уровень цен. При этом *темпы роста денежной массы изменяются по циклической схеме, которая управляет движением делового цикла в целом*. Кроме того, изменения в темпах роста денежной массы, находящейся в обращении, влияют и на скорость обращения денег. Проведенные исследования Анны Шварц и Милтона Фридмена позволили ученым увидеть недостатки классической количественной теории и сформулировать современное направление количественной теории денег и цен.

Современная количественная теория денег и цен представляет собой теорию, в которой скорость обращения денег - величина переменная (а не постоянная), а взаимосвязь между денежной массой, реальным и номинальным объемом производства и уровнем товарных цен асинхронная. Поэтому современная количественная теория в своем первом приближении представляет собой теорию спроса на деньги¹.

Монетаризм, как школа экономической мысли, дал ключи к пониманию влияния объема денежного предложения² и денежной политики центрального банка страны на состояние ее экономики. Однако, монетаризм - это лишь одно из направлений экономической мысли, позволившей развить современную теорию денег.

Весомый вклад в современную теорию денег внес Джон Мейнард Кейнс и его последователи. И хотя взгляды кейнсианцев на неэффективность денежной политики привели к длительному конфликту между кейнсианцами и монетаристами, но на сегодняшний день, эти

¹ Спрос на деньги рассматривается в теории денег как то количество денег, которое люди предпочитают иметь в своих портфелях богатства (наряду с другими компонентами богатства - ценными бумагами, недвижимостью и др.).

² Денежное предложение представляет собой всю массу денег (наличных и безналичных), предложенных кредитной системой страны денежному обороту.

теоретические направления теории денег приобрели синтетические формы, включающие общие для них элементы. Не случайно М.Фридмен - монетарист до мозга костей - говорил, что все мы пользуемся языком и аппаратом Джона Кейнса, хотя никто из нас не разделяет его первоначальных выводов и убеждений.

Важно подчеркнуть, что количественная теория денег и цен одинаково объясняет зависимость роста товарных цен от роста как количества находящихся в обращении *золотых монет*, так и количества находящихся в обращении *бумажных денег*, в отличие от марксистской теории, рассматривающей зависимость роста именно денежной массы от роста суммы товарных цен, а не наоборот. Критикуя количественную теорию денег, К. Маркс писал, что "...Иллюзия, будто бы дело происходит как раз наоборот, будто товарные цены определяются массой средств обращения, а эта последняя определяется, в свою очередь, массой находящегося в данной стране денежного материала"¹. Однако, жизнь показала справедливость именно количественной (а не марксистской) теории денег.

Следует подчеркнуть, что К. Маркс, рассматривая деньги с позиции трудовой стоимости, беспощадно критиковал и количественную, и номиналистическую теории денег (в вопросах природы, сущности, функций и законов движения денег). В бывшей советской экономике (в течение всего, более чем семидесятилетнего периода ее существования) она была господствующей теорией денег, несмотря на то, что постепенно исчезали все экономические условия, на которых зижделись ее основы. Например, сперва наступил крах золотомонетного стандарта, в связи с чем из обращения ушли золотые монеты, означая тем самым, что *золото как деньги перестало выполнять функции средства обращения и средства платежа*. Затем наступил крах золотослиткового стандарта, в связи с чем золото как деньги перестало выполнять функции мировых денег (как

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 130.

всеобщее покупательное и платежное средство). Наконец, наступает крах и золотодевизного стандарта, а происшедшая демонетизация золота закрепляет юридически, что *золото перестало выполнять все функции денег*, в том числе и функции сокровищ, и меры стоимости. Однако, несмотря на это, на всем постсоветском пространстве в теории денег именно марксистская теория была и, к сожалению, до сего дня принимается в качестве господствующей теории денег, с позиций которой целый ряд авторов пытается объяснить сущность и функции современных кредитных денег-нетовар.

Марксистская теория денег (так же как и металлистическая теория) рассматривала золото и серебро как деньги. Обе теории (и металлистическая, и марксистская) анализировали стоимость. Однако, металлистическая теория денег рассматривала стоимость в виде ее поверхностных форм (в виде меновой стоимости, т.е. в денежной форме), в то время как в марксистской теории денег меновая стоимость товаров рассматривалась как необходимый способ выражения их стоимости. Коренное отличие марксистской теории денег от металлистической заключается в том, что марксистская теория рассматривала величину стоимости золотых монет в зависимости от количества содержащегося в них овеществленного труда. Что же касается металлистической теории, то она рассматривала стоимость денег, в зависимости от количества благородного металла, содержащегося в золотой монете (без учета трудовых затрат на ее изготовление, несмотря на то, что в зависимости от количества трудовых затрат, содержащихся в монете, золотые монеты имели разную стоимость). Естественно, что, именно количество трудовых затрат, пошедших на изготовление золотой монеты, определяли ее стоимость, а не сам по себе металл. Следует подчеркнуть, что рассмотрение золота (и серебра) как товара и, соответственно, стоимости

металлических денег с точки зрения теории трудовой стоимости и до К. Маркса рассматривал ряд выдающихся ученых.

Например, деньги как товар, созданный трудом, который является "...окончательной и реальной мерой, посредством которой мы можем сравнивать между собой стоимости различных товаров во все времена и во всех местах"¹, рассматривали и А. Смит, и Д. Рикардо. Однако, признавая за золотыми деньгами внутреннюю стоимость, Д. Рикардо, тем не менее, считал, что при превышении в обращении количества золотых монет (сверх необходимого их количества), действие закона трудовой стоимости денег не соблюдается и стоимость денег начинает подчиняться законам количественной теории денег. В частности, Рикардо писал, что *стоимость*² денег "...должна зависеть исключительно от их количества"³.

Уместно отметить, что теория трудовой стоимости, на которой зиждется марксистская теория, имела ряд недостатков, среди которых следует назвать, в первую очередь, отсутствие мотивированной методологической базы функционирования процессов товарообмена и ценообразования. Впоследствии этот недостаток теории трудовой стоимости был устранен возникновением (и дальнейшей разработкой) теории предельной полезности (Нейман, Моргенштерн, Хикс, Тобин, Шарп, Пигу, Вальрас, Туган-Барановский, Гальчинский, Портной и др.), раскрывающей взаимосвязь стоимости и цены товара, определяемой той предельной полезностью, которую желает получить индивид от приобретения товара. Другими словами, *в основе объективного определения стоимости лежит не только трудовая стоимость, но и ожидаемая предельная полезность ("нужность") вещи*, которая практически не нашла отражения в теории К. Маркса.

¹ Смит А. - Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Соцэкгиз, 1935, с. 35.

² обратим внимание на то, что и у Рикардо, и у Локка, и у ряда др. экономистов под термином "стоимость" понимаются не общественно необходимые затраты труда на изготовление денег, а их ценность, т.е. покупательная способность.

³ Рикардо Д. - Собрание сочинений. - М.: Соцэкгиз, 1955, т. 2, с. 106.

Вместе с тем безусловной заслугой К. Маркса было то, что он первый научно обосновал теоретический подход к золотым деньгам как к всеобщему эквиваленту стоимости товаров¹.

Однако, функция сокровищ, присущая золотым деньгам и рассматриваемая Марксом, как стихийный регулятор их стоимости и стабильности товарных цен, все же так противоречила практике, свидетельствующей о том, что лишние обращению золотые монеты не только не уходят из него в сокровища (как считал Маркс), а остаются в обращении, способствуя росту товарных цен.

Несмотря на то, что подавляющее большинство ведущих экономистов мира, оставаясь на позициях количественной теории денег, не разделяли идеи марксистской теории, экономисты большинства социалистических стран² (в чем немаловажную роль сыграли политические взгляды К. Маркса) приняло марксистскую теорию, считая ее единственно верной теорией денег, цен и кредита.

Более того, даже после распада СССР, на всем постсоветском пространстве марксистская теория осталась и является сегодня основной теорией денег, рассматривающей сущность и функции современных денег в трактовке ушедших в прошлое действительных ("марксистских") денег и их знаков.

Поэтому, для понимания сущностных отличий современных денег от действительных денег и, в особенности, их знаков, рассматриваемых марксистской теорией, представляется необходимым подробно рассмотреть природу, сущность и функции и тех, и других.

¹ рассмотренную А. Гальчинским в своей монографии, в которой с достаточной убедительностью дана характеристика денег через обоснование развернутой системы их функционирования. - Гальчинский А. - Карл Маркс об историзме денежных отношений (методологический аспект). - М.: Мысль, 1985.

² в том числе и СССР, в котором вплоть до его распада именно на марксистской теории денег и кредита строилась практика экономических отношений.

2.2. Сущность действительных денег и их знаков в марксистской теории денег

Анализируя формы стоимости, К. Маркс отмечал, что *"Товар, который функционирует в качестве меры стоимости, а в силу этого функционирует также, непосредственно или через своих заместителей, и в качестве средства обращения, есть деньги. Поэтому золото (или серебро) - деньги"*¹ (выделено и подчеркнуто - Л. Р.). Оно (золото) используется как деньги тогда, когда его функционирование "...закрепляет за ним роль единственного образа стоимости, или единственного адекватного (так, адекватного, Л. Р.) бытия меновой стоимости, в противовес всем другим товарам, которые выступают только как потребительные стоимости."²

Рассматривая процесс товарообмена, Маркс отмечал, что когда два товара (А и В) противостоят друг другу в процессе товарообмена, то товар А, обмениваемый на товар В, находится в относительной форме стоимости, а товар В, *служащий материалом для выражения стоимости товара А*, противостоит ему в качестве равной стоимости (*равной* или *эквивалентной по затратам общественно-необходимого абстрактного труда*). Из этого следует, что товар В, являясь товаром-эквивалентом по отношению к товару А, противостоял ему как непосредственное воплощение стоимости товара А, как результат абстрактного общественно-необходимого труда, по той причине, что товар В (товар-эквивалент) также обладал собственной стоимостью, определенной затратами труда, содержащимися в товаре В.

Маркс также отмечал, что "Всеобщая эквивалентная форма есть форма стоимости вообще. Следовательно, она может принадлежать *любому*

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 136.

² там же.

товару¹ (выделено Л. Р.). С другой стороны, какой-либо товар находится во всеобщей эквивалентной форме (форме III) лишь тогда и постольку, когда и поскольку он, как эквивалент, выталкивается всеми другими товарами из их среды."²

Из этого марксистского выражения следует, что товар-эквивалент мог стать всеобщим эквивалентом только потому, что он уже, во-первых, *был товаром в товарной среде*, во-вторых, потому, что он *был вытолкнут всеми другими товарами* из своей среды *на роль всеобщего эквивалента* и, наконец, в третьих, потому, что стоимость всех других товаров, выражалась в стоимости этого одного товара - товара-эквивалента. Для того чтобы товар-эквивалент имел возможность играть роль всеобщего эквивалента, он должен был постоянно и монопольно быть товаром-эквивалентом по отношению ко всем другим товарам на всех региональных рынках мира. И таким специфическим товаром, играющим роль всеобщего эквивалента, стало золото, которое "...лишь потому противостоит другим товарам как деньги, что оно раньше уже противостояло им как товар"³ (выделено Л. Р.).

Потребительные стоимости товаров (и действительных денег как товара) "...образуют вещественное содержание богатства < и > являются в то же время вещественным носителем меновой стоимости"⁴. Причем, как потребительные стоимости "...товары различаются, прежде всего,

¹ Напомним всеобщую и денежную формы стоимости, рассмотренные К. Марксом. (Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 71 и с. 76.):

Всеобщая форма стоимости (III):		Денежная форма стоимости (IV):	
1 сюртук	= 20 арш. холста	20 аршин холста	= 2 унциям золота
10 фунтов чаю		1 сюртук	
40 фунтов кофе		10 фунтов чаю	
1квартер пшеницы		40 фунтов кофе	
2 унции золота		1квартер пшеницы	
½ т железа		½ т железа	
x товара А		x товара А	

² Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 75.

³ там же, с. 76.

⁴ там же, с. 42.

качественно, как меновые стоимости они могут иметь лишь количественные различия..."¹.

Будучи товаром и, следовательно, обладая стоимостью, действительные деньги обладали и меновой стоимостью, которая "...представляется в виде количественного соотношения, в виде пропорции, в которой потребительные стоимости одного рода обмениваются на потребительные стоимости другого рода"².

Как видно из форм III и IV, все товары (включая золото, ставшее деньгами), обладая меновой стоимостью, способны обмениваться друг на друга в *равновеликих* стоимостных пропорциях, так как "...то общее, что выражается в меновом отношении, или меновой стоимости товаров, и есть их *стоимость*"³ (выделено Л. Р.). Соответственно, и золото как товар, ставший деньгами, обладало меновой стоимостью, причем, как видно из формы IV, не одной меновой стоимостью, а многими, по которым разные товары, также обладающие меновой стоимостью, обменивались на золото.

Очень важно обратить внимание также и на то, что все товары, соотносясь к какому-то одному товару, вместе с тем соотносятся и друг к другу в определенных количественных соотношениях (в пропорциях). Причем, эти пропорции установились до выделения золота на роль денег (форма III), означая тем самым, что *товары уже были соизмеримы*, т.е. вступили в обращение уже со сложившимися меновыми пропорциями, что и позволило К. Марксу утверждать, что "...*Не деньги делают товары соизмеримыми*. Наоборот. Именно потому, что все товары как стоимости представляют собой овеществленный человеческий труд и, следовательно, сами по себе соизмеримы, - именно поэтому все они и могут измерять свои стоимости одним и тем же специфическим товаров, превращая таким

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 44.

² там же, с. 42.

³ там же, с. 45.

образом этот последний в общую для них меру стоимостей, т.е. в деньги"¹ (выделено Л. Р.).

Рассматривая золото в качестве денежного материала К. Маркс отмечал, что первая функция золота "...состоит в том, чтобы доставить товарному миру материал для выражения стоимости <...> и только в силу этой функции золото - этот специфический эквивалентный товар - становится деньгами прежде всего."² При этом золотые (действительные) деньги существуют и в виде золотой монеты, и в виде золотых слитков, которые различаются между собой по весу и по внешности и "...золото постоянно может быть превращено из одной формы в другую"³. Другими словами формами золотых денег являются золотые монеты и слитки золота. Золотая монета и слитки имеют весовое содержание, что, как и "...чеканка монет попадает в руки государства"⁴. Весовое содержание золотых монет разных стран характеризовалось масштабом цен (т.е. *весовым количеством благородного металла, законодательно закрепленного государством за одной национальной денежной единицей*). Соответственно, денежные единицы разных стран были неодинаковыми, так как имели разное весовое содержание (масштаб цен).

Так как в процессе обращения золотые монеты снашивались и их номинальное, и реальное содержание начинало отличаться друг от друга, то заслуживает внимания рассмотрение вопроса о взаимосвязи (и различиях) собственной стоимости действительных денег с их номинальной стоимостью, меновой стоимостью и покупательной способностью. Уместно отметить, что под *покупательной способностью* любых денег, в том числе и золотых, понимается *то количество товаров и услуг, которое можно приобрести на одну денежную единицу*.

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 101.

² там же.

³ там же, с. 131.

⁴ там же, с. 101.

Под меновой же стоимостью денег, как отмечал Маркс, понимаются те пропорции, в которых определенные количества золота, содержащиеся в монетах, обмениваются на определенные количества товаров или проще, те пропорции, в которых действительные деньги обмениваются на товары. Другими словами, между покупательной способностью золотых монет и их меновой стоимостью нет принципиальных различий.

Взаимосвязь между собственной, меновой, номинальной стоимостями действительных денег и их покупательной способностью, а также определяющими их факторами, наглядно представлена на рис. 2.2.1.

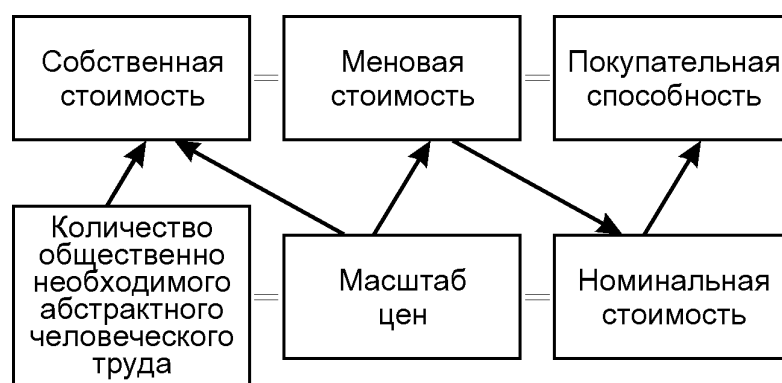


Рис. 2.2.1. Схема взаимосвязи собственной, меновой, номинальной стоимостей и покупательной способности действительных денег в марксистской теории

Как видно на рис. 2.2.1, для действительных денег, независимо от изношенности золотых монет (вплоть до ремедиума), существует равенство покупательной способности золотой монеты ее номинальной стоимости, меновой стоимости действительных денег и их собственной стоимости. Так как для соизмерения цен различных товаров при товарообмене их цены необходимо выражать в одинаковых денежных единицах, то необходим единый масштаб цен. Для действительных денег таким единым масштабом цен является то количество золота, которое законодательно закреплено за одной денежной единицей страны. И, как видно на рис. 2.2.1, собственная стоимость действительных денег определяется количеством общественно необходимого абстрактного

человеческого труда, затраченного на весовое количество золота, содержащееся в монете. Поэтому-то и собственная, и меновая, и номинальная стоимости, и покупательная способность золотой монеты, как одной из форм действительных денег, равны между собой и равны масштабу цен.

Покупательную способность действительных денег можно рассматривать и как присущую всем товарам (а действительные деньги по Марксу - это товар) меновую стоимость, (так как и покупательная способность действительных денег, и их меновая стоимость - количественные показатели товарообмена). При этом схожесть меновой стоимости товаров и покупательной способности действительных денег заключаются также и в том, что и меновая стоимость товаров, и покупательная способность действительных денег, представляя количественные пропорции, постоянно меняются в зависимости от времени и места.

Взаимосвязь собственной, меновой, номинальной стоимости действительных денег и их покупательной способности обусловлено следующим. Действительные деньги, будучи товаром, как и любой другой товар, обладают меновой стоимостью. Поэтому меновые стоимости товаров выражаются в меновой стоимости действительных денег, а показателем менового отношения товаров к деньгам является их цена.

Когда меновые пропорции между товарами и деньгами количественно совпадают и, соответственно, цена товара соответствует тому количеству золота, которое мысленно представляется в товаре, то цена товара (как показатель его менового отношения к деньгам) равна и меновой стоимости денег, и их покупательной способности. Другими словами, если одну денежную единицу действительных денег можно обменять на товар, цена которого тоже равна одной денежной единице, то покупательная способность действительных денег совпадает с их меновой стоимостью,

так как количественные пропорции между товаром и деньгами равны единице.

Но цена в золотых деньгах (!), как показатель менового отношения товаров к золотым деньгам (показатель стоимости товаров), могла количественно не совпадать, во-первых, с величиной стоимости товара, а, во-вторых, с величиной стоимости денег (например, при их стирании до ремедиума, или сознательной порче монет). Однако в общественном сознании покупательная способность золотых монет отождествлялась с их номинальной стоимостью и, соответственно, собственной стоимостью, даже тогда, когда последняя не соответствовала своему номиналу. В тех же случаях, когда в обращении находилось монет больше, чем необходимо, то (как показал исторический опыт, отмеченный рядом авторов¹), вопреки утверждениям Маркса, покупательная способность золотых монет, отражавшая их собственную стоимость, становилась величиной обратной товарным ценам, в связи с чем, меновая стоимость и, соответственно, покупательная способность золотых монет уменьшалась. Что же касается знаков действительных денег, то они собственной стоимостью не обладали², а только представляли ее (см. рис. 2.4.1). Следовательно, в знаках денег обратная зависимость между их покупательной способностью и товарными ценами (при избытке количества банкнот в обращении) проявлялась особенно четко.

Сходство покупательной способности и меновой стоимости действительных денег проявлялось и тогда, когда золотые монеты, переходя из рук в руки в процессе обращения, снашивались до ремедиума³.

¹ Ж. Боден, Дж. Локк, Д. Юм, Д. Рикардо, И. Фишер, А. Пигу, М. Фридмен, Дж. М. Кейнс и др.

² Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1949, с. 132.

³ ремедиум (лат. remedium - средство для предупреждения чего-либо) - допустимое законом отклонение фактического веса и пробы монеты от установленных норм. Ремедиум допускался в разных странах от 0,1 до 0,5 % лигатурного веса монеты, которая еще принималась во внутреннем обороте страны как полноценная (для которой выдерживалось равенство номинальной и собственной стоимостей). Если вес монеты снижался до ремедиума, то такие монеты обменивались на новые такого же номинала, как представленные к обмену сношенные монеты. Однако же, если монета была сношена больше, чем это предусматривалось ремедиумом, то она становилась неполноценной и утрачивала силу законного

При этом, по выражению Маркса, "...само обращение денег отделяет реальное содержание монеты от номинального содержания, отделяет ее металлическое существование от функционального существования"¹.

Соответственно, фактическая стоимость золотой монеты уменьшалась, и ее номинальная стоимость оказывалась больше собственной стоимости. Это означало, что при той же номинальной стоимости монеты, вместе с уменьшением ее собственной стоимости должна уменьшиться и ее меновая стоимость (как те пропорции, в которых определенные количества золота, содержащиеся в монетах, обмениваются на определенные количества товаров). Но, несмотря на уменьшение собственной стоимости золотой монеты (а, значит, и ее золотого содержания), она находилась в обращении как полноценная монета, покупательная способность и меновая стоимость которой были равны ее номинальной стоимости, равной, в свою очередь, собственной стоимости монеты в соответствии с установленным ей масштабом цен.

При таких условиях возникала возможность использовать вместо золотых монет и слитков золота их знаки - банкноты, у которых реально отсутствовала собственная стоимость. Это вытекает из выражения Маркса о том, что "...Монетное существование золота окончательно отделяется от его стоимостной субстанции. Благодаря этому вещи, относительно не имеющие никакой стоимости, - бумажки,² получают возможность функционировать вместо него (золота - Л. Р.) в качестве монеты (золотой - Л. Р.). В металлических денежных знаках их чисто символический характер еще до известной степени скрыт. В бумажных деньгах он

платежного средства. При таких условиях неполноценная монета могла быть обменена государством на полноценную монету, но более низкого номинала, соответствующего весу предъявленной к обмену неполноценной монеты. Из этого следует, что издержки, связанные со снашиванием монеты в пределах ремедиума брало на себя государство

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1949, с. 132.

² обратим внимание на то, что Маркс признавал, что деньги, изготовленные из бумаги, собственной стоимости не имеют.

выступает с полной очевидностью"¹. Понятно, что и банкноты, как полноправные представители золотых денег, и разменная монета были только знаками золота - знаками стоимости и знаками золотых (действительных) денег, но не деньгами² (в марксистской трактовке денег)

Очень важно подчеркнуть, что *банкноты*, будучи полноправными представителями золота, стоимости и денег, вместе с тем были ничем иным, как долговыми обязательствами выпустивших их банка ("векселем на банкира", как называл банкноты Маркс).

С первой половины XX века золото постепенно стало утрачивать денежные функции. Например, золотая монета постепенно ушла из обращения практически во всех странах мира и, следовательно, *золото как действительные деньги перестало выполнять такую функцию денег как средство обращения*. Уход золотых монет из обращения означал также, что они перестали использоваться и для погашения долговых обязательств внутри стран, т.е. *золото перестало выполнять и функцию средства платежа*. Эти функции стали выполнять исключительно знаки действительных денег - банкноты (как полноправные представители золотых монет).

Будучи долговыми обязательствами выпустившего их банка, банкноты не могли представлять и сокровища³, являясь, тем не менее, представителями действительных денег. При этом *разменные на металл банкноты могли представлять сохранение и накопление стоимости*, так как при свободном обмене банкнот на золото происходил обмен знаков стоимости (банкнот) на стоимость (золотые монеты). Что же касается неразменных на металл банкнот, то вопрос этот не так прост. С юридической точки зрения неразменные на металл банкноты являлись

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 133.

² идея двойной формы бытия денег - действительных (золотых) денег и их знаков, красной нитью проходит через весь анализ денег и законов их движения, проведенный К. Марксом.

³ так как вряд ли долговые обязательства (что бы то ни было), можно рассматривать как сокровища.

представителями и золота, и стоимости и денег. Соответственно, они представляли средство сохранения, и накопления стоимости. Однако, на практике неразменные на металл банкноты представляли собой просто бумажки, ценность (их покупательная способность, а не стоимость) которых в значительной степени зависела от того, насколько их номинальная масса превышала реальное количество металла, которое они представляли. При таких условиях *неразменные на металл банкноты могли быть только средством сохранения и накопления ценности (покупательной способности)*, и то, только в случае, если их номинальная масса в обращении была стабильной и не возрастала. Поэтому неразменные на металл банкноты становились прообразом денежных билетов современных денег без стоимости (еще до демонетизации золота!).

2.3. Демонетизация золота и ее влияние на действительные деньги и их знаки

Золото как деньги функционировало не одно тысячелетие¹. Однако, с развитием научно-технического прогресса, расширением объемов производства и бурным развитием внешнеэкономических связей использование золота в обращении стало сдерживать экономическое развитие стран² и постепенно золото стало вытесняться из обращения бумажными деньгами, утрачивая, при этом, такие функции денег как средство обращения и средство платежа. К тому же, дальнейшее развитие кредитных отношений и соответствующая замена в обращении золотых

¹ Например, д-р экон. наук, проф. Л. Н. Красавина отмечает, что "...История золота включает: 1) выполнение непосредственно золотом функций денег в течение 4 - 4,5 тыс. лет; 2) обращение золотых монет - 2,5 тыс. лет..." - Денежное обращение и кредит при капитализме / под ред. Красавиной Л. Н. - М.: Финансы и статистика, 1989, с. 13.

² из-за ограниченности его добычи, прежде всего. Однако, золото в буквальном смысле слова "прилипало" к рукам в процессе обращения, в связи с чем золотая монета, выпущенная в обращение, через определенный промежуток времени утрачивала свое первоначальное весовое содержание, т.е. снашивалась.

монет кредитными деньгами показало, что золото вообще может быть заменено в обращении своими знаками (банкнотами), что значительно удешевляло организацию денежного обращения как внутри стран, так и в международном масштабе. Тем не менее, до последней четверти XX века, несмотря на широкое использование в обращении знаков золота - банкнот, выполнявших функции средства обращения и средства платежа, золото все же продолжало сохранять за собой такие функции денег как мера стоимости, средство накопления сокровищ и мировые деньги.

Уместно отметить, что благодаря выполнению золотом основной функции денег - функции меры стоимости, товарные цены, вплоть до подписания соглашения "О демонетизации золота", еще выражались в золотых деньгах. Однако, в развитии теории современных денег очень важным моментом, на наш взгляд, является тот неоспоримый факт, что только с подписанием соглашения "О демонетизации золота" цены товаров (как и сами деньги) утратили свою золотую основу и стали выражаться в бумажных деньгах - деньгах без стоимости, что коренным образом изменило и само понятие денег и цены.

Следует отметить также и то, что выполнение золотом функции сокровищ с переходом от металлического к банкнотному типу денежной системы неразменных на металл банкнот уже с середины XX века происходило в несколько урезанном виде. Это выражалось в том, что при металлическом типе денежной системы золото в функции сокровищ играло (в соответствии с марксистской теорией денег) роль стихийного регулятора стоимости и цен, поддерживая, тем самым, необходимое стоимостное соотношение между денежной и товарной массой. Но с переходом к банкнотному типу денежной системы (неразменных на металл банкнот), золото в функции сокровищ утратило (в соответствии с марксистской теорией) это свойство автоматического регулятора денежного обращения и стоимости денег.

К середине XX века выполнение золотом функций мировых денег и сокровищ осуществлялось в урезанном виде. Это было обусловлено тем, что золото уже не вывозилось из одних стран в другие в качестве международного платежного и покупательного средства и сохранило за собой только такое свойство мировых денег как всеобщая материализация общественного богатства.

Ямайская конференция (1978 г.) большинством стран-членов МВФ ратифицировала соглашение "О демонетизации¹ золота".

Подписание соглашения "О демонетизации золота" означало, что золото как деньги утратило и свою первую (и основную) функцию - "...доставить товарному миру материал для выражения стоимости...". Это обусловлено было тем, что в соответствии с Ямайским соглашением, золото больше **не должно было быть мерой стоимости.** Соответственно, была отменена официальная цена золота (35 долларов за тройскую унцию²) и золотые паритеты национальных денег стран, подписавших соглашение "О демонетизации золота". Отмена золотых паритетов означала *отмену масштаба цен* и означала также, что *золото уже не может служить базой для установления товарных цен и валютных курсов*, означая тем самым и отмену валютных паритетов национальных денег стран-членов МВФ.

Кроме того, золото было исключено из расчетов между МВФ и странами, подписавшими соглашение "О демонетизации золота"; была отменена оплата золотом 25% квоты стран, которую они вносили в капитал Фонда. Соответственно МВФ возвратил странам-членам часть (1/6

¹ Демонетизация денежного металла - утрата денежным металлом всех функций денег. Например, демонетизация серебра осуществлялась постепенно и к моменту, когда роль всеобщего эквивалента стало выполнять только золото - демонетизация серебра была уже практически завершена. В России демонетизация серебра завершилась в 1895-1897 гг.; в Англии - в 1816 г., в большинстве стран Европейского континента (Бельгии, Германии, Греции, Италии, Франции, Швейцарии) демонетизация была завершена в 1873-1878 гг., в США - в 1873 г. и окончательно в 1900 г.

² тройская унция = 31,1035 г.

часть от объема, находящегося в МВФ¹) золота в обмен на их национальные валюты по цене 35 долларов за тройскую унцию. Такое же количество было продано МВФ в течение 1976-1980 гг. на свободном рынке в виде аукционов, но уже по рыночным ценам².

Наконец, в соответствии с Ямайским соглашением, был *прекращен обмен знаков денег (банкнот) на деньги (в форме золотых монет или слитков золота)*. Соответственно, США как последняя страна, еще сохранившая размен долларов на золото (причем, только для центральных банков и правительственных организаций других стран), также прекратила такой обмен и, соответственно, продала за период 1978 - 1979 гг. около 500 т золота³.

Таким образом, с завершением демонетизации золота им были утрачены все функции денег. Утрата золотом всех функций денег означала, что действительные (золотые) деньги прекратили свое существование. Уход в небытие действительных денег одновременно означал и *уход в небытие и их знаков - банкнот*, как полноправных представителей действительных денег (и потому имевших золотое обеспечение).

Понятно, что с демонетизацией золота, официально отменившей действительные деньги и их знаки, товарообмен не прекратился. Наоборот, товарообмен как внутри стран, так и на мировых рынках непрерывно и расширялся, и расширяется, хотя в нем функционируют уже не золотые (действительные) деньги, не их знаки - банкноты, а современные деньги - деньги без связи с золотом, без собственной стоимости, имеющие нетоварную природу и иную, чем у действительных денег, сущность⁴.

¹ 25 млн. тройских унций = 775,5 т (по данным Деньги и кредит, 2002, № 5, с. 53).

² Деньги и кредит, 2002, № 5, с. 53.

³ Деньги и кредит, 2002, № 5, с. 53.

⁴ в связи с чем называть сегодня денежные билеты современных денег без собственной стоимости и связи с золотом банкнотами - неправомерно.

2.4. Сущность современных денег и их отличия от действительных денег и их знаков во взглядах различных экономистов

Демонетизация золота коренным образом изменила сущность денег (действительных - в марксистской трактовке) и на смену золотым действительным деньгам и их знакам пришли современные кредитные деньги без собственной стоимости и масштаба цен. Природа и сущность современных денег широко обсуждалась как учеными бывшего СССР, так и учеными СНГ¹.

В результате обсуждений было осознано, что "...замена золота во всех его функциях *кредитными* (правильнее бумажными) *деньгами*, это не смена форм денег, а *изменение их сущности*, поскольку они теряют свой прежний характер"² (выделено Л. Р.). Соответственно, ряд постсоветских экономистов осознал, что современные деньги утратили масштаб цен³, собственную стоимость, товарную природу и перестали быть всеобщим эквивалентом стоимости товаров. Поэтому в настоящее время "...определение сущности денег как *особого товара, играющего роль всеобщего эквивалента*, *вступает в конфликт с новыми формами денег*"⁴ (выделено Л. Р.).

Вместе с тем и сегодня *подавляющая часть постсоветских экономистов*⁵ рассматривает современные деньги с марксистских

¹ Бажан А. И., Борисов С. М., Боровиков В. И., Гальчинский А. С., Дмитриев Ю. Г., Жангериев Ю. А., Злобин И. Д., Казаков М. А., Кашин Ю. И., Коган М. А., Конник И. И., Косой А. М., Красавина Л. Н., Кронрод Я. А., Савлук М. И., Сивульский Н. И., Смыслов Д. В., Солюс Г. П., Титарев Д. Д., Ушанов Л. В., Хандруев А. А. и многие др.

² Злобин И. Д., Конник И. И. - О природе денег в современном капитализме // Деньги и кредит, 1983, № 7.

³ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 75; Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 17 и др.

⁴ Красавина Л. Н. - Проблемы денег в экономической науке // Деньги и кредит, 2001, № 10.

⁵ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 65; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2001 с. 10; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-Бланш, с. 11 и с. 21; Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 2000, с. 13; Дзюблюк А. В. - Организация денежно-кредитных отношений общества в условиях рыночного реформирования экономики. - К.: Полиграфкнига, 2000, с. 17; Иванов В. М. - Деньги и кредит. - К.: МА УП, 1999, с. 12; Кашин Ю. И. - К вопросу о модификации денег // Деньги и кредит, 2002, № 1; Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит, 2002, № 6; Общая теория денег и кредита / под ред.

позиций - как товар, играющий роль всеобщего эквивалента (или всеобщий товарный эквивалент), несмотря на то, что это противоречит природе и сущности современных денег, не имеющих ни собственной стоимости ни, даже, связи с золотом.

Ошибочность подхода к современным деньгам без собственной стоимости как к товару обусловлена, по мнению автора, тем, что современные постсоветские экономисты не учитывают следующих бесспорных фактов, а именно:

- того, что деньги (будь-то золотые монеты или денежные билеты и разменная монета из недрагоценных металлов) не производятся для продажи, тогда как по выражению К. Маркса, продукт становится товаром, когда он производится для продажи. К тому же деньги "...не имеют цены"¹, а товара без цены не бывает. Из этого следует, что ***современные деньги, не имеющие цены и не производимые для продажи, не являются товаром.***

- того, что марксистская теория рассматривает товар как единство потребительной стоимости и стоимости, что неприменимо для современных денег, потому что, если рассматривать стоимость денежных билетов современных денег, то она столь мала в сравнении с их номиналом², что ею можно пренебречь (считать, что деньги не имеют собственной стоимости). Что же касается потребительной стоимости (полезности) денег - их способности посредничать в товарообмене и облегчать его - то она сохранилась в виде меновой стоимости и покупательной способности. При таких условиях, ***в современных деньгах не соблюдается основное свойство товара - единство потребительной***

Жукова Е. Ф. - М.: "Банки и биржи", Изд-е объедин-е "ЮНИТИ", 1995, с. 73; Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы, 1997, с. 17, и др.

¹ К. Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1949, с. 102.

² по данным Остролюцкой Л., собственная стоимость одного денежного билета любого номинала не превышает 2,5 центов. (Остролюцкая Л. - Как Украина гривну вводила // Одесский вестник - газета Одесского городского совета народных депутатов № 241 (991) от 16.12.95).

стоимости и стоимости, что и не дает нам права рассматривать современные деньги как товар.

- наконец, того неоспоримого факта, что современные деньги в виде денежных билетов и бilonной монеты никогда не были товаром, т.е. они не произошли из товарной среды. Соответственно, они не имеют товарной природы и их нельзя рассматривать как товар.

Поэтому остается признать, что *современные деньги - это деньги-нетовар.*

Современные деньги не являются также и эквивалентом стоимости товаров потому, что они не имеют собственной стоимости и, следовательно, не могут ею измерять стоимости товаров и, соответственно, быть их мерой стоимостей. К тому же, современные деньги в виде денежных билетов и разменной монеты из недрагоценных металлов, в отличие от действительных (золотых) денег не произошли из товарной среды и, соответственно, не были товаром-эквивалентом до их законодательного ввода в обращение (как это справедливо для золотых денег).

Но, не будучи товаром-эквивалентом до законодательного их ввода в обращение, современные деньги, вместе с тем, не могут быть *товаром-эквивалентом* и после их законодательного ввода в обращение. Это обусловлено тем, что во всех странах мира затраты труда на производство одного денежного билета практически равны, т.е. не превышают 2,5 центов за денежный билет *любого* номинала. Поэтому *собственная стоимость денежных билетов*¹ разных номиналов *практически одинакова во всех странах*. Из этого следует, что сумма цен конкретного количества товаров и услуг, приобретаемого на один денежный билет *любого номинала* в любой стране, также должна быть одинаковой (если мы исходим из предпосылки, что современные деньги являются товаром-

¹ по сути стоимость куска бумаги.

эквивалентом и потому их *собственной стоимостью* измеряется стоимость других товаров и услуг), что противоречит действительности. Поэтому-то общая сумма цен приобретаемого количества товаров и услуг за соответствующие денежные билеты разных номиналов в одной стране, также как и тех же номиналов денежных билетов в разных странах неодинакова, так как неодинакова в странах *покупательная способность* денежных билетов разных номиналов. Отсюда можно сделать вывод, что сумма цен приобретаемого за эти денежные билеты количества товаров и услуг измеряется *не собственной (практически одинаковой!) стоимостью денежных билетов и не их номинальной стоимостью, которая, превышая собственную стоимость денежных билетов, остается неизменной, а измеряется их покупательной способностью (ценностью)*¹, подверженной изменениям на внутреннем рынке соответствующей страны-эмитента. Например, покупая товар ценой в 100 долларов США и расплачиваясь одним стодолларовым билетом (собственная стоимость которого равна 2,5 цента), совершенно очевидно, что осуществляется неэквивалентный (или, точнее, условно-эквивалентный) обмен, так как при действительно эквивалентном обмене обмениваются равновеликие *стоимости*. Однако, в нашем примере обменивается рыночная цена товара (в сто долларов США) на собственную стоимость куска бумаги в виде стодолларового денежного билета (равного по стоимости 2,5 центам), которая фактически никак не эквивалентна ни цене, ни стоимости товара².

¹ "...Ценность денег, - как отмечал М. И. Туган-Барановский, - есть всецело социальное явление, продукт стихийных бессознательных <...> процессов. Вот почему общая теория ценности товаров не может объяснить ценности денег. Теория предельной полезности отправляется от предположения, что ценность есть результат сознательных оценок оценивающего субъекта. Между тем ценность денег является перед нами, как нечто объективно данное всей совокупностью меновых отношений. <...> и какова бы ни была ценность денег, иначе говоря, их покупательная сила, <...> они в равной мере будут израсходованы как орудие обмена или платежное средство, ибо ни на что иное деньги не нужны." - Туган-Барановский М. И. - Бумажные деньги и метал. - Одесса, Русская Культура 1919, с. 31, (подчеркнуто Л. Р).

² не говоря уже о том, что в настоящее время цены товаров установлены также в деньгах без стоимости.

Приведенный пример, на наш взгляд, достаточно убедительно иллюстрирует тот факт, что *современные деньги-нетовар не являются и товаром-эквивалентом*.

Вместе с тем такой неэквивалентный обмен возможен только благодаря наличию у денежных билетов современных денег ценности (их покупательной способности), реальная величина которой устанавливается рынком.

Современные деньги не играют роли и всеобщего эквивалента, вопреки укоренившемуся с советских времен мнению значительной части постсоветских экономистов.

Во-первых, потому, что с вытеснением из оборота золота "...с ним ушел и всеобщий эквивалент"¹ и масштаб цен, как фиксированный вес металла, что весьма трудно отрицать. Поэтому, в настоящее время *собственной стоимостью современных денег (из-за ее отсутствия у них) вообще не измеряются стоимости товаров*. Во-вторых, потому, что на каждом внутреннем рынке сегодня функционируют свои национальные (региональные) деньги² в виде денежных билетов и разменной монеты, отражающие национальные особенности каждой страны (или союза стран, как это присуще денежным билетам и монетам евро). Следовательно, современные деньги в виде национальных (или региональных) денежных билетов и разменной монеты разных стран не могут *постоянно и монопольно* измерять стоимость любых товаров на всех региональных рынках мира, как это было присуще *всеобщему* эквиваленту - золоту как деньгам. Соответственно, и по этой причине современные деньги не могут играть роль всеобщего эквивалента.

¹ Солюс Г. - Сохраняет ли золото свою прежнюю роль? // МЭиМО, 1972, № 8, с. 109.

² законодательно вводимые в обращение правительствами соответствующих стран-эмитентов.

При таких условиях остается признать, что *современные деньги - это деньги-нетовар и деньги-неэквивалент и играть роль всеобщего эквивалента они не могут.*

Уместно отметить, что современные деньги-нетовар вводятся¹ в обращение центральным банком страны как его долговые обязательства в виде денежных билетов и монет установленных законом образцов, номиналов, а, значит, и покупательной способности.

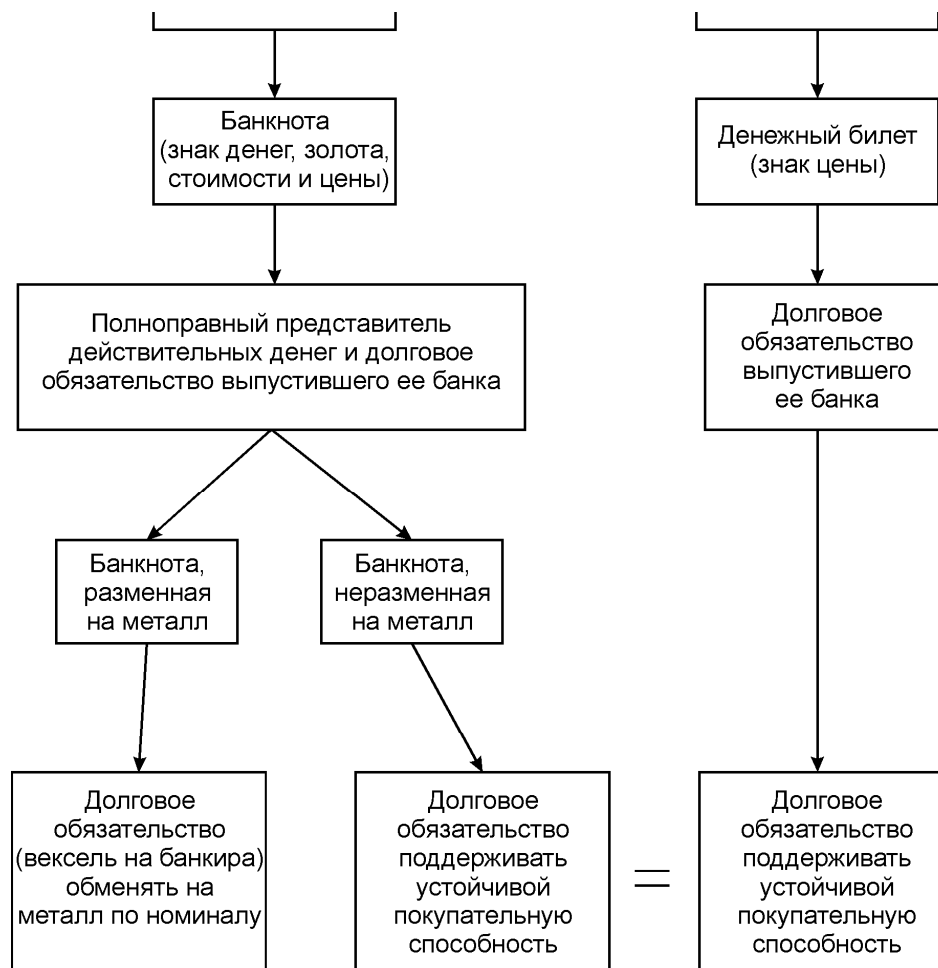
Коммерческие банки в дальнейшем мультипликативно множат эмитированные центральным банком наличные деньги, создавая свои обязательства и, соответственно, деньги безналичного оборота. Соответственно, и наличные и безналичные деньги в обороте представляют собой долговые обязательства² центрального и коммерческих банков.

В том, что современные деньги в виде денежных билетов представляют собой долговые обязательства, выпустившего их банка, прослеживается их взаимосвязь и существенные отличия от знаков действительных денег - банкнот (знаков цены, золота и стоимости), также представлявших собой долговые обязательства выпустивших их банка. Здесь уместно напомнить высказывание К. Маркса о том, что "Банкнота есть не что иное, как вексель на банкира, по которому предъявитель в любое время может получить *деньги*..."³ (т.е. золото в монете или слитках, выделено Л. Р.). Это марксистское выражение со всей очевидностью и однозначностью говорит нам о том, что **банкнота не деньги и в марксистской трактовке – деньги и банкноты - разные понятия.** И это как раз то, чего сегодня упорно не хочет замечать целый ряд

¹ как законное платежное средство на территории всей страны с принудительной покупательной способностью.

² к обязательствам центрального банка как к эмитенту наличных денег относят обеспечение устойчивости и всеобщей приемлемости денежных билетов и монет на территории всей страны, а к обязательствам коммерческих банков - возврат привлеченных в депозиты средств.

³ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 444.



отечественных экономистов, отождествляя деньги с банкнотами, а банкноты с современными денежными билетами. Между тем, банкноты и денежные билеты современных денег имеют существенные различия и определенную преемственную взаимосвязь (рис. 2.4.1).

Рис. 2.4.1. Взаимосвязь и отличия банкнот и денежных билетов современных денег

Как видно на рис. 2.4.1, и банкноты, как полноправные представители действительных денег (их знаки), и денежные билеты современных денег представляют собой долговые обязательства выпустивших их банков, в чем проявляется взаимосвязь между денежными билетами современных денег и банкнотами. К тому же, имея форму денежных билетов, *банкноты, также как и денежные билеты современных кредитных денег, собственной стоимости (как куски бумаги) не имели*, в чем проявляется их взаимосвязь с денежными билетами современных денег.

Отличия денежных билетов современных денег от банкнот заключаются в том, что *банкноты* (и разменные, и неразменные на металл) *имели связь с золотом*, так как были (по закону) полноправными представителями и золота, и действительных денег, и стоимости. Однако, так как разменные на металл банкноты (как долговые обязательства выпустившего их банка) подлежали обмену на металл по указанному на них номиналу, то задачей банка-эмитента было только обменять необходимое количество благородного металла, выражавшее масштаб цен, на номинал представленной к обмену банкноты (или банкнот). На этом обязательство банка-эмитента заканчивалось.

Что же касается неразменных на металл банкнот (как долговых обязательств выпустившего их банка), то они, естественно, обмену на металл не подлежали. В этом случае и обязательство банка-эмитента было иное - отличавшееся от обязательства банка по разменной на металл банкноте и сближавшее неразменную на металл банкноту с денежным билетом современных денег, выражавшееся в необходимости поддержать устойчивой покупательную способность неразменной на металл банкноты. Причем, поддержать, именно, покупательную способность, а отнюдь не стоимость банкноты, которой у нее практически нет, в чем также проявляется взаимосвязь банкнот неразменных на металл и денежных билетов современных денег (не только не имеющих собственной стоимости, но, даже, и не представляющих ее, в отличие от неразменной на металл банкноты).

А так как долговые обязательства - это кредитные обязательства, то *природа и банкнот¹, и денежных билетов современных денег - кредитная*. Соответственно, современные деньги - это кредитные деньги-нетовар.

¹ на наш взгляд, следует обратить внимание на то, что природа банкнот, в отличие от денег, которые они представляли, не товарная, а *кредитная*.

Уместно отметить, что западные экономисты не рассматривают деньги ни как товар, ни как товар-эквивалент, ни как представителя эквивалента стоимости в обмене. Западные экономисты рассматривали и рассматривают деньги как продукт социально-правового взаимодействия и как посредников в товарообмене.

С одной стороны, деньги рассматриваются ими как общественный феномен¹ или как "...искусственная социальная условность..."², созданная государством, т.е. "...то, что получив добро от общества или государства, способно функционировать в качестве средства обращения, меры стоимости и средства сбережения."³(выделено Л. Р.). Поэтому трудно не согласиться с Кнаппом, считавшим, что сущность денег заключается не в материале знаков, а в правовых нормах, регулирующих их употребление.

С другой стороны, западные экономисты рассматривают деньги только как технических посредников в товарообмене, т.е. все (товар, средство, экономическое благо), что обычно посредничает в товарообмене⁴ и принимается в оплату товаров и услуг (или в возмещение долгов, а также используется как средство измерения, сохранения и накопления стоимости)⁵.

Однако, с такой позицией зарубежных экономистов трудно согласиться потому, что во всех странах мира на современном этапе общественное признание в качестве денег получили не товары или блага (принимаемые в оплату товаров и услуг или в возмещение долгов), а законодательно

¹ Харрис Л. - Денежная теория. - М.: Прогресс, 1990, с. 81-82.

² Самуэльсон П. А. - Экономика. - М.: Алфавит, 1993, с. 64.

³ Райхлин Э. - Основы экономической теории. - М.: Наука, 1999, с. 13.

⁴ Например, "...Пиво является деньгами в Ангольской экономике. Оно служит в качестве средства обращения, меры стоимости и средства сбережения." - Макконнелл К. Р., Брю С. Л. - Экономикс. - М.: Турач, 1996, с. 281. Тем не менее, пиво при длительном хранении портится и, следовательно, утрачивает свою потребительную стоимость, делаясь непригодным и как товар, и, тем более, как денежный товар, выполняющий, перечисленные функции и, в особенности, функцию средства сбережения стоимости.

⁵ Долан Э. Д. и др. - Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. М.-Л.: Профико, 1991, с.12; Макконнелл К. Р., Брю С. Л. - Экономикс. - М.: Турач, 1996, с. 264 и с. 281; Миллер Р. Л., Ван-ХузД. Д. - Современные деньги и банковское дело. - М.: ИНФРА-М, 2000, с. 3 и с.6; Мишкин Ф. С. - Экономика денег, банковского дела и финансовых рынков. - К.: Основы, 1998, с. 70.

введенные в обращение денежные билеты и монеты из недрагоценных металлов.

То, что деньги - общественный феномен, сущность которых заключается не в материале денежных билетов, а в правовых нормах, регулирующих их употребление, убедительно подтверждено и вынужденным экспериментом, проведенным в 1922 г. на территории Якутской АССР местным наркомом финансов, выпустившим в качестве денежных билетов их своеобразные символы ...винные этикетки, сыгравшие роль денег¹.

В этой связи заслуживает внимания вопрос: являются ли современные денежные билеты и монеты из недрагоценных металлов, также как и винные этикетки, только символами денег (т.е. символами золота и стоимости), так называемыми символическими деньгами, как их рассматривают отдельные авторы²?

Отвечая на этот вопрос, следует отметить, что после демонетизации золота современные кредитные деньги в виде денежных билетов нельзя рассматривать как знаки золота или знаки денег или символы золотых денег, какими, по сути, были банкноты как *полноправные представители действительных денег*. Как знаки стоимости их нельзя рассматривать потому, что с момента демонетизации золота к ним не применимо выражение К. Маркса о том, что "...Бумажные деньги (банкноты - Л. Р.) лишь постольку знаки стоимости, поскольку они являются представителями известных количеств золота, а количество золота, как и всякие другие количества товаров, есть в то же время количество стоимости"³ (выделено Л. Р.). Утратив связь с золотом, современные кредитные деньги в виде денежных билетов и монет из недрагоценных металлов, не имеющие собственной стоимости, не являются не только

¹ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 208.

² Портной М. А. - Деньги: их виды и функции. - М.: Анкил, 1998, с. 11 и с. 14.

³ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 135.

знаками золота и *денег*, но и *знаками стоимости* (как представителями известных количеств золота). Соответственно, современные кредитные деньги не могут быть и символами денег.

Нелишне, по нашему мнению, привести выражение К. Маркса о том, что "...Знак стоимости (например, денежный билет) непосредственно есть только *знак цены*, следовательно, *знак золота*, и лишь окольным путем он - знак стоимости товара"¹ (курсив К. М.). Соответственно, остается признать, что с демонетизацией золота денежные билеты перестали быть знаками золота, денег и, следовательно, знаками стоимости, оставаясь, тем не менее, знаками цены. При таких условиях денежный билет современных кредитных денег - это только *знак цены*.

Отсутствие сегодня действительных денег означает и отсутствие их символов, знаков, и их представителей - банкнот².

Поэтому остается признать, что *современные денежные билеты, законодательно введенные в обращение и общепризнанные людьми во всех странах, не банкноты, не знаки и не символы денег, а Деньги*. Отрицание последнего требует ответа на справедливый вопрос - что же в таком случае сегодня *Деньги*, если современные денежные билеты выступают только их знаками, символами или их представителями (банкнотами)?

И так как на этот вопрос нет ответа, то остается признать, что после демонетизации золота денежные билеты и разменная монета и есть современные *деньги*³. Причем они - деньги-нетовар и неэквивалент, лишенные масштаба цен и собственной стоимости, и в момент их (законодательного) ввода в обращение, они обладают принудительной покупательной способностью в виде их номинальной стоимости. В

¹ Маркс К. - К критике политической экономии. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 110.

² от bank note (англ. - банковская расписка).

³ даже тогда, когда они находятся в виде записей по счетам в банках.

дальнейшем в процессе товарообмена меновая стоимость и реальная покупательная способность денежных билетов отождествляются¹.

Схематично отличительные черты сущности действительных денег, их знаков и современных денег в виде денежных билетов представлены на рис. 2.4.2.

Как видно на рис. 2.4.2, золотая монета, как одна из форм действительных денег, обладала, прежде всего, собственной стоимостью, в то время как банкнота, будучи знаками золота, стоимости и цены, собственной стоимости не имела и только представляла стоимость золотой монеты.

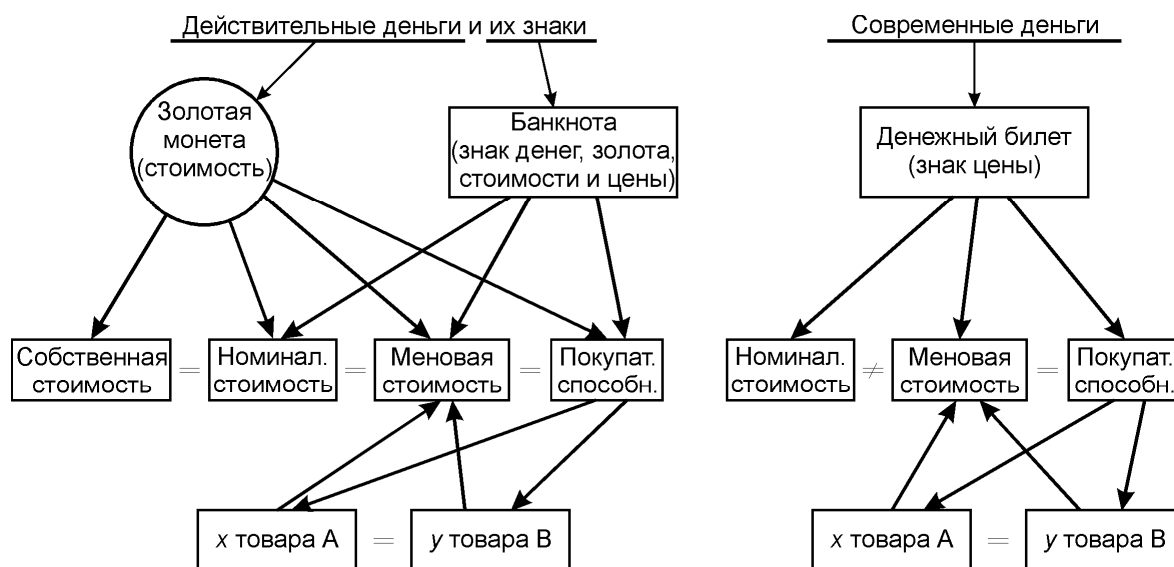


Рис. 2.4.2. Отличительные черты сущности действительных денег и их знаков от сущности современных денег

Вместе с тем банкнота (разменная на металл), будучи полноправным представителем золотых денег, и потому представлявшая их собственную стоимость, имела номинал, равный собственной стоимости *монеты* и, соответственно, ее (монеты) меновую стоимость, и

¹ по аналогии с меновой стоимостью действительных денег, в основе которой лежала их собственная стоимость, можно сказать, что в основе меновой стоимости современных денег лежит их покупательная способность, но не установленная законодательно в виде номинальной стоимости денежных билетов, а определяемая рынком.

покупательную способность. Эти свойства банкноты позволяли ей наравне с золотой монетой представлять соизмерение собственной стоимостью золотой монеты (а не собственной стоимостью банкноты!) количественные (меновые) пропорции между товарами (А и В), за которыми скрывалась их стоимость.

Что касается неразменных на металл банкнот, то по закону они полностью соответствовали разменным на металл банкнотам, хотя реально в них уже был заложен прообраз будущих денежных билетов современных денег без стоимости (что подробно изложено ниже).

Как видно на рис. 2.4.2, денежный билет современных денег представляет собой только знак цены. Он не имеет собственной стоимости и, даже, не представляет ее. Это обусловлено тем, что современные деньги в любых странах есть атрибут государственной власти и символ независимости государства. Поэтому остается признать, что современные деньги - это продукт социально-правового взаимодействия, общепризнанный людьми, введенный в обращение государством, обеспечивающим их устойчивость. Соответственно, современные деньги вводятся законодательно в обращение в виде денежных билетов и билонной монеты тех образцов и номиналов, которые в наибольшей степени отражают природно-экономические и политические особенности страны-эмитента, и уровень цен в стране. Номинальная стоимость денежных билетов современных денег без собственной стоимости представляет собой не что иное, как установленную законом ценность (покупательную способность) денежных билетов. Однако, попав в обращение и участвуя в товарообмене, они приобретают ту покупательную способность (и меновую стоимость), которая определяется рынком и которая не равна установленной принудительно покупательной способности денежных билетов в виде их номинальной стоимости. Другими словами, покупательная способность денежных билетов,

находящихся в обращении, как правило, не совпадает с их номинальной стоимостью.

Уместно отметить, что реальная покупательная способность денег (их меновая стоимость) отличается от законодательно приданной им (номинальной) покупательной способности в момент ввода их в обращение¹. При этом, именно, реальной покупательной способностью (ценностью) современных денег соизмеряются меновые пропорции между товарами, а не номинальной стоимостью денежных билетов. "...Трудность проблемы ценности денег, - писал М. И. Туган-Барановский, - заключается в том, что ценность денег управляется существенно иными факторами, чем ценность товаров, почему теория ценности денег не может быть получена путем *дедукции из общей теории ценности товаров*. Неприменимость трудовой теории к ценности денег явствует уже из того, что ценность имеют не только металлические деньги, сделанные из материала, имеющего трудовую ценность, но и *неразменные бумажные деньги, которые никакой трудовой ценности в себе не заключают*."² (выделено Л. Р.). Поэтому, - далее писал М. И. Туган-Барановский, - между "...ценностью товаров и ценностью денег имеется <...> глубокое принципиальное различие: ценность товаров строится на основе сознательных расценок отдельных индивидов³, чем государство управлять не может; напротив, ценность денег есть бессознательный, стихийный продукт социального взаимодействия, вполне допускающего государственное регулирование"⁴.

¹ Реальная покупательная способность денег определяется как отношение номинальной денежной массы, находящейся в обращении, к номинальной же массе произведенных в стране товаров и услуг. Другими словами, реальная покупательная способность ($1/P$) денежной массы равна тому количеству товаров и услуг (Y) которое можно приобрести за номинальное количество денег (MV), или $1/P = Y/MV$.

² Туган-Барановский М. И. - Бумажные деньги и металл. - Одесса: Русская Культура 1919, с. 29.

³ что дает нам основание в данном контексте под ценностью товаров понимать их цены, отражаемые в расценках или прейскурантах цен.

⁴ Туган-Барановский М. И. - Бумажные деньги и металл. - Одесса: Русская Культура 1919, с. 40.

Заслуживает внимания тот факт, что для денежных билетов, не имеющих собственной стоимости (и, даже, не представляющих ее) и обладающих только ценностью, вполне допустима нуллификация. Другими словами, законодательное признание утраты денежными билетами именно их ценности (покупательной способности), всегда сопровождается утратой ими и всеобщей приемлемости, а, значит, и покупательной способности, и меновой стоимости. Поэтому трудно согласиться с тем, что современные кредитные деньги в виде денежных билетов и монет из недрагоценных металлов, законодательно введенные в обращение, *обладают "реальной стоимостью"*¹, так же как и с тем, что они *не имеют собственной ценности*².

Соответственно, *возникает вопрос: какое из свойств современных кредитных денег-нетовар (не имеющих связи с золотом), позволяет им выражать товарные цены, если масштаба цен, как весового количества металла, у современных денег нет, так же как и собственной стоимости*³?

Для ответа на этот вопрос важным является понимание, прежде всего, того, что действительные (золотые) деньги обладали и стоимостью, и меновой стоимостью. Соответственно, Маркс рассматривал меновую стоимость как *необходимый способ выражения стоимости*.

Однако, *банкноты*, являясь полноправными представителями действительных денег, собственной стоимости не имели, но, вместе с тем, они обладали меновой стоимостью. Из этого можно сделать вывод о том, что меновая стоимость не является необходимым способом выражения, именно, *стоимости* денег (или товара). И, как отмечал далее Маркс,

¹ Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит. - 2002, № 6, с. 43.

² Портной М. А. - Деньги: их виды и функции, - М.: Анкил, 1998, с. 14.

³ напомним, что в соответствии с теорией трудовой стоимости, стоимость товара измеряется трудом, а величина стоимости - количеством абстрактного человеческого труда, измеряемого, в свою очередь, общественно необходимыми затратами рабочего времени, пошедшими на производство товара

"...меновая стоимость вообще может быть лишь способом выражения, лишь "формой проявления" *какого-то отличного от нее содержания*."¹

Поэтому, на наш взгляд, остается признать, что меновая стоимость, не являясь *необходимым способом выражения стоимости* (как денег, так и товаров), может рассматриваться как способ выражения их ценности. Причем для денег - это способ выражения их покупательной способности, а для товаров - способ выражения их востребованности (их "нужности" обществу), что и определяет уровень товарных цен.

В противном случае остается одно - раз современные деньги не имеют собственной стоимости, то у них нет и меновой стоимости и, следовательно, они не могут посредничать в товарообмене, что противоречит действительности.

"...Меновая стоимость, - отмечал К. Маркс, - прежде всего, представляется в виде количественного соотношения, в виде пропорции, в которой потребительные стоимости одного рода обмениваются на потребительные стоимости другого рода, - соотношения, постоянно изменяющегося в зависимости от времени и места"².

Потребительная стоимость (полезность) денег как посредников в товарообмене заключается в том, что деньги обладают покупательной способностью и облегчают товарообмен. Соответственно, потребительная стоимость денег представляется в виде пропорций, в которых определенные количества покупательной способности денег обмениваются на определенные количества потребительных стоимостей товаров. Другими словами, потребительная стоимость денег представляется в виде их меновой стоимости, равной их покупательной способности. Но действительные деньги в виде золотых монет и слитков являлись вещественным носителем и стоимости, и меновой стоимости. К тому же,

¹ там же.

² К. Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1949, с. 42.

количество благородного металла в золотой монете (или слитке), определяя ее стоимость, определяло и ее меновую стоимость, т.е. те пропорции, в которых эта монета (количество золота в ней) могла обмениваться на различные количества других товаров, определяя, при этом, и цены последних.

Что же касается современных денег, не имеющих ни связи с золотом, ни собственной стоимости, то их потребительная стоимость (полезность) и, соответственно, меновая стоимость¹ определяется в процессе обращения их покупательной способностью (ценностью), при отсутствии которой полезность денег равна нулю (какую бы номинальную стоимость не имели денежные билеты).

Между меновой стоимостью и покупательной способностью (ценностью) современных денег имеется взаимосвязь и различия. Общим для меновой стоимости и покупательной способности (ценности) денег является то, что они отражают пропорции, в которых деньги (и золотые, и бумажные) обмениваются на определенные количества товаров. При этом для действительных денег и разменных на металл банкнот различий между меновой стоимостью и покупательной способностью денег практически не существовало, в связи с чем, эти понятия рассматривались как синонимы (рис. 2.4.3).

¹ так как потребительные стоимости являются "...вещественными носителями меновой стоимости." - Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1949, с. 42.

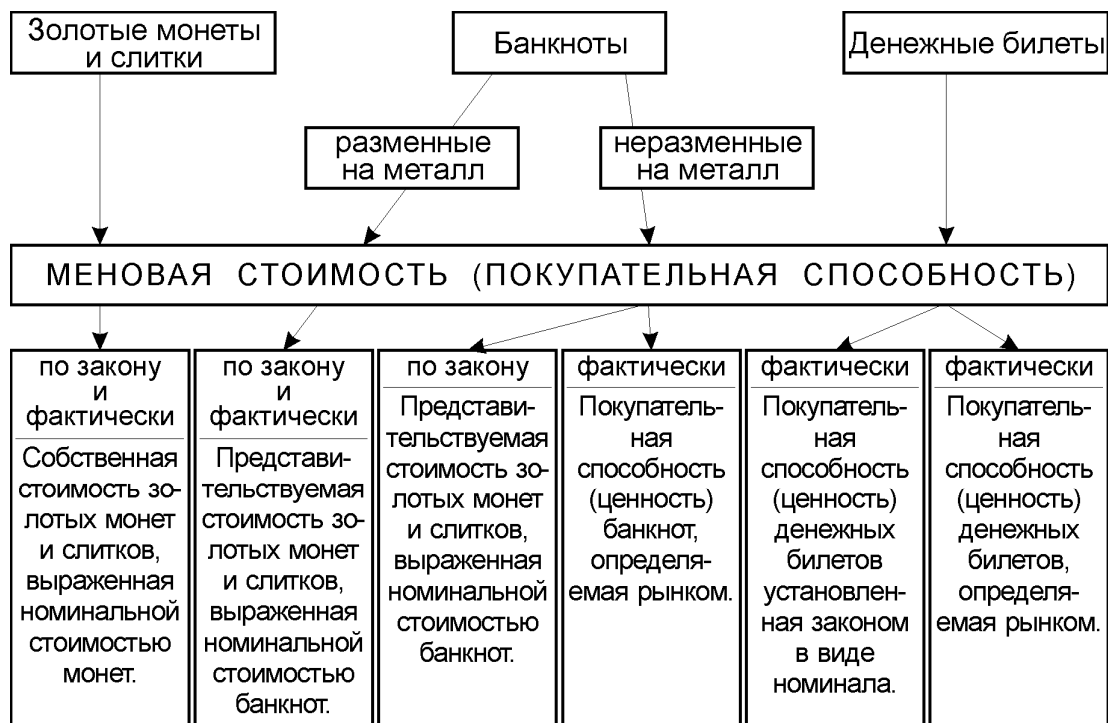


Рис. 2.4.3. Взаимосвязь и отличия меновой стоимости и покупательной способности золотых монет, банкнот (разменных и неразменных на металл) и денежных билетов

Различия, как видно на рис. 2.4.3, заключаются в том, что меновая стоимость действительных денег основана на их собственной стоимости, отражающей в то же время и покупательную способность золотых монет.

Что же касается меновой стоимости бумажных денег (банкнот и денежных билетов), не имеющих собственной стоимости, то здесь необходимо отметить следующее.

Меновая стоимость разменных на металл банкнот и по закону (де-юре), и фактически (де-факто) соответствовала меновой стоимости (покупательной способности) золотых монет, обладающих реальной собственной стоимостью. Следовательно, покупательная способность (ценность) золотых монет и разменных на металл банкнот являлась синонимом их меновой стоимости и была основана на собственной стоимости действительных денег. И, именно по этому, К. Маркс нигде не

использовал термин "покупательная способность" денег¹, оперируя понятием "меновая стоимость", в основе которого лежала только собственная стоимость денег (и собственная стоимость товаров), хотя и без учета предельной полезности и тех, и других.

Для неразменных на металл банкнот (и денежных билетов современных денег без собственной стоимости), взаимосвязь меновой стоимости и покупательной способности обусловлена тем, что первая проявляется только в процессе обмена, а покупательная способность задается им еще и эмитентом (в виде номинальной стоимости неразменных на металл банкнот² и денежных билетов современных денег). Поэтому меновая стоимость неразменных на металл банкнот *юридически* соответствовала стоимости законодательно установленного весового количества золота в денежной единице. *Фактически* же меновая стоимость неразменных на металл банкнот соответствовала их покупательной способности (ценности), определяемой рынком (рис. 2.4.3).

Меновая стоимость денежных билетов современных денег законодательно основана на их номинальной стоимости, которая, в свою очередь, отражает установленную законом принудительную покупательную способность (ценность) денежных билетов. При этом, только в момент выпуска в обращение денежных билетов современных денег (так же как и неразменных на металл банкнот) их меновая стоимость и покупательная способность равны их номинальной стоимости. В дальнейшем, подхваченные обращением, денежные билеты и монеты приобретают ту меновую стоимость (покупательную способность или ценность), которая не зависит от эмитента и определяется рынком.

¹ в то время как целый ряд экономистов и до, и после К. Маркса, использовал именно этот термин - "покупательная способность" или "покупательная сила" денег.

² юридически основанной на стоимости золотых денежных единиц.

Покупательная способность современных кредитных денег как их мера ценности подвержена колебаниям, в связи с чем, неустойчивые современные деньги искажают стоимостные пропорции товаров и их цены. Колебания покупательной способности современных кредитных денег зависят от целого ряда причин, среди которых, прежде всего, следует назвать соотношение спроса и предложения на рынках денег и товаров, стратегические и тактические цели денежно-кредитной политики центрального банка, уровень государственного регулирования и уровень экономической стабильности в стране. Вместе с тем, покупательная способность современных кредитных денег принудительно задается¹ эмитентом при законодательном выпуске денег в обращение. В частности, покупательная способность современных денег определяется, исходя из реального объема материального производства, установившихся стоимостных пропорций между элементами затрат труда, содержащихся в товарах, соотношения спроса и предложения на товары и деньги, объемов эмиссии наличных денег и величины денежного мультипликатора заданных центральным банком страны. Поэтому, эмитируемые в обращение денежные билеты и монеты при выпуске их в обращение обладают принудительной мерой ценности (покупательной способностью). В дальнейшем, в процессе своего движения, включая переход наличных денег в депозиты и обратно, мера ценности денежных единиц (их покупательная способность) определяется стихией рынка.

К тому же, если меновая стоимость даже *золотых* монет могла постоянно меняться "...в зависимости от времени и места..."², то меновая стоимость банкнот, так же как и денежных билетов современных денег, не имеющих даже связи с золотом, и подавно могла меняться под влиянием спроса и предложения.

Из изложенного выше следует очень важный вывод о том, что *современные деньги-нетовар, обладая меновой стоимостью (покупательной способностью или ценностью), выражают косвенно, т.е. через цены, ценовые пропорции между товарами.*

Так как цена является показателем менового отношения товаров к деньгам, то в эпоху золотых монет для того, чтобы дать товару цену было "...достаточно приравнять к нему мысленно представляемое золото"³ (в

¹ так как выпуск денежных билетов и монет разных номиналов без заданной им покупательной способности лишен всякого экономического смысла.

² Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 43.

³ там же, с. 110.

котором заключен общественно необходимый труд, затраченный на производство золотой монеты определенного веса).

В настоящее же время для определения цены товара (в современных деньгах без стоимости и масштаба цен) достаточно приравнять к нему покупательную способность денег (мысленно представляемое количество товаров и услуг, которое можно приобрести, при данном уровне цен, на одну денежную единицу).

Между меновой стоимостью действительных и современных денег существует не только определенное сходство, но и существенные различия.

Сходство меновой стоимости действительных и современных денег состоит в том, что она позволяет использовать и те, и другие деньги в качестве посредников в товарообмене.

Существенные различия между меновой стоимостью действительных денег и современных денег заключаются в следующем.

Во-первых, в основе меновой стоимости действительных денег лежала их стоимость (рис. 2.4.2 - 2.4.3), а в основе меновой стоимости современных денег - принудительно установленная покупательная способность.

Во-вторых, при купле-продаже товара при посредстве действительных денег, происходил эквивалентный обмен меновых (равновеликих) стоимостей товаров и денег, а при купле-продаже товара при посредстве современных денег-нетовар, эквивалентного обмена не происходит, так как *меновая стоимость денежных билетов и монет современных денег значительно выше их собственной стоимости.*

В-третьих, меновая стоимость действительных денег (в соответствии с марксистской¹ теорией), также как и их стоимость (и покупательная способность) не снижались из-за увеличения в обращении золотых монет сверх необходимого их количества, так как лишние монеты, согласно марксистской теории, автоматически уходили из обращения в сокровища, не обесцениваясь. Что же касается меновой стоимости современных денег (их покупательной способности, их ценности), то она снижается с увеличением номинального количества денежных билетов и монет в обращении.

Наконец, при законодательном выводе денежных билетов (конкретных образцов и номиналов) из обращения, эти денежные билеты навсегда утрачивают свою покупательную способность (меновую стоимость²) и на их место вводятся денежные билеты других образцов, наименований, номиналов и, соответственно, другой покупательной способности (меновая стоимость).

Что же касается действительных денег, то история развития денежного обращения не знает аналогичных примеров *законодательного* вывода золотых монет из обращения.

Более того, истории известен один-единственный пример *законодательного вывода* золота из обращения - Ямайское соглашение, провозгласившее официальную демонетизацию золота, в результате которого золото как действительные деньги *навсегда ушло из обращения, утратив меновую стоимость денег (покупательную способность) и получив цену³ в современных деньгах без стоимости¹ (как обычный товар)*.

¹ что же касается количественной теории, ставшей основной теорией денег в мире в настоящее время, то в соответствии с ее принципами "удвоение числа *золотых монет* (т.е. действительных денег), вдвое увеличивает цены".

² хотя, например, одни и те же денежные билеты и разменная монета ряда стран ЕС, например дойчмарки, выведенные из обращения в своей стране (в связи с введением в ней евро), были введены в обращение в качестве законного платежного средства в других странах Европы и Азии.

³ деньги же (а, значит, и золото как деньги) - цены не имеют.

Так как действительные деньги, обладали, прежде всего, собственной стоимостью и масштабом цен, то они превращали меновые стоимости товаров в соизмеримые величины, в количества, которые можно соизмерить одинаковой для них мерой - их стоимостью (рис. 2.5.2, с.). При таких условиях действительные деньги своей собственной стоимостью, основанной на масштабе цен, не только соизмеряли стоимости других товаров, но и превращали их меновые стоимости в цены *в золотом исчислении*, т.е. выражали пропорции затрат труда, содержащиеся в товарах по которым одни товары обменивались на другие.

После демонетизации золота, исторически сложившиеся стоимостные пропорции между товарами не изменились, означая, что стоимости товаров уже стали соизмеримыми величинами и, например, определенное количество (X) товара А (его меновая стоимость) соответствует определенному количеству (Y) товара В (его меновой стоимости) и соответствует тому количеству (Z) товаров (их меновой стоимости), которое можно приобрести на одну денежную единицу современных денег (при сложившейся покупательной способности денежных единиц. Другими словами, $X \text{ товара А} = Y \text{ товара В} = Z \cdot 1/P^2$. Весьма важным моментом является то обстоятельство, что в связи с демонетизацией золота "...ценообразование осуществляется помимо золота..."³ (выделено Л. Р.), следовательно, *цены товаров не выражают их реальной стоимости*, так как "...стоимость не может быть выражена деньгами, лишенными стоимости"⁴ (так же как и нельзя измерить вес чего бы то ни было,

¹ так как сегодня не существует официальной цены золота как монетарного металла и, соответственно, золото продается и покупается на мировых рынках золота, как и любой другой товар по рыночным ценам, зависящим от конъюнктуры рынка и, к тому же, выраженным в современных деньгах без стоимости.

² где $1/P$ – это покупательная способность денежных единиц в данный момент времени, а Z/P – это то количество товаров и услуг, которое можно приобрести на одну денежную единицу при данном уровне цен.

³ Коган А. М., Казаков М. А. - К проблеме современных денег при капитализме // Деньги и кредит, 1987, № 10, с. 20.

⁴ Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит, 2002, № 6, с. 42.

например, булки хлеба надутым шариком, практически не имеющим веса).

Однако, товарные цены и сегодня выражены в деньгах, причем именно в деньгах, лишенных золотого содержания, собственной стоимости и изготовленных из бумаги.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что современные кредитные деньги, обладая покупательной способностью (меновая стоимостью), имеющей количественную определенность материальной субстанции, именно ею ***выражают товарные цены и ценовые пропорции между товарами.***

Однако, зависимость цен, *выраженных в деньгах без стоимости*, от спроса и предложения, от уровня прямых и косвенных налогов, от эмиссионной политики центрального банка и др. факторов - настолько отдалила цены товаров от их стоимости, что вряд ли имеется достаточно оснований рассматривать цены товаров как денежное выражение их стоимости. Не случайно поэтому, одни экономисты считают, что "...цены становятся антизатратными."¹, т.е. по сути, антистоимостными, не выражающими стоимости товаров; другие же вообще рассматривают цену вне связи со стоимостью, а как "...Количество денег (или других товаров и услуг), которое платят или получают за другой товар или услугу"².

Это означает, что в настоящее время определение цены как денежного выражения *стоимости* товаров поставлено рядом авторов под сомнение. Если же при этом учесть и то, что в настоящее время цены товаров выражаются *не в золотых*, а в современных кредитных деньгах без собственной стоимости, то вряд ли можно считать, что сегодня справедливо рассматривать цену как денежное выражение *стоимости* товара.

Из того, что деньги реально воздействуют на все стороны жизни общества, следует, что теоретический вопрос о сущности современных денег немаловажен для практического поддержания их устойчивости и, соответственно, предупреждения инфляции. Это обусловлено тем, что выбор тех или иных направлений и монетарных инструментов денежно-

¹ Коган А. М. Казаков М. А. - К проблеме современных денег при капитализме // Деньги и кредит, 1988, № 10, с. 37.

² Панчишин С. - Макроэкономика - К.: Лыбидь, 2001, с. 592.

кредитного регулирования во многом зависит от концептуальных подходов к сущности денег и законам их движения.

Заслуживает внимания вопрос о функциях современных денег, так как именно функции раскрывают глубинные свойства их сущности. Понятно, что с утратой золотом всех функций денег, функции, которые выполняют современные деньги, существенно отличаются от функций золотых денег. Это обусловлено тем, что в связи с изменением самой природы денег и возникновением новых свойств их сущности (при одновременной утрате ряда свойств сущности золотых денег, например таких, как масштаб цен, собственная стоимость денежных единиц и др. свойств), рассмотрение функций современных денег становится необходимым моментом в развитии денежной теории.

Однако, раскрытие изменений, отличающих функции современных денег от функций золотых денег и их полноправных представителей - банкнот, требует в первую очередь рассмотрения функций действительных денег и их знаков.

2.5. Функции действительных денег и их знаков в марксистской теории

Из того, что под функцией денег понимают простейшее проявление одной из сторон их сущности, следует, что функции отражают глубинные свойства сущности денег. Понятно, что изменение сущности денег изменяет и выполняемые ими функции. Вместе с тем, в разных теориях денег их представители рассматривали разные функции денег. Например, в металлистической теории денег рассматривались только те функции денег (средство сокровищ, мера стоимости и мировые деньги), для выполнения которых были необходимы деньги из благородных металлов. Соответственно, в металлистической теории не рассматривались такие

функции денег как средство обращения и средство платежа, которые, прежде всего, характеризуют номинальные деньги.

Рассмотрим функции денег в теории, общепринятой в настоящее время на всем постсоветском пространстве, т.е. рассмотрим функции действительных денег в марксистской теории.

Маркс выделял 5 функций действительных (золотых) денег (рис. 2.5.1).

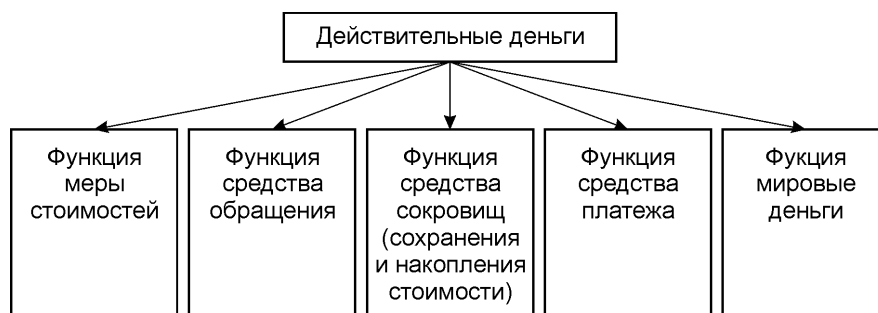


Рис. 2.5.1. Функции действительных денег

Как видно на рис. 2.5.1, золотые монеты как представители действительных денег выполняли функции меры стоимостей, средства обращения, средства образования сокровищ (накопления стоимости), средства платежа и мировые деньги. В такой последовательности функций отражена эволюция действительных денег. Рассмотрим характеристику каждой из представленных функций.

Функция действительных денег как мера стоимостей – это первая функция золота как действительных денег, рассмотренная Марксом, которая "...состоит в том, чтобы доставить товарному миру *материал для выражения стоимости*, т.е. для того, чтобы выразить стоимости товаров как одноименные величины, качественно одинаковые и количественно сравнимые. Оно функционирует, таким образом, как всеобщая мера стоимостей. И только в силу этой функции (материала для выражения

стоимости товаров - Л. Р.) золото - этот специфический эквивалентный товар - становится деньгами, прежде всего."¹ (выделено Л. Р.).

В золоте (в действительных деньгах), как всеобщем эквиваленте, измеряется стоимость всех других товаров. При этом "Мерой стоимостей золото может служить лишь потому, что оно само представляет продукт труда и, следовательно, стоимость потенциально переменную".² Другими словами, действительные деньги (золото, вытолкнутое всеми другими товарами из своей среды, на роль всеобщего эквивалента) являются воплощением абстрактного труда и поэтому сами обладают стоимостью и, соответственно, могут соизмерять своей стоимостью стоимости других товаров, т.е. выполнять функцию меры стоимостей. Напомним уважаемому читателю, что функцию меры стоимостей действительные деньги выполняют *как идеальные, мысленно представляемые деньги* и их реального наличия в момент измерения стоимости товара не требуется. Это обстоятельство имеет немаловажное значение, особенно при рассмотрении функций, выполняемых банкнотами. Далее Маркс отмечает, что так как все товары как стоимости сами по себе соизмеримы, то "... именно поэтому все они и могут измерять свои стоимости одним и тем же специфическим товаром, превращая, таким образом, этот последний (золото - Л. Р.) в общую для них меру стоимостей, т.е. в деньги"³.

Как отмечал Маркс, *стоимость товара, выраженная в действительных (золотых) деньгах называется ценой*, при этом цена всецело зависит от реального денежного материала.⁴ Для соизмерения цен различных товаров, их необходимо выражать в одинаковых денежных единицах, т.е. свести к одному масштабу - масштабу цен. При этом масштаб цен "...выполняет свою функцию тем лучше, чем неизменнее одно

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1.- М.: Госполитиздат, 1949, с. 101.

² там же, с. 105.

³ Маркс К. - Капитал, т. 1.- М.: Госполитиздат, 1949, с. 105.

⁴ что не соответствует понятию цены, установленной в современных деньгах без собственной стоимости.

и то же количество золота служит единицей измерения"¹. Таким образом, по Марксу, действительные деньги обладают масштабом цен - весовым количеством металла, законодательно установленным государством в качестве денежной единицы и служащим для измерения цен всех товаров в данной стране.

Но, - отмечал К. Маркс, - "...Как мера стоимостей и как масштаб цен, деньги выполняют две различные функции. Мерой стоимостей они являются как общественное воплощение человеческого труда, масштаб цен - как фиксированный вес металла"². Эти различия функций меры стоимостей и масштаба цен действительных денег (золота) заключаются в следующем. Во-первых, как масштаб цен, золото относится к самому себе, а как мера стоимостей оно относится к стоимостям всем других товаров. Во-вторых, масштаб цен, как правило,³ устанавливается законодательно, а мера стоимостей - стихийно. Наконец, в-третьих, масштаб цен, как фиксированный вес металла, не зависит от цены самого металла, в то время как мера стоимостей - зависит.

К. Маркс отмечал, что "...при металлическом обращении готовые названия весового масштаба всегда образуют и первоначальные названия денежного масштаба, или масштаба цен"⁴. Соответственно, в ходе исторического развития, по ряду причин денежный масштаб отделился от масштаба цен.

Заслуживает внимания то обстоятельство, что и действительные (золотые) и современные (бумажные) деньги имели и имеют денежный масштаб, который, по выражению К. Маркса⁵, совершенно условен, но должен пользоваться всеобщим признанием и потому регулируется законом.

¹ Маркс К. - Капитал, т.1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 105.

² там же, с. 104.

³ в тех случаях, когда масштаб цен законодательно не установлен государством, он устанавливается косвенно через валютный курс национальных денег к резервным валютам.

⁴ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 104.

⁵ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 107.

Например, масштаб цен английского фунта стерлингов¹ первоначально был равен весу одного фунта (серебра). В связи с переходом английской денежной системы в XIX веке к золоту, масштаб цен фунта стерлингов составлял 7,322382 г чистого золота; в 1946 г. - 3,58134 г, в 1949 г. - 2,48828 г чистого золота.

Одновременно денежный масштаб английского фунта стерлингов, насчитывавший более тысячи лет своего существования, и построенный по двенадцатикратному принципу (1 фунт стерлингов = 20 шиллингов = 240 пенсов) был официально заменен в феврале 1971 г. на десятичную систему измерения. В результате - денежный масштаб английского фунта стерлингов стал равным 100 пенсам², а масштаб цен (как весовое количество металла) в последующие годы (вплоть до 1978 г.) непрерывно уменьшался³.

Доллар США во время существования биметаллизма имел золотое содержание 1,60377 г чистого золота и 24,057 г чистого серебра, а с введением в США золотого стандарта (1900 г.) доллар содержал 1,50463 г чистого золота. Мировой экономический кризис 1929-1933 гг. вынудил США отказаться от золотомонетного стандарта, а с 1934 г. доллар США содержал 0,888671 г чистого золота.

В России с 1755 г. периодически чеканилась золотая монета империял (получившей свое название в народе от надписи на монете "Имперская российская монета), содержащая 11,61 г. С 1897 г. в России производится новая чеканка империяла, вес которого составлял уже - 7,74230 г чистого золота.

В СССР (в том числе и в Украине) масштаб цен советского рубля и, соответственно, украинского карбованца в 1936 г. был определен в 0,167674 г чистого золота⁴. К 1949 году четыре рубля (четыре карбованца) на мировом рынке приравнивались к одному доллару США. И так как масштаб цен доллара США составлял 0,888672 г чистого золота, то, соответственно, золотое содержание рубля (карбованца) косвенно определялось в размере 0,222168 г чистого золота. С 1950 г. этот масштаб цен (0,222168 г) был законодательно закреплён за советским рублем (карбованцем), а с 1961 г. его масштаб цен был установлен на уровне 0,987412 г чистого золота. Следует подчеркнуть, что после демонетизации золота современные деньги (без связи с золотом и, соответственно, без стоимости) *масштаба цен не имеют, а денежный масштаб - сохраняют.*

¹ по данным Джевонса В. С. "...Английский фунт стерлинов - это не что иное, как древне-саксонский фунт (вес фунта = 409,5 г, - Л. Р.) монетного серебра, из которого чеканилась не одна монета (она была бы слишком велика), а 240, каждая весом в 1 пфенниг (нем. - pfennig, древнеангл. - penning, - Л. Р.)" Джевонс В. С. - Металлические деньги. - Одесса: 1896, с. 69. В. В. Зварич также отмечает, что "...Поскольку в свое время вес 240 серебряных монет равнялся единице веса - фунту, он и до сих пор имеет символ £ (от лат. libra - фунт). <...> Как денежно-счетная единица в 240 пенсов английский **фунт** употреблялся в X веке. Когда со второй половины XII века началась чеканка **монет** типа **пенсов**, известных под названием "стерлингов" (больших пенсов), он стал называться фунтом стерлингов (выделено - В. З.)." Зварич В. В. - Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 182.

² Зварич В. В. Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 181.

³ там же, с. 182.

⁴ как отмечает И. П. Айзенберг, "...На самом же деле в законодательном порядке новый масштаб цен в 1935-1936 гг. не был установлен. Но в связи с тем, что курс рубля стал выражаться в иностранных валютах, имеющих золотое содержание, практически оказалось возможным косвенным образом определять и золотое содержание рубля" - Айзенберг И. П. - Валютная система СССР. - М.: Соцэкгиз, 1962, с. 115.

Рассматривая функцию денег как меру стоимостей, целесообразно, на наш взгляд, еще раз вспомнить о том, что в марксистской теории денег¹ денежным товаром было золото и, соответственно, деньгами было золото, первая функция которого состояла именно в том, "... чтобы доставить товарному миру *материал для выражения стоимости...*"² (выделено Л. Р.). Функция действительных денег как мера стоимостей включала в себя масштаб цен, как весовое количество металла, законодательно фиксированное в одной денежной единице и меру стоимости³, которые существенно отличались друг от друга по своему функциональному назначению потому, что "...Как мера стоимости, - отмечал К. Маркс, - они (золотые деньги - Л. Р.) служат для того, чтобы превращать стоимости бесконечно разнообразных товаров в цены, в мысленно представляемые количества золота; как масштаб цен, они измеряют эти количества золота"⁴. Схематично выполнение действительными деньгами функции меры стоимостей представлено на рис. 2.5.2.

¹ Мы обращаемся к марксистской теории денег потому, что сегодня ее основы принимает ряд экономистов стран СНГ, хотя изменения, происшедшие в мире с утратой золотом всех его денежных функций означают, что *Деньги* (в марксистской трактовке) вместе с их знаками - банкнотами ушли в прошлое и сегодня они просто *не существуют*.

² Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 101.

³ в которой, как отмечал К. Маркс, "...они являются как общественное воплощение человеческого труда, масштаб цен - как фиксированный вес металла." Маркс К. - Капитал. - М.: Госполитиздат, 1949, т. 1, с. 104 - 105.

⁴ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с.104.

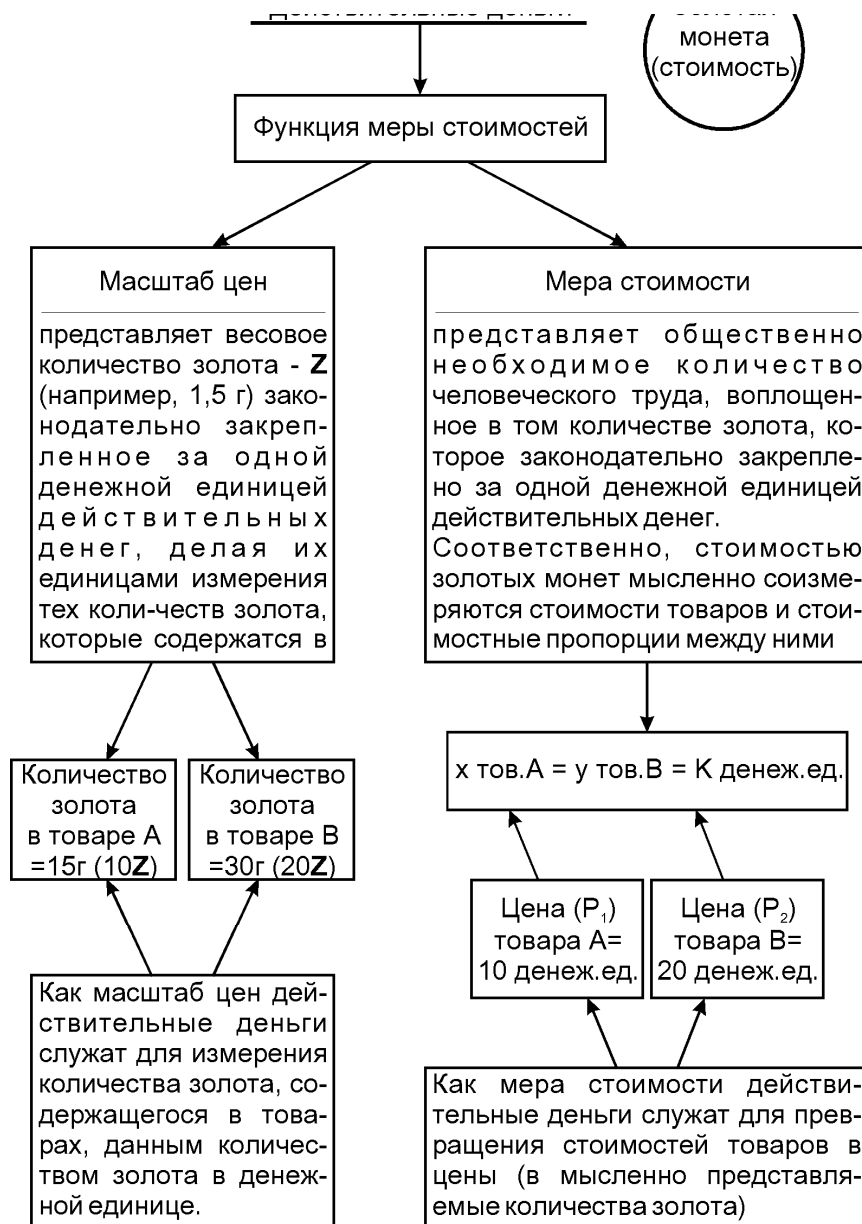


Рис. 2.5.2. Выполнение действительными деньгами функции меры стоимостей

Как видно на рис. 2.5.2, золотая монета действительных денег - это стоимость, представлявшая, с одной стороны, масштаб цен (в виде весового количества золота, законодательно закрепленного за одной денежной единицей действительных денег), а, с другой стороны, - меру стоимости (как количества овеществленного человеческого труда, содержащегося в монете).

Как видно на рис. 2.5.2, действительные деньги своим масштабом цен как весовым количеством золота (Z), законодательно закрепленного за

одной денежной единицей, измеряли весовые количества золота, содержащиеся в товарах.

Как мера стоимостей действительные деньги измеряли стоимости товаров и стоимостные пропорции между ними своей стоимостью (количеством содержащегося в них овеществленного труда). Соответственно, как мера стоимостей действительные деньги превращали стоимости товаров в цены (в мысленно представляемые количества золота), так как цена (по Марксу) - это показатель менового отношения товаров к деньгам¹. Например, если за денежной единицей (1 долларом США) было закреплено 1,5 г чистого золота (Z), а количества золота в товарах А и В, соответственно равны 15 г и 30 г золота, то цены товаров А и В, в которые идеально (мысленно) превращались стоимости товаров (А и В) в действительных деньгах, соответственно были равны 10 и 20 долларов (денежных единиц).

Вместе с тем, когда меновые стоимости товаров, например, X товара А = Y товара В = Z денежного товара (золота) - равны между собой (так как то общее, что выражается в меновой стоимости товаров и денег как специфического товара и есть их стоимость), то меновые стоимости товаров, представляли показатели менового отношения их к деньгам, т.е. соизмеряли стоимостные пропорции между товарами (на рис. 2.5.2 – стоимость двух товаров А равна стоимости одного товара В, так как в товаре В мысленно представляется 30 г золота или 20 Z).

Несомненный интерес представляет вопрос о том, выполняли ли знаки денег - банкноты - все функции действительных денег (так как банкноты были полноправными представителями последних) или нет.

В этой связи необходимо отметить, что банкноты, будучи полноправными представителями действительных денег, некоторые из

¹ хотя совсем не обязательно, - отмечал К. Маркс, - что цена неизбежно должна быть показателем величины стоимости товара - Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 108.

функции последних **никогда** (!) не выполняли, а только представительствовали их. Среди таких функций действительных денег, которые никогда не выполнялись их представителями - банкнотами следует назвать, прежде всего, функцию меры стоимостей.

Так как *действительные деньги измеряли стоимости товаров своей собственной стоимостью, превращая их в цены (в золотом выражении)*, то возникает вопрос о том, могли ли банкноты как *полноправные представители золотых денег*, выполнять функцию меры стоимостей, измеряя стоимости товаров своей собственной стоимостью, и превращать стоимости товаров в цены?

По-видимому, для положительного ответа на этот вопрос нет достаточных оснований, так как, во-первых, банкноты были изготовлены из бумаги и собственной стоимости (как куски бумаги) не имели; во-вторых, функцию меры стоимостей могло выполнять (и выполняло) только золото, стоящее за банкнотами и мысленно представляемое. Причем, это касается и банкнот, обращавшихся наряду с золотыми монетами, т.е. разменными на металл, и банкнот, неразменных на металл, которые и подавно, функции денег как меры стоимостей не выполняли, а только *представительствовали* ее выполнение действительными деньгами (*мысленно представляемым* количеством золота).

Из этого следует очень важный вывод о том, что банкноты, будучи полноправными представителями действительных денег - золота, тем не менее, *сами по себе никогда не выполняли функции действительных денег как меры стоимостей (по причине отсутствия у банкнот собственной стоимости)*. Вместе с тем, будучи полноправным представителем действительных денег, банкноты, как знаки стоимости, золота и цены только **представительствовали** выполнение действительными деньгами

функции меры стоимостей. Именно эта тесная взаимосвязь¹ действительных денег (золотых монет) с их полноправными представителями - банкнотами, породила существующую до сего дня ложную предпосылку о том, что банкноты (эти бумажные денежные билеты, не имеющие собственной стоимости) так же как и золотые монеты могли выполнять и выполняли (!) функцию меры стоимостей. Однако банкнота, будучи знаком денег, золота, стоимости и цены, только представительствовала весовое количество золота в одной денежной единице действительных денег. При этом, разменные и неразменные на металл банкноты законодательно были одинаково представителями масштаба цен действительных денег, объявляя тем самым общественности, соответствующие количества золота, официально закрепленные правительством за национальной денежной единицей. Будучи знаком стоимости, разменная на металл банкнота как представитель стоимости действительных денег, была представителем и овеществленного труда, заключенного в соответствующем количестве золота, законодательно закрепленном за одной денежной единицей и, соответственно, представляла выражение товарных цен в золотых деньгах. К тому же, разменные (и неразменные) на металл банкноты были представителями меновой стоимости действительных денег и потому представляли соизмерение последними стоимостных пропорций между товарами, что наглядно видно на рис. 2.5.3.

Неразменные на металл банкноты по закону также представительствовали соизмерение стоимостных пропорций между товарами стоимостью представляемого ими золота и выражали товарные цены (в золоте). Однако, фактически неразменные на металл банкноты (представляя соизмерение стоимостных пропорций между товарами тем количеством золота, которое они представляли по

¹ и взаимозаменяемость (в ряде случаев).

закону), выражали товарные цены, не представительствуемой ими стоимостью, зависящей от масштаба цен действительных денег, а ценностью неразменных на металл банкнот, определяемой рынком.

Это объясняется тем, что постепенно правительства всех стран, выпуская в обращение неразменные на металл банкноты, представляющие золото, тем не менее, выпускали такие банкноты в номинальных количествах, значительно превышающих реальное количество золота, представляемое ими. Другими словами, неразменные на металл банкноты постепенно утрачивали связь с золотом и по своей сути уже приближались к денежным билетам современных денег (были их прообразом). Поэтому неразменные на металл банкноты могли обесцениваться, т.е. утрачивать свою ценность (свою покупательную способность), чего нельзя сказать о разменных на металл банкнотах.

Схематично представительство банкнотами (разменными и неразменными на металл) функции меры стоимостей, представлено на рис. 2.5.3.

Как видно на рис. 2.5.3, банкноты, разменные на металл, не только по закону, но, и что особенно важно, фактически полноправно представляли выполнение действительными деньгами функции меры стоимостей. Это выражается в том, что между реальным выполнением функции меры стоимостей золотыми монетами и представляющими выполнение этой функции разменными на металл банкнотами нет никаких различий (сравните рис. 2.5.2 и 2.5.3, в части, относящейся к банкнотам, разменным на металл). Что же касается представительства этой функции действительных денег неразменными на металл банкнотами, то, как видно на рис. 2.5.3, по закону они (неразменные на металл банкноты), так же как и разменные на металл, полноправно представляли выполнение этой функции действительными деньгами. Однако, на практике неразменные на металл банкноты

выражали стоимостные пропорции между товарами не стоимостью представляемого ими по закону количества золота, а представляемой ими фактической суммой цен тех товаров и услуг, которые можно было приобрести на одну денежную единицу неразменных на металл банкнот в конкретный момент времени при данном уровне цен, т.е. своей ценностью (покупательной способностью).

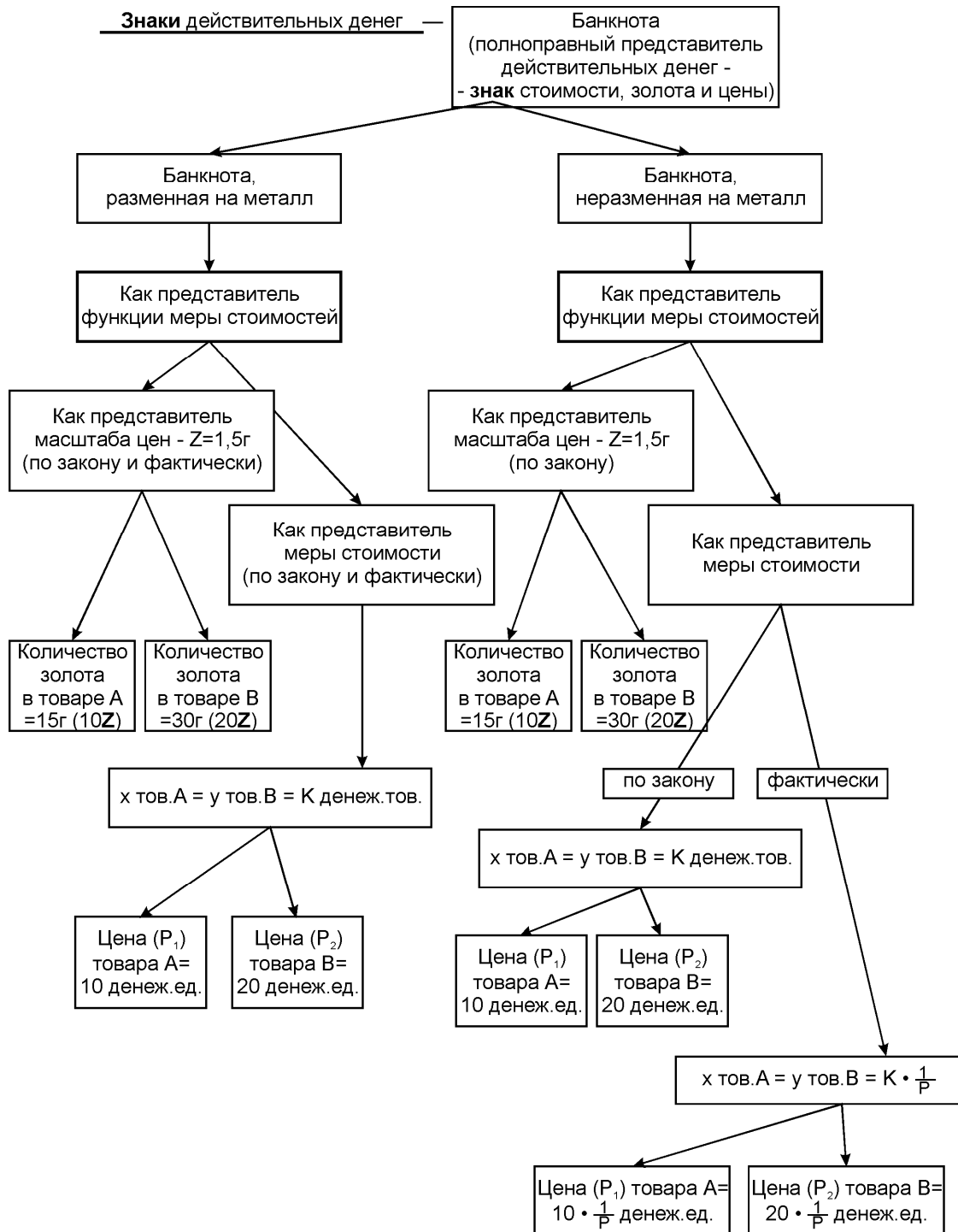


Рис. 2.5.3. Особенности представительства банкнотами, разменными и неразменными на металл, функции действительных денег - меры стоимостей

Функция действительных денег как средство обращения. В товарном обращении деньги выступают в качестве посредника в товарообмене, что схематично может быть представлено в виде:

Т (свой) - Д - Т (чужой)

Процесс товарообмена включает в себя два противоположных акта: продажу своего товара за деньги (Т - Д) и куплю за вырученные деньги, чужого товара (Д - Т). При непосредственном бартерном товарообмене потребительными стоимостями (Т (свой) - Т (чужой)) деньги не требуются, но необходимо совпадение в пространстве и времени индивидуальных потребностей товаропроизводителей. Например, если ткачу нужна обувь, а сапожнику ткань, то для того, чтобы между ними мог произойти товарообмен, и ткач, и сапожник должны встретиться в одно и то же время на одном и том же рынке. Если же этого не произойдет, то прямой бартерный товарообмен окажется невозможным. Однако, наличие денег (то ли монет из благородных металлов, то ли их знаков - банкнот) позволяет (в нашем примере и ткачу, и сапожнику), продав свой товар на одном рынке, через какой-то промежуток времени купить чужой товар на другом (или том же) рынке. Следовательно, деньги как средство обращения облегчают товарообмен. Они позволяют отказаться от прямого товарообмена или бартера, при котором акты купли и продажи должны непосредственно совпадать во времени и пространстве. В отличие от бартера, товарообмен, благодаря посредничеству денег, может состояться и тогда, когда акты купли и продажи не совпадают во времени и пространстве.

Выполнение деньгами функции средства обращения неразрывно связано с функцией денег как мера стоимостей, и их единство характеризует деньги прежде всего, хотя обе эти функции имеют свои специфические черты.

Деньги как средство обращения существенно отличаются от денег как мера стоимостей, во-первых, потому, что деньги в функции средство обращения должны быть реально в наличии у покупателя¹ для передачи их из рук в руки продавцу товара или услуг.

Что же касается денег в функции меры стоимостей, то они не требуются в наличии для соизмерения ими стоимостей товаров и услуг.

Во-вторых, потому, что деньги как средство обращения, непрерывно переходя из рук в руки, могут быть и без собственной стоимости, либо такими, номинальная стоимость которых значительно выше затрат труда на их изготовление. Что же касается золотых монет, то выполняя функцию меры стоимостей, они должны иметь такую собственную стоимость, (отражающую затраты труда на их изготовление, а значит, и весовое количество металла, законодательно установленное в монете), которая целиком и полностью соответствует их номинальной стоимости².

Уместно отметить, что В. Джевонс в своей работе "Металлические деньги" называет золотые монеты "нормальными"³ деньгами, т.е. такими, номинальная стоимость которых отражает их стоимость. Функция денег как средство обращения выполняется и действительными деньгами, и разменными и неразменными на металл банкнотами, которые, именно, выполняют, а не просто представляют ее выполнение действительными деньгами.

Функция действительных денег как средство образования сокровищ). Выполнение золотыми деньгами этой функции, позволяющей накапливать богатство (сокровища), отмечалось еще в металлистической

¹ причем это могут быть золотые монеты, а могут быть и банкноты (и разменные, и неразменные на металл).

² или как минимум, принимается таковой в общественном сознании.

³ "...нормальными деньгами, - пишет В. С.Джевонс, - называется такая монета, меновая ценность которой основывается исключительно на ценности содержащегося в ней материала. Чекан служит лишь для обозначения и гарантирования содержания чистого металла. На такие монеты можно смотреть просто как на благородный металл. <...> Напротив, ценность денежных знаков определяется тем фактом, что они, в силу ли закона, или обычая, находятся в известном неизменном отношении к нормальной монете." - Джевонс В. С. -Металлические деньги. - Одесса: 1896, с. 8.

теории. Однако, по мнению К. Маркса, выполняя функцию образования сокровищ, золото играет чрезвычайно важную роль автоматического регулятора денежного обращения и стоимости действительных денег. Это обусловлено тем, - считает Маркс, - что при металлическом типе денежной системы лишние для обращения действительные деньги - золотые монеты уходят из обращения в сокровища (не обесцениваясь)¹, чтобы затем вернуться в обращение при возникшей потребности обращения в деньгах в той же стоимости (рис. 2.5.4).

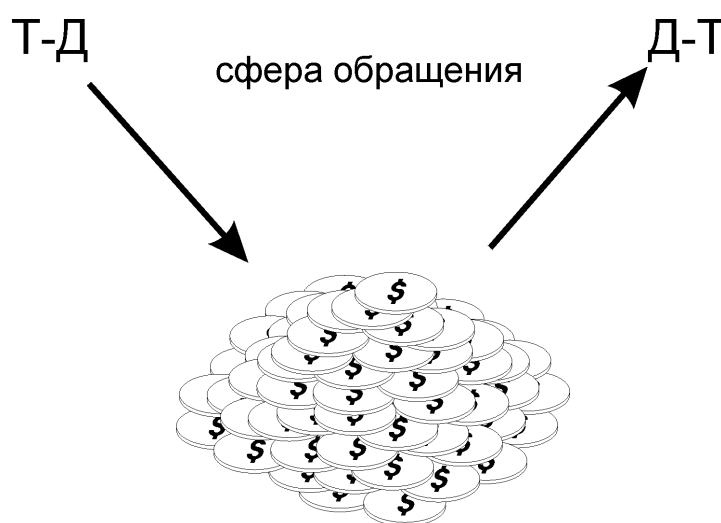


Рис. 2.5.4. Выполнение действительными деньгами функции средства образования сокровищ

Как видно на рис. 2.5.4, если продавец, реализовав свой товар за деньги (Т - Д), не нуждается в других товарах (или должен накопить определенную сумму для покупки дорогостоящего товара в будущем), то деньги автоматически уходят из обращения в сокровища с тем, однако, чтобы вернуться в него при необходимости (Д - Т). В этом, собственно, и проявляется, в соответствии с марксистской теорией, роль действительных денег как автоматического регулятора устойчивости денег и цен.

¹ хотя количественная теория денег, также как и сама практика обращения золотых монет, опровергают эту точку зрения К. Маркса, отмечая, что золотые монеты не уходят из обращения и, накапливаясь в нем, способствуют росту товарных цен, обесцениваясь при этом.

Деньги как средство образования сокровищ отличаются от функций денег как мера стоимостей и средство обращения. Это выражается в том, что золотые деньги в функции средства образования сокровищ находятся в неподвижном (покоящемся) состоянии, в то время как деньги в функции средства обращения находятся в непрерывном движении. С другой стороны, деньги в функции образования сокровищ должны быть только в виде золотых или серебряных монет, а деньги в функции средства обращения могут быть и банкнотами, т.е. могут быть только представителями золотых денег, их знаками. В отличие от денег в функции меры стоимостей, деньги как средство образования сокровищ должны быть в наличии в виде реальных золотых (и/или серебряных) монет, в то время как при выполнении деньгами функции меры стоимостей они не требуются в наличии и используются в этой функции как мысленно представляемые.

Уместно отметить, что переход к банкнотному типу денежной системы неразменных на металл банкнот (и, даже, демонетизация золота) не уменьшил роли золота как средства образования *сокровищ*. Соответственно, огромные запасы золота (21,8 % от всего количества добытого¹ к 2000 г. золота) были сосредоточены в официальных резервах всех стран и международных валютных организациях² и почти столько же (18 %) было тезаврировано в частных руках.

Следует обратить внимание на то, что выполнять функцию образования сокровищ (и, соответственно, накопления стоимости), могли только действительные деньги в виде золотых и серебряных монет и слитков благородных металлов, в то время как знаки действительных денег

¹ по данным "Деньги и кредит" к началу 2000 г. в мире добыто 140000 т золота - Деньги и кредит, 2002, № 5, с. 54.

² с подписанием Соглашения "О демонетизации золота" МВФ вернул странам-членам в обмен на их национальные валюты 1/6 часть золота, находящегося в МВФ (775,5 т). Столько же было продано в 1976-1980 гг. в виде аукционов по рыночной цене, а не по цене 35 долларов США за тройскую унцию. США продали за период 1978-1979 гг. около 500 т золота - Деньги и кредит, 2002, № 3, с. 53.

- банкноты, будучи полноправными представителями действительных денег, все же не могли выполнять функцию образования *сокровищ*. Соответственно, *разменные на металл банкноты* могли выполнять функцию ***средства сохранения и накопления стоимости***, так как накопленные банкноты, сами по себе не имеющие стоимости и только представительствующие стоимость действительных денег, тем не менее, могли быть обменены на золото.

Что же касается банкнот, *неразменных на металл*, то они, представляя стоимость действительных денег, тем не менее, реально могли выполнять только функцию ***сохранения и накопления ценности*** (покупательной способности) и то, при условии их устойчивости.

Функция действительных денег как средство платежа. Деньги в функции средство платежа возникли из развития кредитных отношений. Маркс отмечал, что "...с развитием товарного обращения развиваются отношения, благодаря которым отчуждение товаров отделяется во времени от реализации их цены"¹. Другими словами, при выполнении деньгами функции средство платежа, совершение акта купли чужого товара за деньги (Д - Т) происходит раньше, чем будет произведена продажа своего товара за деньги (Т - Д). "Покупатель, - отмечал К. Маркс, - превращает деньги обратно в товар прежде, чем он превратил товар в деньги, т.е. он совершает вторую метаморфозу товара раньше первой. Товар продавца обращается, но при этом реализует свою цену лишь в виде частногоправного титула на получение денег. Он превращается в потребительную стоимость раньше, чем успевает превратиться в деньги. Его первая метаморфоза осуществляется лишь задним числом".²

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. -М.: Госполитиздат, 1949, с. 142.

² там же, с. 143.

Напомним, что при выполнении деньгами функции средства обращения, первая метаморфоза товара - продажа своего товара за деньги (Т - Д), совершается раньше второй метаморфозы товара - покупки за вырученные деньги чужого товара (Д - Т). Однако, при выполнении деньгами функции средство платежа сначала происходит покупка чужого товара (в кредит, с выдачей долгового обязательства - векселя, как "частноправного титула на получение денег"), а затем производится продажа своего товара, за счет выручки от реализации которого, погашается долговое обязательство.

Схематично выполнение деньгами функции денег как средство платежа может быть представлено в следующем виде:

О - Т(чужой)..... Т(свой) - Д - О,

где, **О** - обязательство погасить долг деньгами, реализацией которого
и завершается товарообмен.

Обратим внимание на то, что деньги *не посредничают* в товарообмене - они только завершают его. Не случайно К. Маркс отмечал, что "...Так как здесь (в товарообмене - Л. Р.) изменилась метаморфоза товара, или развитие его формы стоимости, то и деньги приобретают другую функцию. Они становятся средством платежа"¹.

Уместно отметить, что в развитии функции денег как средство платежа свою роль сыграло развитие кредита.

Функция действительных денег - мировые деньги. Международные отношения стран (как экономические, так и политические) требуют использования денег на мировом рынке, на котором действительные деньги "...в полной мере функционируют как товар..."². Как отмечал К. Маркс, "...Выходя за пределы внутренней сферы обращения, деньги сбрасывают с себя приобретенные ими в этой сфере локальные формы

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. -М.: Госполитиздат, 1949, с. 142.

² там же, с. 149.

масштаба цен - формы монеты, разменной монеты, знаков стоимости - и опять выступают в своей первоначальной форме слитков благородных металлов"¹.

Из этого следует, что выполнение деньгами функции мировые деньги отличалось от выполнения деньгами и функции средства обращения, и функции средства платежа, которые выполнялись на внутреннем рынке. Это было обусловлено тем, что внутри страны могли использоваться (в своих национальных мундирах - масштабах цен, наименованиях и образцах) как полноценные², так и неполноценные монеты, а также банкноты, как знаки действительных денег. Однако, выходя на мировой рынок, национальные действительные деньги, обладающие собственной стоимостью, утрачивали свои национальные внешние черты и выступали в своем первоначальном виде - в виде слитков благородных металлов. Другими словами, для использования национальных действительных денег на мировом рынке, они должны были приобрести форму интернациональных денег - слитков благородных металлов, *оцениваемых по весу* содержащегося в них благородного металла, соотносимого, однако, с масштабом цен национальных денег. Что же касается банкнот, являющихся только знаками действительных денег (знаками стоимости), то они, по Марксу, сами по себе не могли выполнять функции мировых денег. Как отмечал Маркс, всемирные (мировые) деньги "...функционируют как всеобщее средство платежа, всеобщее покупательное средство и абсолютно общественная материализация богатства вообще (universal wealth). Функция средства платежа, средства,

¹ там же, с. 143.

² "Полноценная монета - монета, содержащая драгоценного металла в количестве, соответствующем ее номинальной стоимости" - Долан Э. Д. и др. - Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. - М. - Л.: Профико, 1991, с. 34. Аналогично рассматривают полноценные деньги Миллер и Ван-Хуз, отмечая, что полноценные деньги (full-bodied money) это такие деньги, "...номинал которых указанный на лицевой стороне (монеты - Л.Р.), равнялся рыночной стоимости металла, содержащегося в **монете**" - Миллер Р. Л., Ван-Хуз Д. Д. - Современные деньги и банковское дело. - М.: ИНФРА-М, 2000, с. 15 (выделено Л.Р.).

служащего для расчетов по международным балансам, преобладает"¹. Из этого выражения следует, что основным назначением мировых денег было их функционирование в качестве *международного платежного средства*. Соответственно, если денежные платежи одной страны за определенный период превышали ее денежные поступления за тот же период от других стран, то страна-должник в качестве средства платежа могла вывозить (см. ниже механизм золотых точек) резервные деньги - золото.

В настоящее время золото может быть продано (куплено) одной страной другой стране за современные кредитные деньги без стоимости, как и любой другой товар - по рыночной цене, выраженной деньгами без собственной стоимости. Это вытекает из того, что демонетизация золота, лишив его всех функций денег, включая и функцию мировых денег, лишила его и возможности выступать как покупательное и платежное международное средство, означая, тем самым, что *в настоящее время золото не выполняет функцию мировых денег*.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что с демонетизацией золота, коренным образом изменилась сущность денег, излагаемых марксистской теорией, изменив, соответственно, и их функции, отражающие глубинные свойства самой сущности. Функции же современных денег, имеющих иную природу и сущность, сегодня рассматриваются практически всеми постсоветскими экономистами, которые занимаются вопросами денег.

2.6. Функции современных кредитных денег во взглядах различных экономистов

В настоящее время у экономистов отсутствует единая точка зрения на функции современных денег, что связано с отсутствием единой точки

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1949, с. 150.

зрения на их сущность. Разные авторы на всем постсоветском пространстве рассматривают не только разное количество функций современных кредитных денег, но и разные наименования этих функций и разную последовательность их изложения, хотя даже в последовательности изложения функций денег отражается не только сущностный характер денег, но и аспекты их исторического развития.

Одни авторы¹ считают, что современные деньги выполняют все функции действительных денег: меру стоимостей, средство обращения, средство платежа, средство образования сокровищ (средство накопления) и мировые деньги.

Другие, - что деньги выполняют функции меры стоимости, масштаба цен (технического), средства обращения, средства платежа и средства накопления².

Третьи авторы (в основном, западные) считают, что современные деньги выполняют только три функции, например, средства обращения, меры стоимости и средства накопления³ (сбережения стоимости)⁴ или средства обращения, единицы счета и средства сохранения стоимости⁵.

Некоторые авторы рассматривают четыре функции денег - меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления⁶ или средства обращения, средства сохранения стоимости, единицы счета и средства платежа⁷.

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2001, с. 35; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 37; Иванов В. М. - Деньги и кредит. - К.: МАУП, 1999, тема 2; Общая теория денег и кредита / под ред. Жукова Е. Ф. - М.: "Банки и биржи", ЮНИТИ, 1995, с. 73; Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы, 1997, с. 17.

² Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, тема 2, параграф 3.

³ Долан Э. Д. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. - Л.: Профико, 1991, гл.2; Мишкин Фредерик С. - Экономика денег, банковского дела и финансовых рынков. - К.: Основы, 1998, с. 54.

⁴ Макконнелл К. Р., Брю С. Л. - Экономикс. - М.: Турач, 1996, с. 264 - 265.

⁵ Харрис Л. - Денежная теория. - М.: Прогресс, 1990, с. 82.

⁶ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 2000, с. 15; Дзюблук А. В. - Организация денежно-кредитных отношений общества в условиях рыночного реформирования экономики. - К.: Полиграфкнига, 2000, с. 17.

⁷ Миллер Р. Л., Ван-Хуз Д. Д. - Современные деньги и банковское дело. - М.: ИНФРА-М, 2000, с. 7.

Наконец, проф. А. М. Косой выделяет шесть функций денег - меры стоимости, масштаба цен, средства обращения, средства платежа, средства накопления и мировых денег¹.

Вместе с тем, несмотря на такой разноречивой во взглядах экономистов на функции современных денег, следует отметить, что **современные кредитные деньги**, будучи *нетоваром и неэквивалентом*, оставаясь посредниками в товарообмене и облегчая его, **не выполняют, всех функций, присущих действительным деньгам** (рис. 2.5.1), что обусловлено *коренным изменением сущности* денег, трактуемых марксистской теорией. Поэтому трудно согласиться с мнением о том, что "...В процессе эволюции функции денег не трансформируются."², так как и количество, и содержание выполняемых деньгами функций со времен Ямайской конференции существенно изменилось, в связи с изменением самой сущности денег.

Так, например, современные кредитные деньги не могут выполнять функцию мировых денег, обоснованную Марксом для *действительных* денег, так как с момента демонетизации золота, современные кредитные деньги не имеют никакой связи с благородными металлами и не могут, сбросив свои национальные мундиры, выступать в виде слитков благородных металлов. Соответственно, они выступают на мировых рынках, именно, в своих национальных мундирах, причем, как правило, в виде записей по банковским счетам.

Причем, не все национальные деньги могут участвовать в международных расчетах, что обусловлено разным уровнем экономического развития стран. А в международных расчетах используются только резервные и свободно используемые национальные деньги стран, не введших у себя никаких валютных ограничений на

¹.Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит. - 2002, № 6, с. 45.

² Кашин Ю. И. - К вопросу о модификации денег // Деньги и кредит. - 2002, № 1, с. 65.

операции с валютными ценностями¹ ни для резидентов, ни для нерезидентов. Соответственно, национальные деньги именно этих стран обслуживают внешнеэкономические отношения и используются в качестве международного платежного средства в виде записей по корреспондентским счетам банков, т.е. в безналичной форме. Другими словами, современные кредитные деньги не выполняют функции мировых денег (в ее марксистском толковании), а, обслуживая внешнеэкономические связи, выполняют в основном функцию средства платежа.

Что же касается воплощения общественного богатства как свойства, присущего действительным деньгам в функции мировых денег, то современные кредитные деньги из-за отсутствия всякой связи с золотом, этим свойством действительных денег вообще не обладают.

Выполняют ли современные кредитные деньги, не имеющие собственной стоимости, такую функцию действительных денег - как мера стоимостей, автоматически переносимой рядом авторов и на банкноты (не существующие сегодня) и, по инерции, на денежные билеты современных денег, принимаемые за банкноты?

Важно обратить внимание на то, что если банкноты, будучи полноправными представителями золотых денег, не выполняли функции действительных денег как меры стоимостей, а только *представляли ее выполнение* действительными деньгами, то вряд ли есть достаточно оснований говорить о том, что современные кредитные деньги без стоимости и связи с золотом, *выполняют* эту функцию.

Это обусловлено тем, что у современных кредитных денег нет масштаба цен, нет собственной стоимости, и, соответственно, нет различий

¹ к которым относятся: валюта и выраженные в ней платежные документы (чеки, векселя, тратты, аккредитивы); фондовые ценные бумаги (акции, облигации и купоны к ним) и ценные бумаги рынка ссудных капиталов (депозитные сертификаты); банковские металлы.

между деньгами как мера стоимости и как масштаб цен¹, существовавших для действительных денег. Поэтому, современные деньги, во-первых, не обладая масштабом цен действительных денег и, соответственно, не имея собственной стоимости², не могут ею измерять товары *как стоимости*; во-вторых, в условиях ценообразования, осуществляемого помимо золота и отсутствия масштаба цен как фиксированного веса металла, современные кредитные деньги не могут измерять данным количеством золота другие количества золота, заключенные в товарах и выражать (в золоте!) цены, как это было присуще действительным деньгам.

Следовательно, у современных кредитных денег нет даже предпосылок для рассмотрения их в функции меры стоимостей, также как и в функции мировых денег.

Некоторые западные экономисты³ считают, что сами по себе денежные единицы (по сути - их названия) могут выполнять функцию масштаба цен по той простой причине, что людям (обществу) легко сравнивать (соизмерять) относительные цены товаров и услуг. Однако, сами по себе денежные единицы современных кредитных денег, не имеющие собственной стоимости, не могут быть масштабом цен. Им нужна количественная определенность мерила товарных цен. И таким мерилom современных кредитных денег-нетовар является их покупательная способность (ценность).

Это обусловлено тем, что за тем количеством товаров и услуг, которое можно приобрести на одну номинальную денежную единицу в данный момент времени, скрывается количественная определенность общественно необходимого абстрактного человеческого труда, затраченного на

¹ так как масштаб цен устанавливается законодательно, а функция меры стоимостей выполняется стихийно, то стоимость денег может отклоняться от их масштаба цен под влиянием рынка.

² причем, чем больше номинальная стоимость денежного билета, тем больше несоответствие между номиналом и его собственной стоимостью.

³ Макконнелл К. Р., Брю С. Л. - Экономикс. - М.: Турач, 1996, с. 264; Миллер Р. Л., Ван-Хуз Д. Д. - Современные деньги и банковское дело. - М.: ИНФРА-М, 2000, с. 8.

производство этого "энного" количества товаров и услуг, приобретаемого на одну номинальную денежную единицу (при данном уровне цен). Другими словами, за меновой стоимостью (покупательной способностью) современных денег без стоимости, скрывается сумма цен этого "энного" количества товаров. Следовательно, именно покупательная способность (ценность) современных кредитных денег и есть денежное мерило или *мера ценности денежных единиц*, позволяющая соизмерять меновые пропорции между товарами и выражать товарные цены.

Однако, то обстоятельство, что цены товаров и сегодня выражаются в деньгах, не позволяет большинству постсоветских экономистов освободиться от марксистской трактовки цены как денежного выражения стоимости товара и, соответственно, функции денег как меры стоимостей. Поэтому попытки отдельных экономистов обосновать выполнение современными бумажными деньгами (без собственной стоимости) функции меры стоимостей не прекращаются¹.

Например, некоторые авторы считают, что "...деньги - это представитель стоимости как эквивалента в обмене"².

В качестве аргумента они приводят высказывание о том, что "...то, что представляется, как такового уже нет, оно существует *только идеально* в процессе представления, но так как последний существует реально, то оно тоже имеет *реальное существование* благодаря этому представлению"³ (выделено А. Г.). В частности, в подтверждение сказанному, дэн, проф. А. Гриценко приводит пример с реальной игрой актеров на театральной сцене, которые представляют не свою жизнь, а жизнь уже не существующих героев и, может быть, даже, вымышленных, но зритель

¹ хотя, как отмечал К. Маркс, только золото доставило товарному миру материал для выражения стоимостей. Следовательно бумага (из которой сегодня изготавливаются денежные билеты) и драгоценные металлы (из которых изготавливается разменная монета) не могут служить материалом для выражения стоимостей товаров.

² Гриценко А. - Представительская теория денег // Вестник НБУ, 2005, № 7, с. 11.

³ там же.

представляет то, что играют актеры как реальную жизнь. По-нашему мнению, вряд ли на таком подходе в отношении *денег* можно строить научные выводы относительно мысленно представляемого наличия у современных денег стоимости (которую они утратили еще со времен демонетизации золота и сегодня ее просто не имеют).

Что же касается того, что современные деньги, не имеющие собственной стоимости, все ж таки могут выполнять функцию меры стоимостей, проф. А. Гриценко отмечает, что "...В процессе обмена *товар выражает свою стоимость* в деньгах. Следовательно, в этом случае деньги являются *средством выражения стоимости* товара. Однако выразить ее они могут лишь в том случае, когда сами представляют единицу стоимости, которой стоимость товара выражается. В таком качестве деньги выступают как *средство представления единицы стоимости*, т.е. выполнение деньгами функции средства представления единицы стоимости, с помощью которой выполняется функция *выражения стоимости товара*, интегрируется в функцию измерения, или *меры стоимости*"¹ (выделено А. Г.).

На наш взгляд, такой подход к обоснованию выполнения современными кредитными деньгами, не имеющими собственной стоимости, функции меры стоимостей, присущей действительным деньгам, довольно дискуссионный. Речь идет о том, что, во-первых, в современных деньгах без собственной стоимости выражается не стоимость, а цена товара и ценовые пропорции. Во-вторых, как справедливо отмечает автор, современные деньги без стоимости не являются сами по себе безусловным средством выражения стоимости товара. Поэтому необходимо соблюдение условия, при котором современные деньги без стоимости *должны* "сами представлять единицу стоимости". Но в том-то и дело, что современные деньги без стоимости *не могут быть даже представителем единицы*

¹ Гриценко А. - Представительская теория денег // Вестник НБУ, 2005, № 7, с. 12.

стоимости, причем даже такой, которой (по закону) обладали деньги бывшего СССР¹ (вплоть до его распада) в виде неразменных на металл банкнот, представлявших, вместе с тем, выполнение советским рублем (и, кстати, украинским карбованцем) функции меры стоимостей. К сожалению, этот исторический факт упускается из виду, так же как и тот факт, что денежные билеты современных кредитных денег стали *реальным представителем их покупательной способности, которой они выражают товарные цены* (а не стоимость товаров) и *ценовые пропорции между ними*.

Заслуживает внимания то обстоятельство, что справедливость марксистского утверждения о том, что цена - это денежное выражение стоимости товара, сделанное им на основе эмпирических данных XIX века, уже в начале XX века было поставлено рядом авторов под сомнение. Это было обусловлено тем, что товарные цены в мире стали расти. Одновременно стала расти и производительность труда, способствующая снижению затрат на единицу продукции. Это, в свою очередь, означало, снижение стоимости, которая в марксистской теории представляется как количество абстрактного общественно необходимого труда, затраченного на производство единицы товара. С развитием же научно-технического прогресса, себестоимость продукции стала снижаться, хотя цены продолжали расти. Уместно отметить, что Маркс допускал "... возможность количественного несовпадения между ценою и величиной стоимости, или возможность отклонения цены от величины стоимости..."².

Однако, в настоящее время нет оснований рассматривать цену как денежное выражение *стоимости* товара, что было подробно изложено на сс. 60 - 61. Понятно, что выражая товарные цены в современных деньгах,

¹ уместно отметить, что в СССР, вплоть до его развала, советский рубль (и, соответственно, украинский карбованец) был представителем единицы стоимости, заключенной в официально объявленном его золотом содержании.

² Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 109.

обладающих в каждый данный момент времени конкретной покупательной способностью (мерой ценности), мы одновременно выражаем ценовые пропорции между товарами при данном уровне цен в соответствующий момент времени.

Соответственно, рассмотренная представительская теория денег, на наш взгляд, не дает научного обоснования того, *что́* же конкретно представляют современные деньги без стоимости.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что в связи с изменившейся сущностью денег, современные кредитные деньги таких *функций действительных денег как мера стоимостей и мировые деньги не выполняют*. Вместе с тем, изменившаяся сущность денег способствовала тому, что современные кредитные деньги без стоимости не только не выполняют большую часть функций действительных денег, но содержание некоторых из них сегодня существенно изменилось. Схематично функции современных денег без стоимости представлены на рис. 2.6.1.

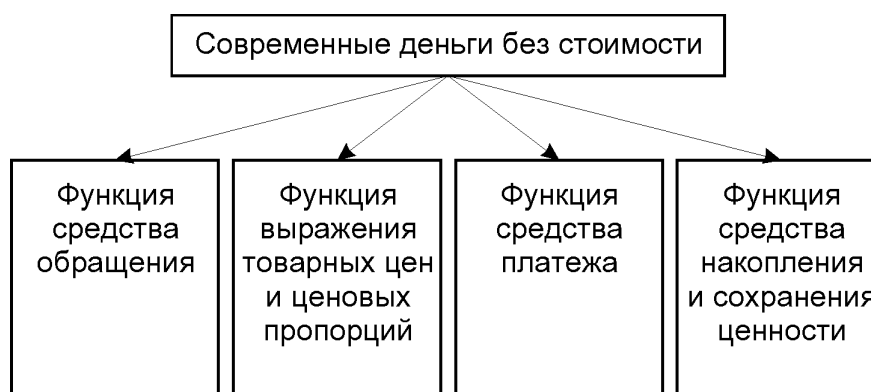


Рис. 2.6.1. Функции современных кредитных денег

Как видно на рис. 2.6.1, современные деньги без стоимости (в отличие от действительных денег) выполняют только четыре, а не пять функций, среди которых вообще отсутствуют функции меры стоимости и мировые деньги. Невозможность выполнения современными деньгами без стоимости функции мировых денег (в ее марксистской трактовке) обусловлена тем, что в связи с происшедшей демонетизацией золота

современные деньги не могут, сбросив свои национальные мундиры, превратиться в слитки благородных металлов, как это присуще рассматриваемой К. Марксом функции. Поэтому современные (свободно используемые на главных валютных рынках мира) национальные деньги выступают в своих национальных мундирах, выполняя при этом функции средства платежа и средства сохранения и накопления ценности (покупательной способности). Что же касается функции средства обращения, то деньги в этой функции в настоящее время практически не используются на мировых рынках.

Рассмотрим характеристику каждой из приведенных на рис. 2.6.1. функций.

Функция современных кредитных денег как средство обращения ставится на первое место потому, что главным свойством (их потребительной стоимостью) современных денег без стоимости является посредничество в товарообмене. Посредничая в товарообмене и облегчая его, современные кредитные деньги выполняют функцию средства обращения. Однако, в отличие от выполнения этой функции действительными деньгами, современные деньги, посредничая в товарообмене, **не осуществляют эквивалентный обмен стоимостей** товаров и денег, так как они не обладают собственной стоимостью. Тем не менее, обладая покупательной способностью (покупательной силой) в каждый конкретный момент времени, современные деньги осуществляют условно-эквивалентный обмен меновых стоимостей товаров и денег, основанный не на стоимости современных денег, а на их ценности.

Для выполнения современными деньгами функции средства обращения они должны быть в наличии. С этой точки зрения выполнение современными кредитными деньгами данной функции ничем не отличается от выполнения этой функции действительными деньгами и их

знаками. Схематично выполнение деньгами функции средства обращения может быть представлено в виде:

Т (свой) - Д - Т (чужой).

Внутри любой страны эту функцию могут выполнять только национальные деньги в виде денежных билетов и разменной монеты, выпущенные центральным банком этой страны. Что же касается выполнения современными кредитными деньгами без стоимости в международных расчетах функции средства обращения, то следует иметь в виду, что эта функция современными кредитными деньгами в международных расчетах практически не выполняется по следующим причинам.

Во-первых, все международные расчеты физических и юридических лиц осуществляются в настоящее время через банки. Следовательно, деньги в этом случае используются только в функции средства платежа.

Во-вторых, на территории любой страны обращение иностранной валюты, за исключением приграничных зон, таких, например, как аэропорты, морские вокзалы и т.п., запрещено валютным законодательством. Поэтому национальные деньги любой страны¹, на территории страны пребывания должны быть обменены в банках этой страны на ее национальные деньги.

Таким образом, современные деньги в функции средства обращения в международных расчетах практически не используются.

Функция современных кредитных денег как средство выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами.

Современные кредитные деньги, лишенные масштаба цен, и, соответственно, собственной стоимости, *не могут измерять количества золота, мысленно представляемые в товарах, количеством золота,*

¹ если только эти национальные деньги относятся к свободно-используемым. В противном случае национальные деньги сперва обмениваются в своей стране на свободно-используемую валюту.

законодательно закрепленным за одной денежной единицей, так же как и не могут измерять стоимости товаров, отсутствующей у них мерой стоимости. Это обусловлено тем, что, не имея единицы и инструмента меры (длины, веса, объема, стоимости), вообще нельзя измерять соответствующие количественные характеристики предмета. Соответственно, современные деньги без стоимости не могут быть мерой стоимости и выполнять функцию меры стоимостей (даже представительскую), хотя современные кредитные деньги, не имея собственной стоимости, тем не менее, выражают товарные цены и, соответственно, установившиеся ценовые пропорции между товарами. Но из этого, в свою очередь, следует, что *цены товаров в настоящее время выражаются в деньгах без стоимости и не имеют золотой основы.*

Уместно отметить, что современные деньги выражают товарные цены и ценовые пропорции между товарами своей мерой ценности в виде *мысленно представляемой суммы цен того количества товаров и услуг, которое можно приобрести в конкретный момент времени при данном уровне цен* на одну денежную единицу. Другими словами выражение ценовых пропорций между товарами в современных деньгах осуществляется через сопоставление суммы цен того количества товаров и услуг, которое соответствует покупательной способности одной денежной единицы (единицы ценности) при данном уровне товарных цен. Для выполнения современными деньгами этой функции они не требуются в наличии. Поэтому, мысленно представляя себе то, что можно купить за денежный билет определенного номинала (при данном уровне цен), мы соизмеряем, тем самым, ценовые пропорции между товарами с покупательной способностью соответствующего денежного билета (с единицей его ценности).

Единица ценности современных кредитных денег коренным образом отличается от меры стоимости, присущей действительным деньгам.

Во-первых, единица ценности современных кредитных денег равна сумме цен того количества товаров и услуг, которое можно приобрести на одну денежную единицу *в конкретный момент времени при данном уровне цен*¹, а не стоимость весового количества металла, законодательно закреплённого за одной денежной единицей;

Во-вторых, единица ценности современных кредитных денег после выпуска их в обращение целиком и полностью зависит от спроса и предложения на товары и услуги. В то время как мера стоимости действительных денег, зависит от весового количества металла, законодательно закреплённого за одной денежной единицей;

В-третьих, единица ценности (покупательная способность) современных кредитных денег, при законодательном выводе их из обращения вообще утрачивается, приводя денежные билеты и разменную монету современных денег без собственной стоимости к полному обесцениванию (нуллификации), в отличие от монет действительных денег², золотое содержание которых (и собственная стоимость) не изменяется при выводе их из обращения.

В-четвертых, единица ценности современных кредитных денег (как сумма цен того количества товаров и услуг, которое можно приобрести на одну денежную единицу при данном уровне цен в конкретный момент времени) - величина неустойчивая³ и, соответственно, товарные цены и ценовые пропорции между товарами, выраженные в единицах ценности современных денег, на протяжении, например, года могут существенно изменяться.

¹ в связи с чем и требуется денежно-кредитное регулирование позволяющее длительно (а не только в данный момент) сохранять стабильной покупательную способность денег как сумму цен того количества товаров и услуг, которое можно приобрести за одну денежную единицу.

² т.е. золотых монет.

³ в чем проявляется ее главный недостаток как меры ценности и потому требующий своего непрерывного регулирования осуществляемого центральным банком.

Из этого следует, что *современные кредитные деньги без собственной стоимости и связи с золотом функцию меры стоимостей, выполнять не могут. Но они не могут и представлять эту функцию как, например, знаки денег - банкноты. Вместе с тем, товарные цены выражаются именно в современные деньги (без стоимости), отражая при этом, ценовые пропорции между товарами*, что схематично представлено на рис. 2.6.2.

На рис. 2.6.2, видно, что денежный билет современных денег без стоимости выполняет функцию выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами. Понятно, что денежные билеты (и билонная монета) имеют различные номиналы, устанавливаемые законодательной властью. Это означает, что власть в законодательном порядке придает денежным билетам разную принудительную ценность (покупательную способность).

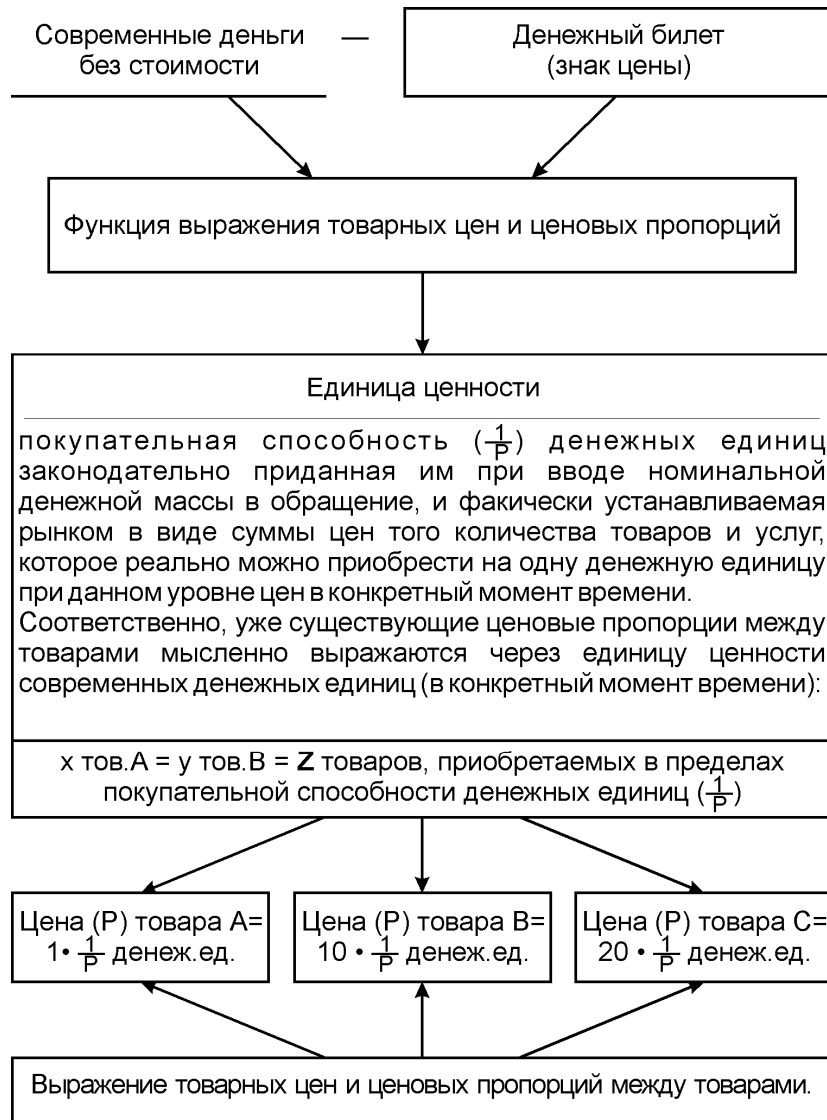


Рис. 2.6.2. Выполнение современными деньгами без стоимости функции выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами

При этом денежные билеты современных денег, с одной стороны, внешне похожи на ранее существовавшие банкноты, представлявшие собой долговые обязательства выпустившего их банка, не имевшие собственной стоимости, но представительствовавшие выполнение золотыми деньгами функции меры стоимостей. Однако, денежные билеты современных денег отличаются от несуществующих сегодня банкнот, именно, тем, что они не представляют ни количества золота,

законодательно закреплённого за одной денежной единицей, ни стоимости этого золота, ни функции меры стоимости.

Соответственно, денежные билеты современных денег без стоимости, оставаясь знаком цены и долговым обязательством выпустившего их банка, являются только единицей ценности в виде суммы цен того количества товаров и услуг, которое можно приобрести на одну денежную единицу при данном уровне цен в конкретный момент времени.

Как видно на рис. 2.6.2, будучи единицей ценности (покупательной способности, которая может быть представлена величиной обратной абсолютному уровню цен в каждый конкретный момент времени в виде $1/P$, где P - абсолютный уровень цен в конкретный момент времени), современные кредитные деньги без стоимости выражают ценовые пропорции между товарами (давно ставшими соизмеримыми). Поэтому сумма цен (K) товаров, которые можно приобрести на одну денежную единицу современных денег (т.е. их покупательную способность), и сумма цен - X товара A , и Y товара B - равновелики, в связи с чем можно рассматривать покупательную способность современных денег как единицу их ценности, через которую они выражают стоимостные пропорции между товарами. Соответственно, современные деньги без стоимости, вместе с тем, являются единицей ценности и выражают ею товарные цены. В этой связи, цена товара A выражена одной денежной единицей, ценность которой равна $(1/P)$, цена товара B - 10 денежными единицами и товара C - 20 денежными единицами (при той же ценности денежных единиц), а количественные пропорции между товарами A , B и C соотносятся как 20 к 10 и к 1 (т.е. на одну денежную единицу с одной и той же покупательной способностью можно приобрести 20 единиц товара A , 10 единиц товара B и только одну единицу товара C), означая, тем самым, что цена товара C в 20 раз больше цены товара A и только в 2 раза больше цены товара B .

Функция современных кредитных денег как средство сохранения и накопления ценности. Изменившаяся сущность денег коснулась и функции действительных денег как средства образования сокровищ или (для знаков действительных денег - банкнот, разменных на металл) - средства сохранения и накопления стоимости¹.

Однако, банкноты неразменные на металл, будучи долговыми обязательствами центрального банка, уже не выполняли не только функции образования сокровищ (так как вряд ли долговые обязательства, чьи бы-то они ни были, могут вообще рассматриваться как сокровища), но они не выполняли и функции сохранения и накопления *стоимости*. Вместе с тем, устойчивые неразменные на металл банкноты, выполняли функцию сохранения и накопления *ценности* (покупательной способности), что целиком и полностью сближает современные деньги с неразменными на металл банкнотами, так как современные деньги без стоимости также не могут ни сохранять, ни накапливать стоимость. Но, будучи, по выражению М. Фридмена, *временным*² *вместилищем покупательной силы*, устойчивые современные деньги могут сохранять и накапливать ценность (свою покупательную способность). Из этого следует, что устойчивые современные кредитные деньги выполняют функцию накопления и сохранения ценности.

Функция современных кредитных денег как средство платежа не отличается от одноименной функции действительных денег, т.е. в этой функции современные деньги также как и действительные деньги не посредничают в товарообмене, а только завершают его.

Вместе с тем, функция современных денег как средство платежа отличается от одноименной функции действительных денег (и их знаков)

¹ обратим внимание на то, что функцию сокровищ даже разменные на металл банкноты (как полноправные представители действительных денег) не только что не выполняли, но, даже, и не представляли ее (представляя, однако, выполнение функции сохранения и накопления стоимости).

² т.е. до законодательного вывода их из обращения.

тем, что современные деньги в функции средства платежа учитывают только единицу ценности при выражении товарных цен и ценовых пропорций между товарами (а не меру стоимости при определении цены товара). При этом, установленная договором купли-продажи цена товара и, соответственно, номинальная стоимость контракта отражает собою общую сумму обязательства покупателя, которое он должен погасить деньгами при наступлении срока платежа по векселю.

Уместно отметить, что в международных расчетах функция средства платежа, по выражению К. Маркса, только преобладала. Однако, для современных кредитных денег, используемых в международных расчетах, функция средства платежа является практически единственно возможной функцией их реализации на мировых рынках.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что с изменением сущности и природы денег, изменились и их функции, отражающие глубинные свойства сущности денег.

Таким образом, современные кредитные деньги, по мнению автора, выполняют в настоящее время следующие четыре функции:

- ü функцию средства обращения;
- ü функцию средства выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами;
- ü функцию средства платежа;
- ü функцию сохранения и накопления ценности.

2.7. Формы денег во взглядах различных экономистов

Форма любого предмета зависит от того, чем определяется способ его существования и внутренняя организация его содержания. Понятно, что форма предмета зависит от того, что и как связывает элементы его сущности в одно целое, давая ему определенную форму, и без чего само

существование предмета становится невозможным. Другими словами, под формой предмета понимают, прежде всего, внешнее проявление его сущности.

Для действительных (золотых) денег и их знаков, также как и для современных денег, формы их существования неодинаковы, так как неодинаковы и способы их существования и внутренняя организация их сущности.

Формы действительных денег и их знаков. Сущность действительных денег определена К. Марксом, рассматривающим золото, доставившее товарному миру материал для выражения стоимости, как деньги. Соответственно, сущность действительных денег (золота) отражает способ их существования в виде специфического эквивалентного товара. При этом, как отмечал К. Маркс, первоначальной формой действительных денег были слитки благородных металлов и, соответственно, в обращении находились одноименные куски металла. С возникновением чеканки монет (которая также как и установление масштаба цен, попадает в руки государства) одноименные куски золота превращаются в монеты. При этом монетная форма денег возникает из их функции как средства обращения. "Следовательно, - отмечал К. Маркс, - золотая монета и золото в слитках различаются между собой только по внешности"¹ или, что тоже самое, по форме.

Из этого следует, что действительные (золотые) деньги имели две формы - форму золотых слитков и форму золотых монет. Золотые монеты обращались внутри стран и имели в основном национальное (внутреннее) значение, слитки использовались в международных расчетах и потому имели мировое (внешнее) значение. Понятно, что золотые монеты разных стран имели разное весовое содержание - масштаб цен, как важнейший элемент их сущности, определявший понятие "денежная единица"; разные

¹ Маркс. К. - Капитал, т. 1.- М.: Госполитиздат, 1949, с. 131.

наименования и разные образцы, т.е. имели разные национальные мундиры или внешний вид. Но так как золотые монеты снашивались в процессе обращения, то на мировых рынках использовались слитки золота и серебра, имевшие установленный вес и пробу. К тому же "...В тех различных национальных мундирах, которые носят на себе золото и серебро в качестве монет и которые они снова снимают, появляясь на мировом рынке, обнаруживается разделение между внутренней или национальной сферой товарного обращения и всеобщей сферой мирового рынка"¹.

С развитием кредита, наряду с золотыми и серебряными монетами и слитками благородных металлов, в обращении появляются и знаки денег (знаки золота) - банкноты, свободно обмениваемые на золото (при золотомонетном стандарте²). Но после мирового экономического кризиса 1929-1933 гг., золотой стандарт (как золотомонетный, так и золотослитковый) рухнул в подавляющем большинстве стран, в связи с чем, золотые монеты ушли из обращения и в обращении остались только банкноты, неразменные на золото (либо разменные со значительными ограничениями - обмен на слитки только крупных сумм банкнот и только между центральными банками стран). После второй мировой войны золотослитковый стандарт прекратил свое существование, а после

¹ Маркс. К. - Капитал, т. 1.- М.: Госполитиздат, 1949, с. 131.

² золотой стандарт имел три формы: золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный. Золотомонетный стандарт представлял собой разновидность металлического типа денежной системы со свободной чеканкой монет при установленном законом фиксированном золотом содержании денежной единицы, что способствовало притоку золота в денежную систему страны. Знаки денег - банкноты, свободно обменивались на металл и, как отмечал К.Маркс, не обесцениваясь, уходили из обращения, также как и золотые монеты. Однако, с введением в обращение банкнот, денежная система приобретает оттенок банкнотного типа денежной системы с разменными на металл банкнотами. При золотослитковом стандарте золотые монеты отсутствовали в обращении, а банкноты, как знаки золота и знаки стоимости, обменивались исключительно на золотые слитки, что требовало крупных сумм обмениваемых банкнот. При золотодевизном стандарте золотые монеты также как и при золотослитковом стандарте, отсутствуют в обращении, а находящиеся в обращении банкноты непосредственно на золото не обмениваются, а обмениваются на банкноты (деvizы) тех стран, в которых еще сохранился золотослитковый стандарт.

мирового экономического кризиса 1974-1975 гг. практически¹ прекратил свое существование в мире и золотодевизный стандарт.

Развитие кредитных отношений неразрывно связано с развитием банков и банковской системы. Принимая на хранение золотые монеты и их знаки (банкноты), банки стали вести счета своих клиентов и предоставлять ссуды. Открытие и ведение счетов клиентов означало, что банки создавали свои обязательства перед клиентами по возврату отданных им на хранение денег и их знаков. Соответственно, в денежном обороте наряду с наличными золотыми монетами и знаками денег - банкнотами, возникли и денежные средства, находящиеся в безналичной форме в виде записей по счетам в банках.

Наличные банкноты (при золотомонетном и частично при золотослитковом стандарте) представляли собой обязательства эмитента обменять их на золото. Деньги же, существующие в виде записей по счетам в банках (после отмены золотомонетного стандарта) представляли собой обязательства банков вернуть деньги их владельцам (то ли в виде наличных банкнот, то ли в виде перечисления их на какой-либо счет, указанный владельцем денег).

Отсюда можно сделать вывод, что банкноты как знаки денег имели наличную и безналичную формы². Такой подход к рассмотрению форм знаков действительных денег - банкнот, сближает их с формами современных кредитных денег-нетовар, также имеющих наличную и безналичную формы.

¹ хотя в ряде стран социализма и, прежде всего, в СССР, даже, после официального провозглашения демонетизации золота, золотодевизный стандарт продолжал существовать, в связи с чем, вплоть до развала СССР де-юре советский рубль (также как и украинский карбованец) имел золотое содержание равное 0,987412 г чистого золота.

² важно отметить, что по критерию конвертируемости на металл, следует рассматривать *виды* банкнот - разменные и неразменные на золото, так как наличная форма банкнот как разменных, так и неразменных на металл была одной и той же.

Формы современных кредитных денег. Современные кредитные деньги, так же как и банкноты, являются долговыми обязательствами эмитирующих их банков (центрального и коммерческих).

Соответственно, внешнее проявление их (денег) сущности напрямую связано с тем, кто осуществляет денежную эмиссию, т.е. кто выпускает деньги в обращение - центральный или коммерческие банки. Поэтому ряд авторов справедливо различает формы денег *в зависимости от их эмитента*. Например, как отмечает д-р экон. наук, проф. Красавина Л. Н., "...различаются центральные деньги, выпускаемые центральным банком, и частные, эмитируемые коммерческими банками..."¹.

На основе тех же предпосылок д-р экон. наук, проф. А. М. Косой считает, что центральный банк выпускает ликвидную форму денег, а "...Наряду с ликвидными деньгами в обращении находятся *эмитируемые коммерческими банками кредитные деньги*. <...> Кредитные деньги функционируют в формах депозитных денег² в коммерческих банках." (курсив А. К.)³.

Центральные банки всех стран мира эмитируют деньги как свои долговые обязательства *в форме наличных* денежных билетов и разменной монеты, имеющих конкретные образцы и номинальную стоимость.

Коммерческие банки эмитируют деньги, как долговые обязательства коммерческих банков в виде записей по счетам в банках, вне образцов и номиналов денежных билетов и монет, т.е. *в безналичной форме*. Синонимом безналичных денег является "депозитные деньги" (депозиты), существующие в виде записей на счетах в коммерческих банках.

Таким образом, современные кредитные деньги имеют две формы: наличную и безналичную (депозитную).

¹ Красавина Л. Н. - Проблемы денег в экономической науке // Деньги и кредит. - 2001, № 10, с. 5.

² т.е. безналичных. Справедливости ради следует отметить, что к кредитным деньгам относятся и наличные деньги, например, все виды банкнот и денежные билеты и монеты современных денег.

³ Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит. - 2002, № 6, с. 44.

Наличные деньги (денежные билеты и монеты из недрагоценных металлов), эмитируемые центральным банком страны, имеют на ее территории неограниченную покупательную и платежную силу (совершенно ликвидны) и совершают движение вне банка и независимо от него.

Безналичные деньги, эмитируемые коммерческими банками, имеют ограниченную силу *платежного средства* и совершают движение, регулируемое кредитными отношениями между соответствующим коммерческим банком и распорядителем (владельцем) этих средств, находящихся в виде записей на счетах владельца в банке.

Однако, как отмечает д-р экон. наук, проф. Г. А. Шварц, использование термина "платежные средства", применительно к безналичной форме денег, "...недостаточно точно в том отношении, что в составе вкладов имеются и средства, представляющие собой денежные накопления и сбережения. <...> Потому более целесообразно применять к средствам безналичного оборота, как одной из форм кредитного обращения, термин "вклады" (депозиты), означающий и форму хранения и экономическую природу средств, которые находятся в банке."¹ (выделено Л. Р.).

Уместно отметить, что в настоящее время существуют значительные расхождения, во-первых, относительно количества форм денег, а, во-вторых, относительно используемой терминологии, зачастую не относящейся не только к формам денег, но и к самим деньгам. Так, например, сегодня различными авторами среди форм денег называются: полноценные и неполноценные², центральные и частные³, ликвидные и кредитные⁴, банковские и депозитные¹ электронные², финансовые³, а также функциональные формы денег⁴.

¹ Шварц Г. - Безналичный оборот и кредит в СССР. - М.: Госфиниздат, 1963, с. 20.

² Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 19.

³ Красавина Л. Н. - Проблемы денег в экономической науке // Деньги и кредит, 2001, № 10, с. 5.

⁴ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 27; Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит, 2002, № 6, с. 44.

Например, д-р экон. наук, проф. Савлук М. И. к полноценным деньгам справедливо относит золотые и серебряные монеты, т.е. деньги, которые по выражению автора "...имели внутреннюю реальную стоимость, адекватную стоимости <...>того материала из которого деньги были изготовлены..."⁵, с чем нельзя не согласиться. К тому же, и золотые, и серебряные монеты - это, прежде всего, наличная форма денег. Однако к неполноценным деньгам вряд ли можно относить деньги, которые "...приобретают свою *стоимость* исключительно в обращении. При этом она может существенно отклоняться от стоимости того материала, из которого они изготовлены (банкноты, билонная монета, *депозитные и электронные деньги*). В современный период все страны мира пользуются исключительно неполноценными деньгами."⁶ (выделено Л. Р.), с чем трудно согласиться, во-первых, потому, что современные кредитные деньги с момента их выпуска в обращение приобретают *не стоимость, а ценность (покупательную способность)*. Во-вторых, в настоящее время *нет банкнот* как полноправных представителей золота (действительных денег) и в обращении находятся не банкноты, а денежные билеты, качественно отличающиеся от банкнот, имевших связь с золотом. В-третьих, депозитные (в том числе и, так называемые, "электронные"⁷ деньги) не имеют материала в вещной форме "из которого они изготовлены", так как депозитные деньги *существуют только в виде записей по счетам в банках*. И, даже, в тех случаях, когда через банкомат

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 25.

² Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 29-30; Деньги и кредит, под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 36; Общая теория денег и кредита / под ред. Жукова Е.Ф. - М.: "Банки и биржи" ЮНИТИ, 1995, с. 70, 78-79; Шамраев А.В. - Денежная составляющая платежной системы: правовой и экономический подходы // Деньги и кредит, 2000, № 4, с. 51.

³ Портной М. А. - Деньги: их виды и функции. - М.: Анкил, 1998, с. 150.

⁴ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 80.

⁵ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 19.

⁶ там же.

⁷ электронные деньги, по сути своей, является обязательством коммерческого банка вернуть долг, учитываемый на лицевом "карточном" счете в виде записи определенной суммы средств, помещенной владельцем этого счета в банк. Другими словами, термин - "электронные деньги" не является самостоятельной формой денег, а представляет собой депозитные деньги, их (денег) безналичную форму (пока они хранятся на карточном счете) и новую технологию их использования.

выдаются наличные деньги по пластиковой карточке, то в первую очередь осуществляются записи по "карточному" счету, подтверждая тесную взаимосвязь наличной и безналичной форм денег.

Кроме того, рассматривать денежные билеты современных кредитных денег (не имеющих никакой связи с золотом) общепризнанные людьми и законодательно введенные в обращение во всех странах мира в качестве национальных денег, как неполноценные деньги, на наш взгляд, ошибочно.

Уместно отметить, что к полноценным деньгам относились золотые и серебряные монеты, номинальная стоимость которых соответствовала стоимости содержащегося в монете благородного металла и стоимости ее изготовления (чеканки). А к неполноценным деньгам - относились монеты, номинальная стоимость которых превышала их собственную стоимость, т.е. стоимость содержащегося в монете благородного металла и стоимость ее чеканки.

Неполноценные монеты возникали либо в связи со снашиванием монет в процессе их обращения, либо в связи с сознательной порчей монет государством.

Ярким примером неполноценных денег были, чеканившиеся на Руси по указу государя Алексея Михайловича Романова, медные деньги с номинальной стоимостью серебряных монет. При этом из пуда меди, стоившего 5 рублей серебром, чеканилось медных монет на 312 рублей серебром¹.

Естественно, что такая порча монет государством, как отмечал д-р экон. наук, проф. Иконников В. В.², привела к тому, что собственно серебряные деньги исчезли из обращения, крестьяне и купцы прекратили торговлю, хозяйственная жизнь пришла в расстройство. Результатом такой порчи монет явился "медный бунт" (1662 г.) после которого медные деньги с номинальной стоимостью монет серебряного достоинства были выкуплены государством по рыночной цене меди.

Неполноценные монеты внешне практически не отличались от полноценных монет. Они принимались в уплату за товары и услуги на внутреннем рынке страны по номинальной (нарицательной) стоимости полноценных денег. При этом государство стремилось к внешнему сходству неполноценных монет с полноценными монетами, одновременно уменьшая удельный вес более ценного металла в монете, например, серебра и меди в золотой монете и меди в серебряной монете, с тем, однако, чтобы валовой (лигатурный) вес неполноценной монеты и, понятно, ее внешний вид соответствовал полноценной монете.³

Поэтому трудно согласиться с тем, что вообще можно рассматривать современные деньги (будь то наличные или безналичные), как неполноценные, так как это противоречит изменившейся сути современных денег, хоть и не имеющих связи с золотом, но общепризнанных людьми и законодательно введенных в обращение.

¹ Финансово-кредитный словарь. - М.: Финансы и статистика, 1986, т. II, с. 447.

² Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М. - Л.: Госфиниздат, 1939, с. 7.

³ Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М. - Л.: Госфиниздат, 1939, с. 8.

Заслуживает внимания и вопрос о правомерности использования термина "финансовые деньги". В частности, д-р экон. наук, проф. М. А. Портной пишет, что "обыкновенные акции - это вид *финансовых денег*, предназначенных для выражения ценности бизнеса как товара. Эти деньги выполняют функцию меры ценности и средства накопления..."¹.

Однако, если вспомнить, что деньги, прежде всего, - это посредники в товарообмене, то следует отметить, что акции не являются таковыми и, соответственно, не могут выполнять функцию денег как средства обращения. И только это одно уже исключает возможность относить акции вообще к деньгам. Кроме того, вряд ли можно рассматривать фондовые ценные бумаги, к которым акции относятся в первую очередь, как деньги (как бы их не назвать, хоть и "финансовые"), предназначенные "для выражения ценности бизнеса как товара", по той простой причине, что фондовые ценные бумаги представляют собой фиктивный капитал (титулы собственности), величина которого, в первую очередь, зависит от дивидендов и ссудного процента. В этой связи, акции не могут быть ни масштабом цен (т.е. единицей ценности бизнеса), ни мерой стоимости бизнеса. При таких условиях остается признать одно - акции не являются не только видом или формой денег, но акции вообще не являются деньгами. Кроме того, если исходить из сущности акций, как фондовых ценных бумаг, являющихся свидетельством о внесении пая в уставный капитал акционерного общества, дающих право голоса на участие в управлении им и являющихся обязательством последнего выплатить по окончании года держателю акций доход в виде дивидендов, то следует признать, что акции не имеют вообще никакого отношения к сущности денег, хотя бы потому, что деньги как деньги дохода (в том числе и в виде дивидендов) не приносят и это также немаловажная причина, по которой

¹ Портной М. А. - Деньги: их виды и функции. - М.: Анкил, 1998, с. 150.

называть акции деньгами, или какой бы то ни было формой денег, или видом денег, в том числе и финансовым, довольно спорно.

И, наконец, следует рассмотреть взгляд д-ра экон. наук, проф. А. Гальчинского на функциональные формы денег, для классификации которых используется агрегатный метод, в основу которого положен уровень ликвидности каждой функциональной формы денег. Так, например, ден, проф. А. Гальчинский отмечает, что функциональные формы денег - это производные от денежных функций, их логичное продолжение. "Какие критерии использует экономическая наука и практика при рассмотрении вопроса классификации имеющихся функциональных форм денег? - спрашивает автор и отвечает: - "В экономической литературе, учебниках по теории денег, а также в государственной статистике стран Запада на протяжении длительного промежутка времени широко используется агрегатный метод классификации функциональных форм денег, в основу которого положена степень ликвидности каждой из них."¹.

При таком подходе к формам денег следует отметить, во-первых, что денежные агрегаты - это показатели и измерители денежной массы, а не формы денег. К тому же, в каждый из денежных агрегатов, за исключением денежного агрегата М0, входят и наличные, и безналичные формы денег. Во-вторых, рассматривая формы денег (как внешнее проявление их сущности), с точки зрения их ликвидности, мы тем самым, хоть и косвенно, но все же приходим к формам денег, определяемым функциональным характером их эмитента, т.е. наличной и безналичной формам денег. При этом совершенной ликвидностью обладают наличные деньги, эмитируемые центральным банком страны, а депозитные деньги, как безналичная форма денег, обладают разной степенью ликвидности, ограниченной, в отличие от наличных денег, характером взаимоотношений

¹ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 81.

между коммерческим банком, принявшим вклад, и его владельцем и, соответственно, определяемых видом счета, на который зачислены деньги. В этой связи, расхождений в критериальных подходах к формам денег, определяемых функциональным характером эмитента, выпустившим ту или другую форму денег и, соответственно, уровнем их ликвидности не наблюдается. Однако, если использовать агрегатный метод в подходах к определению форм денег, то следует признать, что каждый денежный агрегат (M1, M2, M3, M4) последовательно охватывающий все бо́льшую массу денег, последовательно учитывает, кроме наличной формы денег (агрегата M0) и безналичную форму денег в виде депозитов, уровень ликвидности которых непрерывно снижается, соответственно понижая уровень ликвидности каждого последующего денежного агрегата.

К тому же, вряд ли экономически обосновано рассматривать денежные агрегаты в качестве самостоятельных *функциональных* форм денег на том основании, что "...Портфельный подход рассматривает индивида в момент, когда он владеет определенным фондом богатства и принимает решения по поводу активов, в которых он собирается сохранять это богатство (имущество) на протяжении определенного срока."¹

При таком подходе к формам денег они (формы) определяются субъективными решениями индивидов (о том, в каком виде хранить отдельные части своих *активов* в своих портфелях богатства, что противоречит объективной сущности форм денег), а не объективной сущностью самих денег. Кроме того, в этом случае речь идет о функциональных формах *активов*, а не о функциональных формах *денег*. Вместе с тем нельзя сбрасывать со счета и то, что при размещении наличных (как актива в портфеле богатства индивидов) на счетах в коммерческих банках, все эти активы, независимо от вида счета, на котором они находятся, превращаются в депозитные деньги, имеющие

¹ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 82.

кредитную основу и *безналичную форму денег*. Изложенное позволяет сделать вывод о том, что рассмотрение функциональных форм денег с использованием агрегатного метода их классификации, на наш взгляд, не соответствует понятию "форма" денег, как внешнему проявлению их *сущности*.

2.8. Роль денег в экономике страны

Роль любой экономической категории в экономике определяется теми функциями, которые выполняет эта категория. Соответственно, роль современных денег определяется теми функциями, которые они выполняют. Вместе с тем, роль денег определяется и экономико-политическим строем общества, изменения в котором приводят и к изменениям роли денег. Понятно, что роль денег определяется тем результатом, который достигается с их помощью в экономическом и социальном развитии общества. Из того, что деньги используются в деятельности хозяйствующих субъектов, в развитии и повышении эффективности производства, в экономном использовании ресурсов, в росте материальной заинтересованности людей как субъектов экономических отношений - они играют важную роль в повышении роли государства в экономической и социальной жизни общества¹.

Для современных денег, не имеющих связи с золотом и собственной стоимостью, характерно выполнение таких функций как функция средство обращения, средство выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами, средство платежа и средство сохранения (для устойчивых денег) и накопления ценности.

¹ уместно отметить, что важность роли и значения денег в экономике страны, в конечном счете, поняли и кейнсианцы, утверждавшие ранее (1929-1933 гг.), что "деньги не имеют значения".

Будучи, прежде всего, посредниками в товарообмене, деньги в функции средства обращения облегчают товарообмен. Эта посредническая роль денег проявляется в облегчении товарообмена. Роль денег в функции средства обращения заключается также и в том, что деньги, способствуя бесперебойности актов купли-продажи, соответственно, способствуют бесперебойности кругооборота доходов и продуктов и воспроизводственного процесса в целом.

Уместно отметить, что свою роль посредников в товарообмене и пособников в бесперебойности кругооборота доходов и продуктов выполняют как наличные, так и безналичные деньги. Однако, в отличие от безналичных денег, наличные деньги должны обладать всеобщей приемлемостью. Если же деньги не обладают всеобщей приемлемостью, то они не могут не только играть роль посредников в товарообмене, облегчающих товарообмен и способствующих бесперебойности кругооборота доходов и продуктов, но они не могут, даже, выполнять саму функцию средства обращения. Поэтому такие деньги требуют своего немедленного изъятия из обращения, так как, перестав облегчать товарообмен (из-за отказа людей принимать обесценившиеся деньги), они становятся тормозом в процессах купли-продажи, затрудняя тем самым товарообмен и способствуя возникновению бартера.

Роль денег в функции средства выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами заключается в том, что с их помощью возникает возможность выражать ценовые пропорции отдельных элементов товарных цен, выражать цены товаров и услуг, определять затраты на производство, определять выручку от реализации продукции, величину прибыли, вести учет затрат и поступлений.

Вместе с тем, следует отметить, что выполняя функцию средства выражения стоимостных пропорций и товарных цен, современные кредитные деньги, не имеющие связи с золотом и потому не обладающие

собственной стоимостью, *не могут измерять стоимости товаров, так как нельзя измерять вес предмета гирей, не имеющей веса и, соответственно, измерять стоимость товара, не имея собственной стоимости.* Из этого следует, что выполняя роль средства выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами, современные кредитные деньги не создают эквивалентного (по стоимости) товарообмена.

Для понимания роли денег в функции средства выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами (вместо привычной функции меры стоимостей золотых денег), необходимо вспомнить следующее. Потребительная стоимость денег (их полезность) является вещественным носителем меновой стоимости, т.е. носителем количественного соотношения, по которому одни товары обмениваются на другие товары, что проявляется в виде выражения деньгами, прежде всего, ценовых пропорций между товарами. К. Маркс отмечал, что деньги, обладая потребительной стоимостью как вещественным носителем меновой стоимости, являются одновременно и "...носителем количественного соотношения в виде пропорции, в которой потребительные стоимости одного рода обмениваются на потребительные стоимости другого рода..."¹.

Соответственно деньги, выражая товарные цены, выражают ими только ценовые **пропорции** между товарами, по которым товары обмениваются друг на друга.

Роль денег в функции выражения товарных цен и ценовых пропорций состоит также и в том, что с их помощью создаются условия для материальной заинтересованности в результатах своего труда, результатах хозяйствования фирм и предприятий, результатах распоряжения собственностью и т.п. Тем не менее, эту свою роль могут выполнять только устойчивые деньги. Более того, если национальные деньги страны становятся неустойчивыми, то они не могут не только играть указанную роль, но они не могут, даже, выполнять своей функции как средства выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами. При таких условиях, указанную функцию начинают выполнять в стране

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 42.

устойчивые иностранные деньги, а роль национальных денег резко снижается.

Роль денег в функции средства сохранения и накопления ценности (покупательной способности) состоит в том, что с их помощью возникает возможность накапливать основной и оборотный капитал, накапливать покупательную способность, необходимую для последующего приобретения дорогостоящих предметов, создавать страховые, пенсионные, и др. накопительные фонды хозяйствующими субъектами различных отраслей экономики и населением. Выполнение этой функции возможно только устойчивыми деньгами. Это обусловлено тем, что накопление обесценивающихся денежных билетов и монет, также как и сумм, записанных по счетам в банках, приводит только к утрате части или, даже, всей покупательной способности денег. При таких условиях, они уже не способны играть какую бы-то ни было роль в сохранении и приумножении богатства страны и ее индивидов.

При обесценении национальных денег, функцию средства сохранения и накопления ценности (покупательной способности) начинает выполнять устойчивая иностранная валюта.

Например, в Украине такой валютой стал доллар США, превратившийся, по сути, в евродоллар¹. При этом США получают от эмитированной суммы долларов, не обращающихся на их территории (находящейся вне территориальных границ США и, что особенно важно, вне корреспондентских счетов Ностро² американских банков), немалый эмиссионный доход.

Роль денег в функции средства платежа состоит в том, что с помощью денег в этой функции возникает возможность создавать кредитные орудия

¹ приставка евро- к национальным валютам стран европейского (и, частично, азиатского) континента добавляется во всех тех случаях, когда национальная валюта страны-эмитента вышла из-под его юрисдикции и находится на счетах в банках других стран и может предоставляться этими банками в ссуды третьим странам.

² т.е. «Наш (Nostro - итал.) счет в Вашем банке».

обращения, такие как векселя, тратты, чеки и другие кредитно-расчетные и платежные документы; создавать систему электронных платежей и пластиковых карточек, которые не только экономят средства на изготовление денежных билетов и монет, но и ускоряют расчеты, способствуя в целом по стране сокращению необходимой для обращения денежной массы. Соответственно, роль денег в функции средства платежа состоит в экономизации денежного оборота страны, так как в размере безналичной денежной массы, находящейся на счетах в банках, правительству страны нет необходимости нести затраты по эмиссии наличных денег.

Несмотря на то, что современные кредитные деньги, не имеющие связи с золотом и собственной стоимостью, не выполняют марксистской функции "мировые деньги", тем не менее, роль денег в международных экономических отношениях весьма велика. Это выражается в том, что современные бумажные деньги не только используются в международных расчетах, завершая их, но и стимулируют развитие внешней торговли. Конечно, далеко не все национальные деньги стран (или валюты) используются в международных расчетах, а только те валюты, страны-эмитенты которых не установили на территории своих стран никаких валютных ограничений на валютные операции с валютными ценностями ни для резидентов, ни для нерезидентов. Уместно отметить, что такие валюты называются свободно-используемыми валютами, так как они свободно продаются и покупаются на главных валютных рынках мира, таких как Нью-Йоркском, Лондонском, Токийском и др. валютных рынках.

Рассматривая роль денег в международных расчетах, следует отметить, что современные деньги широко используются как в торговых, так и в неторговых внешнеэкономических операциях. Соответственно, роль денег в торговых операциях, прежде всего, сводится к оценке выгоды экспортно-импортных операций и выполнению платежа по ним. Однако,

оценка выгоды экспортно-импортных операций во многом зависит от официального валютного курса страны экспортера (импортера) и соотношения внутренних и внешних цен на один и тот же товар. Если цены на экспортируемые товары внутри страны ниже цен на мировых рынках, то выгоден экспорт, если же цены на внутреннем рынке выше цен внешнего рынка, то выгоден импорт товара.

Пример. При официальном валютном курсе гривны - 5,05, т.е., 5,05 гривен за 1 доллар США, и цене товара 10 долларов за рубежом и 40 грн. в Украине, предприниматель продаст свой товар на внешнем рынке за 10 долларов, получит 50 грн. 50 коп. ($5,05 \text{ грн.} \times 10$), а не 40 грн. Однако, если цена единицы этого же товара на внутреннем рынке Украины снизится до 30 грн, то, реализовав этот товар за рубежом, экспортер получит за него те же 10 долларов, однако гривневый эквивалент в 50 грн. 50 коп., будет значительно выше внутренней цены в 30 грн. При таких условиях становится совершенно очевидно, что снижение на внутреннем рынке товарных цен, дает экспортеру значительно большую экспортную прибыль, делая экспорт товара более привлекательным. И наоборот, если цена единицы товара на внутреннем рынке возрастет с 50 грн. до 55 грн. то экспортеру станет невыгодным экспорт товара, так как на внутреннем рынке страны он получит больше - 55 грн., вместо 50 грн. 50 коп.

Последовательное выполнение деньгами своей роли в экономике страны возможно только при бесперебойном выполнении деньгами всех своих функций. Предпосылкой этому является, прежде всего, устойчивость денег, так как обесценивающиеся деньги, утратившие не только свою устойчивость, но и как следствие - свою приемлемость, вообще не могут быть деньгами.

Устойчивость современных денег поддерживается центральным банком страны, одной из основных функций которого является поддержание устойчивости национальных денег. Основным условием выполнения этой задачи и достижения экономической стабильности в стране является равновесие спроса и предложения на рынках денег и товаров или, проще говоря, стабильность сбалансированности номинальных стоимостей товарной и денежной массы. Для выполнения

этого условия в переходный период экономики Украины необходимо наполнить рынок товарной массой отечественного производства, что создаст предпосылки для снижения товарных цен, свяжет денежную массу с возросшей товарной массой, что и позволит укрепить покупательную способность национальных денег.

Однако, для наполнения внутреннего рынка товарами отечественного производства, необходимо материально заинтересовать отечественных товаропроизводителей, что возможно только при условии снижения налогового бремени. На наш взгляд, снижение налогов до 30 % суммы всех доходов товаропроизводителей, будет стимулировать их к расширению объемов производства и созданию новых фирм и предприятий, что в целом будет способствовать росту объемов производства, т.е. росту национального продукта и национального дохода. При таких условиях возрастут и поступления в государственный бюджет. К тому же, деньги станут устойчивыми, приобретут всеобщую приемлемость и смогут последовательно выполнять свои функции - средства обращения, средства выражения товарных цен и ценовых пропорций, средства сохранения и накопления ценности и средства платежа, что в свою очередь повысит их роль в экономической и социальной жизни общества.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что, несмотря на то, что в настоящее время деньги не имеют собственной стоимости и товарной природы, они играют чрезвычайно важную роль в экономике страны. А их устойчивость является залогом процветания общества. Поэтому в настоящее время все без исключения страны, и Украина в том числе, уделяют вопросам поддержания устойчивости своих национальных денег большое внимание.

Вопросы для самопроверки:

1. В чем сущность металлистической теории денег?
2. В чем сущность номиналистической теории денег?
3. В чем сущность классической количественной теории денег?
4. Напишите уравнение обмена.
5. Как математически выражается "кембриджский" вариант количественной теории денег?
6. В чем отличия современной количественной теории денег от классической?
7. Что такое действительные деньги в марксистской теории денег?
8. Что такое масштаб цен действительных денег?
9. Какое основное свойство товара?
10. Что такое банкнота?
11. Что такое демонетизация золота и когда и где она была закреплена юридически?
12. Почему современные деньги не имеют товарной природы и не являются товаром-эквивалентом?
13. Можно ли измерять стоимость товара, не обладая стоимостью?
14. В каких деньгах выражаются сегодня товарные цены (в золотых деньгах или в деньгах без стоимости)?
15. Что выражают современные деньги - стоимость товара или его цену?
16. Чем соизмеряют современные деньги товарные цены?
17. Являются ли современные денежные билеты банкнотами? знаками денег? знаками стоимости?
18. Какая взаимосвязь между стоимостью, номинальной стоимостью и ценностью действительных денег? современных денег?
19. Что такое покупательная способность денег? ценность денег?
20. Имеют ли современные деньги масштаб цен действительных денег?
21. Каково материальное содержание масштаба цен современных денег?
22. Что такое функция денег?
23. Какова связь функций денег с их сущностью?
24. В чем сущность функции действительных денег как меры стоимостей?
25. Как действительные деньги выполняют функцию меры стоимости в отличие от масштаба цен?
26. Чем отличается функция денег как средство обращения от функции денег как средство платежа? Изобразите обе функции схематично.
27. Что сохраняют и накапливают действительные деньги, выведенные из обращения?

28. Как действительные деньги выполняют функцию "мировые деньги"?
29. Какие функции действительных денег не выполняли знаки денег и почему?
30. Что повлияло на трансформацию функций денег?
31. Почему современные кредитные деньги, лишенные собственной стоимости, не могут выполнять функции действительных денег как меры стоимостей?
32. Измеряют ли современные деньги, лишенные собственной стоимости, стоимости товаров?
33. Каким свойством современных кредитных денег выражаются и соизмеряются товарные цены?
34. Какие и сколько функций выполняют современные кредитные деньги?
35. В чем сущность функции современных кредитных денег как средство соизмерения стоимостных пропорций между товарами и выражения товарных цен?
36. В чем сущность функции современных кредитных денег как средство платежа? как средства обращения? .Можно ли их объединять в одну функцию? Почему?
37. Что могут накапливать современные кредитные деньги, лишенные собственной стоимости и, соответственно, какую функцию они выполняют?
38. Что такое форма денег и какие формы имеют действительные деньги, их знаки и современные деньги-нетовар?
39. Чем обусловлена роль денег?
40. Какую роль играют современные деньги в экономике страны?

ГЛАВА 3. ДЕНЕЖНАЯ МАССА И ЕЕ ИЗМЕРЕНИЕ

3.1. Общая характеристика денежной массы

Существование денег в двух формах - наличной и безналичной означает, что понятие "деньги" охватывает не только массу денежных билетов и монет, эмитированных центральным банком страны и находящихся в обращении, но и деньги, существующие в виде записей по различным счетам в банках и представляющие собой обязательства последних. Поэтому вся масса денег, как находящаяся в обращении (вне банков)¹, так и на счетах в банках образует денежную массу страны или деньги (в трактовке западных экономистов).

Соответственно, денежная масса представляет собой тот объем денежного предложения в стране, который формируется центральным и коммерческими банками в виде их обязательств в наличной и безналичной формах.

Наличные деньги в процессе своего движения поступают в коммерческие банки, где они трансформируются в безналичные средства на счетах в банках. Коммерческие банки множат привлеченные в наличной и безналичной формах деньги, увеличивая, тем самым, общую денежную массу и, соответственно, денежное предложение в стране.

¹ что обусловлено необходимостью избежать двойного счета одних и тех же сумм и соответственного завышения объема денежной массы. Например, если клиент банка поместил в банк на хранение наличные деньги в сумме 1000 грн., то банк учтет эту сумму по счету клиента и, соответственно, на счете клиента возникнет кредитовая запись на сумму 1000 грн., свидетельствующая об обязательстве банка вернуть эти деньги по первому требованию клиента. Но сами наличные (в сумме 1000 грн.) оператор банка, инкассировавший их, передаст в кассу банка, где эта сумма также будет учтена в виде дебетовой записи на сумму 1000 грн. и которую банк до предъявления требования клиента может использовать по своему усмотрению. Но из того, что в денежной массе учитываются только депозиты коммерческих банков, учет в ней 1000 грн., помещенных банком в свою кассу, во-первых, завысит массу денег в стране именно на 1000 грн., учитываемых по кассе банка, а, во-вторых, будет означать двойной счет одной и той же суммы в 1000 грн. Исходя из таких соображений, деньги в кассах банков не учитываются в денежной массе страны.

Понятно, что общий объем денежной массы и темпы ее роста должны быть оценены и измерены, так как изменения денежного предложения оказывают серьезное влияние на состояние экономики страны и социальную сферу. Однако, в настоящее время среди экономистов отсутствует единая точка зрения на ту концепцию, которая должна лежать в основе теоретических подходов к определению понятия денежная масса.

Это обусловлено тем, что различные активы, входящие в денежную массу, могут выполнять каждую из денежных функций, но в разной степени ее проявления, что затрудняет отнесение тех или иных активов к собственно деньгам с точки зрения выполнения ими функций денег.

Функциональный подход к денежным активам рассматривает их с двух позиций: либо с точки зрения активов для сделок (транзакционный подход), подчеркивая при этом важность денег как посредников в товарообмене и соответственного выполнения ими функции денег как средство обращения; либо с точки зрения той легкости, с которой владелец денежного актива может превратить его в наличные деньги (продать/выкупить данный актив за наличные деньги) в любой момент времени при минимальных затратах (ликвидный подход), подчеркивая тем самым важность функции денег как средства сохранения ценности (покупательной способности).

В соответствии с ликвидным подходом к денежным активам, принято считать, что любые денежные активы, в том числе и наличные деньги, представляют собой средство сохранения ценности, в связи с чем денежные активы качественно не отличаются друг от друга. Поэтому именно с этой точки зрения (с точки зрения ликвидного подхода) любой актив, ценность которого в будущем не изменится (в сравнении с его ценностью в момент включения его в состав денежных активов), принципиально может быть включен в состав денежной массы.

Однако, по такому признаку (способности актива сохранять свою ценность) можно насчитать бесконечное множество активов, по своей сути вообще не имеющих ничего общего с деньгами (например, аэродром, который может быть средством сохранения ценности, но который вряд ли можно относить к деньгам). Понятно, что вопрос о составе денежной массы, ее показателях и измерителях имеет далеко не праздный характер.

Транзакционный подход рассматривает денежные активы с точки зрения их возможности быть посредниками в товарообмене, т.е. выполнять функцию денег как средство обращения (в чем, собственно, и заключается основное качественное отличие денег и денежных активов от других активов). Вместе с тем, используя только транзакционный подход при определении объема денежной массы, можно недоучесть значительные суммы денежных активов (средства на текущих счетах, все виды квази-денег¹, и др. денежные средства). Поэтому, наряду с транзакционным, используют и ликвидный подход при группировке денежных активов.

Из того, что денежные активы непосредственно не могут выполнять функции денег как средства обращения, присущей только наличным деньгам, следует, что для превращения денежных активов (без потерь или с минимальными затратами) в наличные деньги требуются разные промежутки времени, что собственно и определяет уровень ликвидности того или иного актива. Понятно, что чем больший промежуток времени требуется денежному активу для превращения его с минимальными затратами в наличные деньги, тем ниже его ликвидность. Уровень ликвидности денежного актива будет снижаться не только с увеличением промежутка времени, требуемого для превращения денежного актива в

¹ квази-деньги (от лат. *quasi* - "почти"), т.е. почти деньги - различные высоколиквидные активы в виде депозитов в коммерческих банках, которые могут быть превращены в наличные без потерь в течение одного дня. Среди квази-денег можно назвать такие, как сберегательные вклады, однодневные соглашения об обратном выкупе, однодневные займы в евродолларах и др.

наличные деньги, но и с возрастанием затрат на достижение этих целей в конкретный момент времени.

Под ликвидностью денежного актива понимается его способность в любой момент времени превратиться без потерь в покупательное и платежное средство.

Наличные деньги не требуют какого-либо времени для превращения их в покупательное и платежное средство, так как они уже сами по себе есть и покупательное, и платежное средство и могут совершенно свободно переходить из рук в руки. Поэтому наличные деньги обладают совершенной ликвидностью. Однако, чем больше времени требуется денежному активу для превращения его в наличные деньги, т.е. покупательное и платежное средство, тем ниже уровень ликвидности этого актива. Например, в зависимости от вида счета, на котором находятся безналичные деньги, превращение их в наличные требует разного промежутка времени. Соответственно, различают и разные уровни ликвидности денежных активов в портфелях богатства, среди которых идентифицируют: совершенно ликвидные активы (наличные деньги), высоколиквидные активы (активы, которые можно в течение одних суток превратить в наличные - покупательное и платежное средство), низколиквидные активы (здания, сооружения).

При таких условиях, измерение денежной массы предполагает использование двух подходов (и транзакционного, и ликвидного) как к определению понятия "денежная масса", так и к выбору ее измерителей.

3.2. Денежные агрегаты и их характеристика

Денежные активы, сгруппированные по уровням ликвидности и с учетом транзакционного подхода, называют денежными агрегатами.

Под денежным агрегатом понимают группу или несколько специфических¹ групп ликвидных активов, служащих альтернативными измерителями денежной массы.

Денежные агрегаты являются и показателями, и измерителями денежной массы разной широты охвата денежных активов. Соответственно, различают денежную базу, узкую (тесную) и широкую денежную массу.

Денежная база - основа денежной массы - формируется центральным банком страны. Денежная база представляет собой, в первую очередь, то количество денежных билетов и монет из недрагоценных металлов находящихся в обращении, которое отражает номинальную стоимость денежной массы. Однако в денежную базу не включается резерв наличных в хранилищах центрального банка. Не включаются в денежную базу и наличные, находящиеся в кассах коммерческих банков, а только та масса денежной наличности, которая находится в обращении (вне банков). Наряду с наличными в обращении (**НО**), денежная база включает в себя и фонд обязательных резервов (**Р**), создаваемый за счет средств коммерческих банков.

Фонд обязательных резервов или резервный фонд, формируется в виде средств коммерческих банков на их корреспондентских счетах в центральном банке. Величина резервного фонда *рассчитывается* коммерческими банками от суммы привлеченных ими депозитов по нормам обязательного резервирования, установленным центральным банком. Однако *формирование* обязательных резервов производится каждым коммерческим банком в отдельности из той части его активов, которые предусмотрены для этой цели центральным банком. Таким образом, основой денежного предложения в стране является кредитно-

¹ например, квази-деньги, средства денежного рынка, средства кредитного рынка.

денежная база¹ (КДБ), состоящая из наличных в обращении и резервных денег:

$$\text{КДБ} = \text{НО} + \text{Р} \quad (3.2.1)$$

Состав и структура кредитно-денежной базы Украины представлен в табл. 3.2.1.

Таблица 3.2.1

Состав и структура кредитно-денежной базы Украины в 1996 - 2006 гг.
(по данным на конец года)²

Показатели	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Всего КДБ (млрд. грн.)	4,8	7,0	8,6	12,0	16,8	23,1	30,8	40,1	53,8	82,8	97,2
то же в %, из них:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Наличные (НО)	83,3	87,1	83,6	80,0	76,2	84,3	85,7	82,3	78,6	72,7	77,2
Обязательные резервы ³ (Р)	16,7	12,9	16,4	20,0	23,8	15,7	14,3	17,7	21,4	27,3	22,8

Из данных табл. 3.2.1 видно, что кредитно-денежная база Украины в исследуемом периоде возросла с 4,8 млрд. грн. до 97,2 млрд. грн., из которых на долю наличных в обращении, представляющих собой обязательства центрального банка (как агента правительства в организации денежного обращения), приходится основная часть (от 72,7 % до 87,1 %). Из этого следует, что основой денежного предложения в Украине является кредитная эмиссия, имеющая тенденцию к росту, хотя объем реального ВВП страны вплоть до 2000 г. непрерывно снижался (в сравнении с 1991 г.) и к началу 2007 года не достиг своего уровня 1991 г.

¹ под термином "*кредитно*-денежная база" подчеркивается кредитная природа современных денег.

² рассчитано по данным Бюллетень НБУ, 2007, № 3, с. 92.

³ сумма обязательных резервов и прочих средств в НБУ, к которым относится денежная наличность, учитываемая в процессе получения отсроченных платежей и текущие изменения суммы обязательных резервов, за период 1995-1997 гг. рассчитана по данным Бюллетень НБУ, 2004, № 1, с. 74.

Как видно из данных табл. 3.2.1, структура кредитно-денежной базы непрерывно колеблется. Например, в 1997 год (следующим за годом проведения денежной реформы) удельный вес наличных денег возрос (до 87,1 %), достигнув своего максимума. Являясь основой денежного предложения в стране, кредитно-денежная база способствует удовлетворению потребности населения в наличных деньгах, которые многократно переходят из рук в руки в процессе своего движения, выполняя при этом функцию средства обращения (и средства платежа¹) в полном соответствии с требованиями транзакционного подхода к денежным активам. А обязательство центрального банка поддерживать деньги стабильными, предполагает возможность сохранения деньгами (в виде денежных билетов и монет) своей ценности (т.е. выполнения ими и функции средства сохранения и накопления ценности), соответствуя, тем самым, и требованиям ликвидного подхода. В этой связи, кредитно-денежная база представляет собой самый активный и ликвидный показатель денежной массы.

Узкая (тесная) денежная масса (денежный агрегат М1) формируется, в основном, из совершенно ликвидных активов, являющихся посредниками в товарообмене и выполняющими, в отличие от всех других денежных активов функцию денег как средство обращения. Понятно, что узкая денежная масса сформирована с учетом транзакционного подхода к денежным активам, входящим в эту массу.

В международной практике деньгами в их узком понимании, как посредников в товарообмене, считаются только те средства денежно-кредитной системы, которые готовы немедленно и без каких-либо затрат уже быть средством обращения (т.е. выполнять функцию денег как средство обращения). На практике это означает, что к категории денег в узком понимании относится денежное предложение, состоящее из

¹ например, при выдаче заработной платы наличными.

находящихся в обращении вне банков наличных денег (в виде денежных билетов и монет) и транзакционных, практически совершенно ликвидных чековых депозитов¹ в виде средств на счетах в банках² (или средств до востребования). Таким образом, деньги в узком (тесном) понимании представлены показателем **M1** (денежным агрегатом) и охватывают два вида денежных активов: наличные в обращении³ и практически совершенно ликвидные депозиты (Дл). Соответственно,

$$M1 = NO + Дл \quad (3.2.2)$$

Уместно отметить, что показатель денежной массы - **M1** имеет чрезвычайно важное значение, несмотря на свою "узость", так как он непосредственно включает в себя денежные активы, с помощью которых осуществляются все транзакции⁴.

В узком смысле этого слова в денежное предложение, обозначаемое показателем **M1**, во всех без исключения странах входит, в первую очередь, масса наличных денег в обращении, а, во вторую очередь транзакционные чековые депозиты и все онкольные (англ. on call - на зов) счета (счета до востребования).

Чековые депозиты в целом ряде стран не имеют широкого распространения. Поэтому в таких странах как Великобритания, Германия, Россия, Украина и др. они не включаются в узкую денежную массу. Вместо транзакционных чековых депозитов в этих странах учитываются средства на текущих счетах до востребования, так как с этих счетов, также

¹ при этом следует иметь в виду, что сам по себе чек, выписанный чекодателем для предъявления к чековому депозиту, не рассматривается как денежный актив. Как денежный актив рассматривается остаток средств на депозитном счете, который собственно и учитывается в денежной массе.

² управление которыми (средствами на счетах) осуществляется чеками как платежными инструментами, находящимися в распоряжении владельца счета вне банка и позволяющими им с помощью чеков без согласования с банком передавать третьим лицам право собственности на часть вклада или всю его сумму.

³ в некоторых странах, в частности, в Украине, используется показатель денежной массы M0, представляющий собой наличные в обращении.

⁴ что дало право ряду стран (в том числе и Украине) включать в состав денежного агрегата M1 (узкую денежную массу) и все средства на текущих счетах в банках - депозиты до востребования, средства на которых также используются в транзакционных операциях.

как и со счетов по чековым депозитам, денежные средства могут быть превращены в наличные деньги незамедлительно, без предварительного уведомления банка.

К тому же, если в Украине и России, так же как и в ряде других стран, в счета до востребования входят и депозитные счета по сберегательным вкладам, т.е. счета, приносящие доход, то, например, в Великобритании такие депозитные счета обособляются. Поэтому в Великобритании используются не один, а два денежных агрегата М1: М1 пів, включающий в себя наличные в обращении и счета, не приносящие доход, и М1, охватывающий М1 пів и счета, приносящие доход. Соответственно:

$M1 \text{ пів} = \text{НО} + \text{депозиты, не приносящие доход};$

$M1 = M1 \text{ пів} + \text{депозиты, приносящие доход};$

Рассмотрим состав и структуру денежной массы Украины по денежному агрегату М1 (табл. 3.2.2).

Таблица 3.2.2

Состав и структура узкой денежной массы Украины (М1) в 1996-2006 гг.
(по данным на конец года)¹

Показатели	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2000	2003	2004	2005	2006
Всего (по М1) (млрд. грн.)	6,3	9,0	10,3	14,1	20,8	29,8	40,3	53,1	67,9	98,6	123,3
то же, в %, в том числе:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Наличные (НО)	63,5	67,7	70,0	68,1	61,5	65,5	65,5	62,3	63,1	61,0	60,8
Депозиты (Дл)	36,5	32,3	30,0	31,9	38,5	34,5	34,5	37,7	36,9	39,0	39,2

Как видно из данных табл. 3.2.2, наибольший удельный вес (от 60,8 % до 70,0%) в составе денежного агрегата М1 приходится на наличные деньги, удельный вес которых на конец исследуемого периода (в сравнении с 1996 г.) сократился с 63,5 % до 60,8 %, за счет роста ликвидных депозитов. Однако, то обстоятельство, что в Украине к ним,

¹ рассчитано по данным Бюллетень НБУ, 2007, № 3, с. 92.

начиная с 2004 г., относят только те средства на расчетных и текущих счетах в национальной валюте, которые по первому требованию владельца счета могут быть превращены в наличные деньги означает, что денежное предложение по агрегату М1 охватывает именно узкую, совершенно ликвидную денежную массу.

Очень важно отметить, что в развитых странах, таких как Германия, Соединенные Штаты Америки и в некоторых других странах в денежный агрегат М1 не включаются счета органов государственного и местного управления, а также национализированных (т.е. государственных) отраслей промышленности и крупных предприятий.

С одной стороны, невключение в денежный агрегат М1 средств на счетах госструктур позволяет более точно измерить денежное предложение, так как в противном случае денежное предложение по М1 будет существенно завышено.

С другой стороны, невключение в денежный агрегат М1 счетов госструктур позволяет точнее сопоставить денежное предложение с уровнем расходов частного (негосударственного) сектора, независимо от расходов, вызванных политикой государства, что имеет немаловажное значение в вопросах денежно-кредитного регулирования экономики.

Широкая денежная масса представлена такими денежными агрегатами, которые сформированы не только с учетом транзакционного, но и ликвидного подхода к денежным активам, т.е. как средства сохранения ценности. Поэтому помимо денег (денежного предложения) в узком понимании - М1, денежное предложение рассматривается и в широком понимании, показателями которого являются такие денежные агрегаты, как М2, М3, М4 (L)¹.

¹ Уместно отметить, что чем выше цифра денежного агрегата, тем ниже уровень его ликвидности, так как каждый последующий денежный агрегат возрастает на сумму менее ликвидных активов (в сравнении с денежными активами предыдущего денежного агрегата). Например, ликвидность денежного агрегата М2 ниже ликвидности денежного агрегата М1 за счет учета в денежном агрегате М2 квази-денег, а ликвидность денежного агрегата М3, соответственно ниже ликвидности денежного агрегата М2, за счет

Денежный агрегат **M2**, состоит из двух денежных агрегатов - агрегатов **M1** и **Mn** (англ. near money - "почти" деньги).

Соответственно,

$$\mathbf{M2} = \mathbf{M1} + \mathbf{Mn} \quad (3.2.3)$$

К группе денежных активов **Mn** мировая практика относит денежные активы, которые легко превратить в наличные деньги, хотя сами по себе, они будучи на счетах в банках, не могут быть истрачены. Но эти денежные активы могут быть превращены в наличные с относительно небольшими затратами (потерями) в течение одного дня, а точнее, в пределах одних суток. Это означает, что по уровню ликвидности такие активы рассматриваются как "почти" деньги, т.е. "почти" совершенно ликвидные активы. Эта группа активов в мировой практике объединяет: сберегательные вклады, срочные вклады¹, взаимные фонды денежного рынка, депозитные счета, однодневные Репо, однодневные займы в евродолларах.

Уместно отметить, что существование "почти" денег затрудняет точное измерение денежной массы. Однако, несмотря на это, чем больше в портфелях богатства людей "почти" денег, тем с большей охотой они превращают их в совершенно ликвидные активы, т.е. в наличные деньги с целью последующего их расходования. К тому же взаимнообратимость "почти" денег в совершенно ликвидные активы (в наличные) может повлиять на стабильность экономики, в особенности в период усиления инфляции, если центральный банк не предпримет соответствующих мер, направленных на предупреждение конвертации денежных средств на счетах в банках в наличные деньги.

объединения в M3 высоколиквидного денежного агрегата M2 с менее ликвидными активами, относящимися к средствам денежного рынка. Данные о денежных агрегатах Украины, их составе и объеме публикуются в Бюллетене Вестника Национального банка Украины.

¹ не требующие для своего изъятия предварительного уведомления банка.

Рассмотрим характеристику денежных активов, входящих в "почти" деньги.

Сберегательные вклады - вклады на депозитных счетах, приносящие процентный доход и которые могут быть превращены в наличные без штрафа в любой момент.

Срочные вклады - приносящие процентный доход вклады на счетах в различных кредитных учреждениях, средства с которых без штрафа не могут быть сняты (обналичены) до истечения установленного договором срока (за исключением таких вкладов, средства с которых банк может выдать в пределах одного дня без предварительного уведомления). Например, в США это вклады до 100 тыс. долларов.

Взаимные фонды денежного рынка - трастовые (доверительные) организации, созданные как акционерные общества (открытого и закрытого типа) и получающие в доверительное управление денежные средства от населения на основе продажи ему ценных бумаг. Вырученные средства трастовые организации используют для покупки краткосрочных ценных бумаг с фиксированным доходом или помещают их в банк на срочный депозитный счет. По положению, трастовые организации, почти весь доход (90%), полученный ими от вложений средств населения в краткосрочные ценные бумаги с фиксированным доходом, передают доверителям, предоставившим свои денежные средства в доверительное управление трастовой организации и только 10%, полученного трастовой организацией дохода, остается в ее распоряжении как плата за услуги. Взаимные фонды денежного рынка, как независимые посредники, предоставляют своим акционерам возможность использования средств фондов с помощью чеков и электронных переводов. Однако, на практике эти фонды используются гораздо реже для совершения платежей, чем обычные транзакционные депозиты.

Депозитные счета - это специальные бессрочные вклады банков и сберегательных учреждений в различных кредитных учреждениях, которые по характеру их использования сходны с использованием средств взаимных фондов денежного рынка, по которым начисляются проценты и имеется некоторая возможность выписывать на них чеки.

Однодневные соглашения об обратном выкупе - однодневные Репо (англ. Repurchase agreements - соглашения об обратном выкупе). Однодневные Репо (RP) представляют собой соглашения о продаже банком или иным кредитным учреждением физическому или юридическому лицу ценных бумаг с обязательством обратного их выкупа продавцом в пределах суток по более высокой цене. Экономический смысл операций Репо состоит в том, что банку (или иному кредитному учреждению) предоставляется на срок, не превышающий одних суток, ссуда под залог ценных бумаг, при возврате которой (выкупе ранее проданных ценных бумаг) банк уплачивает ссудный процент.

Однодневные займы в евродолларах - аналогичные однодневным соглашениям об обратном выкупе высоколиквидные активы, служащие для операций с долларовыми фондами, находящимися на балансах кредитных учреждений.

Совокупность совершенно ликвидных денежных активов (денежного агрегата M1 и высоколиквидных активов денежного агрегата M_n) характеризует широкие деньги (денежное предложение в широком понимании) по агрегату M2. Уместно отметить, что стандартная международная классификационная практика, предоставляемая Статистическим Управлением Международного Валютного Фонда, на денежном агрегате M2, рассматривающем его как денежные активы или деньги, заканчивается. Последующие компоненты денежной массы (за пределами M2) далее идентифицируются уже не как денежные активы, а

как так называемые, инструменты или средства денежного рынка (СДР) и средства кредитного рынка (СКР).

Состав и структура денежного агрегата М2 Украины представлен в табл. 3.2.3.

Таблица 3.2.3

Состав и структура широкой денежной массы Украины по агрегату М2 за период 1996-2006 гг. (по данным на конец года)¹

Показатели	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Всего М2, млрд. грн.	9,0	12,4	15,4	21,7	31,4	45,0	64,0	94,5	125,5	193,1	259,4
то же, в %, из них:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
М1	70,0	72,6	66,9	65,0	66,2	66,2	63,0	56,2	53,5	51,1	47,5
Мп ²	30,0	27,4	33,1	35,0	33,8	33,8	37,0	43,8	46,5	48,9	52,5

Как видно из данных табл. 3.2.3, широкая денежная масса (М2) за исследуемый период возросла с 6,9 млрд. грн. до 259,4 млрд. грн.

Однако, в ее структурном составе отмечается снижение удельного веса узкой денежной массы (с 72,6 % до 47,5 % к началу 2007 г.) за счет роста удельного веса квази денег (Мп) с 27,4 % до 52,5 %, что дает нам основания считать, что в Украине возрастает удельный вес депозитов в иностранной валюте.

Уместно отметить, что отдельные национальные классификационные системы стран создают и используют для измерения денежной массы денежные агрегаты более широкие³, чем денежный агрегат М2. Например, денежный агрегат М3, содержит, помимо компонентов денежного агрегата М2, еще и средства денежного рынка (СДР).

Соответственно,

¹ рассчитано по данным Бюллетень НБУ, 2007, № 3, с. 92.

² в Украине денежный агрегат Мп отдельно не выделяется, хотя срочные депозиты в иностранной валюте до востребования, учитываемые сверх денежного агрегата М1 в широких деньгах (М2), по уровню ликвидности характеризуют денежные активы, входящие в денежный агрегат Мп.

³ или более узкие, например, такие как М1 пиб в Англии.

$$M3 = M2 + \text{СДР}$$

(3.2.4)

В средства денежного рынка входят срочные вклады, для снятия всей суммы средств с которых требуется предварительное уведомление о закрытии депозитного счета, депозитные сертификаты, срочные Репо, срочные займы в евродолларах, акции взаимных фондов денежного рынка. Рассмотрим характеристику каждого из компонентов средств денежного рынка.

Срочные вклады, требующие предварительного уведомления о закрытии счета. Как правило, это крупные вклады юридических лиц. Средства на срочных вкладах, как следует из их названия, становятся доступными вкладчику только при наступлении срока возврата вклада. Это, конечно, не означает, что вкладчик не может изъять деньги досрочно. Однако, в этом случае он уплатит кредитному учреждению, принявшему вклад, штраф в виде снижения процентной ставки до уровня, уплачиваемого по текущим вкладам. Разновидностью срочных крупных вкладов являются средства, помещенные в банк для приобретения депозитных сертификатов, выпускаемых кредитными учреждениями и, в первую очередь, коммерческими банками.

Депозитный сертификат (Certificate of Deposit) - это ценная бумага, являющаяся свидетельством о внесении вклада на срок, по истечении которого эмитент сертификата обязуется выкупить его, уплатив при этом ссудный процент. Фирма (предприятие) покупает у эмитента депозитный сертификат номинальной стоимостью, например, в 100000 долларов и сроком на 12 месяцев, или на иной срок, в иной сумме и валюте.

Для банка, выпустившего такие сертификаты создается возможность располагать полученными от продажи сертификатов средствами в течение оговоренного срока, что имеет для банка немаловажное значение. Для предприятия же, купившего депозитный сертификат, в случае необходимости досрочного получения денег имеется возможность продать

сертификат на вторичном денежном рынке. Однако, поскольку рыночная цена, по которой продается депозитный сертификат, подвержена конъюнктурным колебаниям рынка, рыночная цена депозитного сертификата до возврата его эмитенту, может отклоняться от его номинальной стоимости и вверх, и вниз.

Срочные Репо также как и **срочные займы в евродолларах** отличаются от однодневных Репо и займов в евродолларах только сроками, превышающими сутки и достигающими иногда и нескольких месяцев. Эти средства, в виде соглашений или договоров могут обращаться на денежном рынке и потому являются его (денежного рынка) инструментами.

Денежная масса Украины по денежному агрегату МЗ представлена в табл. 3.2.4.

Как видно из данных табл. 3.2.4, национальная классификационная система Украины измеряет широкую денежную массу по показателю МЗ, а не по М2, рекомендуемому МВФ. При этом удельный вес денежной массы, измеряемой по показателю М2, составляет основную долю (96,8 % - 99,8 %) денежной массы, измеряемой по МЗ. Что же касается средств денежного рынка (СДР), то они в основном представлены средствами клиентов по трастовым операциям банков и ценными бумагами субординированного долга банков, незначительны по удельному весу и имеют тенденцию к снижению.

Таблица 3.2.4

Денежная масса Украины по агрегату МЗ за период 1996-2006 гг.
(по данным на конец года)¹

Показатели	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Всего МЗ, млрд. грн.	9,3	12,5	15,7	22,1	32,2	45,8	64,9	95,0	125,8	194,1	261,1
то же, в %, в том числе:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

¹ рассчитано по данным Бюллетень НБУ, 2007, № 3, с.92.

M2	96,8	99,5	98,0	98,6	97,9	96,9	98,5	99,4	99,8	99,5	99,3
СДР ¹	3,2	0,5	2,0	1,4	2,1	3,1	1,5	0,6	0,2	0,5	0,7

На денежном агрегате М3 украинская классификационная система денежных активов и инструментов заканчивается.

Однако, в ряде стран используется и денежный агрегат М4 (L), включающий в себя, помимо компонентов денежного агрегата М3, и средства кредитного рынка (СКР), куда входят банковские акцепты, коммерческие бумаги и некоторые др. инструменты кредитного рынка.

Банковские акцепты - являются одним из древнейших обратимых инструментов денежного рынка. Банки учиняют акцепт, как правило, на таких коммерческих бумагах, как векселя и тратты, становясь при этом потенциальным покупателем этой коммерческой бумаги.

Как правило, банковские акцепты используются во внешней торговле в качестве банковских гарантий платежеспособности импортера, когда товар продан на условиях отсрочки платежа (т.е. экспортер предоставил импортеру фирменный кредит). Банковские акцепты относятся к комиссионным операциям коммерческих банков, поэтому за учинение акцепта (предоставление своеобразной банковской гарантии) банк-акцептант взыскивает с импортера комиссионное вознаграждение. Уместно отметить, что вексель, акцептованный надежным банком, имеет высокий рейтинг и соответствующую кредитоспособность. Поэтому он представляет собой привлекательный предмет купли-продажи как со стороны банков, так и со стороны дилеров, как вклад с низким уровнем риска.

Коммерческие бумаги - возникают на базе коммерческих векселей высоких номиналов (свыше 100000 денежных единиц), предоставляемых кредитным учреждениям, например, банкам в залог по ссуде. Понятно, что

¹ в Украине в средства денежного рынка с конца 1995 г. входят средства клиентов по трастовым операциям банков и (с 1998 г.) ценные бумаги собственного долга банков.

банк, принимая такой вексель в обеспечение ссуды, дисконтирует¹ его. На базе такого векселя, труднореализуемого на вторичном рынке, кредитное учреждение выпускает 10 коммерческих бумаг, номинальной стоимостью по 10000 денежных единиц каждая. При условии надежности эмитента коммерческих бумаг, т.е. конкретного кредитного учреждения, выпущенные им коммерческие векселя низких номиналов будут пользоваться большим спросом. Недостатком коммерческих бумаг является отсутствие непосредственной связи между ними и товарным оборотом, в то время как коммерческий вексель имеет своей гарантией товар, для оплаты которого он и выдан.

Уместно отметить, что такие денежные агрегаты как М4 (и М5) по сути к денежным агрегатам не относятся².

$$M4 (L) = M3 + СКР \quad (3.2.5)$$

Уместно отметить, что практике известен целый ряд денежных активов мало отличающихся друг от друга по уровню своей ликвидности. Поэтому в одних странах такие активы как, например, взаимные фонды денежного рынка, включаются в денежный агрегат М2 (США), а в других странах такой актив включен в денежный агрегат М3 (Украина). С развитием денежного рынка и банковских услуг трансформация менее ликвидных активов в более ликвидные не представляет особых затруднений. В этой связи нет предела ликвидных активов, которые в той или иной степени не могут быть превращены в наличные. Соответственно, это означает, что логического предела измерителей денежного предложения (денежной массы) в широком понимании практически нет.

Поэтому в мировой практике большинство экономистов для измерения денежного предложения используют узкую денежную массу (М1), так как

¹ т.е. учитывает вексель, принимаемый в залог по ссуде, в меньшей, чем номинал векселя, сумме.

² М5 используется в некоторых странах, например, в Англии и представляет собой разновидность М4 (см. табл. 3.2.6).

все активы, входящие в этот агрегат, могут быть немедленно использованы как покупательное и платежное средство, т.е. безотлагательно использованы как деньги в функциях средства обращения и средство платежа.

Однако, в связи с тем, что национальные классификационные системы отдельных стран находятся на различных уровнях развития и, таким образом, не могут обеспечить их международную сравнимость, МВФ рекомендует для сопоставимости денежной массы разных стран в широком понимании измерять ее до агрегационного уровня денежного агрегата М2 (табл. 3.2.5).

Таблица 3.2.5

Стандартная международная классификация денежных агрегатов, рекомендуемая Международным Валютным Фондом¹

Денежные агрегаты		Компоненты денежных агрегатов
<u>М2</u>	<u>М1</u>	Наличные в обращении Дорожные чеки небанковских учреждений Вклады до востребования Различные чековые депозиты, управляемые с помощью чеков
	+	Сберегательные вклады Срочные вклады до 100 тыс. долларов

Как видно из данных табл. 3.2.5, МВФ рекомендует странам использовать для характеристики денежной массы и ее количественной и качественной определенности только денежные агрегаты М1 и М2.

Однако, несмотря на рекомендации МВФ в разных странах и в разное время в одних и тех же странах денежное предложение измерялось и

¹ по данным материалов семинара, проводимого МВФ для банковских работников и преподавателей ВУЗов по банковскому делу в Киеве в 1993 году.

измеряется денежными агрегатами, количество и состав которых не одинаков и не всегда соответствует рекомендациям МВФ.

Такое положение объясняется рядом причин. Во-первых, уровнем развития экономики страны и, прежде всего, ее кредитной системы. Во-вторых, субъективными подходами, зависящими от господствующих в стране концептуальных взглядов государственных должностных лиц, определяющих в значительной степени денежно-кредитную политику государства, хотя независимо от тех или иных причин, денежное предложение в стране (ее денежная масса) оценивается как в узком, так и в широком понимании.

Вместе с тем, выбор показателя (измерителя) денежного предложения имеет чрезвычайно важное значение в денежно-кредитном регулировании экономики, так как от правильного выбора показателя денежной массы напрямую зависит и эффективность денежно-кредитного регулирования и, соответственно, дальнейшее развитие экономики. Так, если целью денежно-кредитного регулирования экономики будет расширение денежного предложения (увеличение денежной массы при стабильном уровне процентной ставки), то в зависимости от используемого денежного агрегата в качестве измерителя денежной массы возникнет (не возникнет) потребность в проведении конкретных мероприятий.

Например, если в качестве измерителя денежного предложения выбрать денежный агрегат M_1 , то потребуются конкретные действия центрального банка страны по увеличению массы совершенно ликвидных активов - наличных денег и транзакционных чековых депозитов (или счетов до востребования, т.е. тех активов, которые входят в денежный агрегат M_1).

Однако, если в качестве измерителя денежного предложения выбрать денежный агрегат M_2 (или M_3), то никаких мероприятий проводить не

требуется, так как в этом случае расширение денежного предложения уже происходит (за счет мультипликативного расширения).

Уместно отметить, что не существует единого подхода ни к количеству денежных агрегатов, ни к их составу, несмотря на рекомендации МВФ, что наглядно видно из данных табл. 3.2.6.

Таблица 3.2.6

Компоненты показателей денежного предложения (денежной массы) в отдельных странах¹

Англия	Россия	США	Украина
Наличные деньги вне банков (M0)	Наличные деньги вне банков (M0)	Наличные деньги Вне банков (M0)	Наличные деньги вне банков (M0)
Текущие счета, не приносящие процентного дохода M1 nib	Расчетные, текущие и прочие счета в банках	Транзакционные чековые депозиты ² , в т.ч. вклады до востребования и прочие чековые депозиты ³	Средства на текущих счетах в национальной валюте
Счета, приносящие процентный доход M1	Вклады населения до востребования в сберегательных банках	M1	M1
M2⁴	Средства страховых компаний	Mn: - паи взаимных фондов денежного рынка	Срочные депозиты в национальной и иностранной валюте
Срочные депозиты частного сектора Великобритании	M1	- сберегательные	M2

¹ табл. 3.2.6 составлена по данным Долан Э.Д. и др. - Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика - М-Л.: Профико, 1991, с. 31-33; Кэмпбелл Р. Макконнелл, Стэнли Л. Брю. - Экономикс - М.: Туран, 1996, ч. 1; Полфреман Д., Форд Ф. - Основы банковского дела. - М.: ИНФРА-М, 1996, с. 346-353; Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л.А. - М.: Финансы "ЮНИТИ", 1997, с. 41; материалы семинаров МВФ, проводимых для банковских работников и преподавателей ВУЗов по банковскому делу, Москва - 1991 г.; Киев- 1993 г.

² транзакционные чековые депозиты и вклады до востребования - средства, не приносящие процентных доходов. Управление средствами на счетах осуществляется с помощью чеков и электронных переводов.

³ Прочие чековые депозиты - средства, приносящие процентный доход

⁴ денежный агрегат Великобритании M2 включает в себя M1 nib, разные депозиты частного сектора на денежном рынке, в строительных обществах и обычные счета в Национальном сберегательном банке. Это означает, что денежные агрегаты M2 и M3 имеют абсолютно разные составляющие и потому M2 не может рассматриваться в качестве составляющей M3 и, соответственно, не входит в него.

Англия	Россия	США	Украина
в национальной валюте, требующие предварительного уведомления о закрытии	Срочные вклады населения в сберегательных банках	вклады - срочные вклады (до 100000 долларов) - депозитные	Средства клиентов в доверительном управлении
M3 Срочные депозиты в в инвалюте частного сектора	M2 Депозитные сертификаты	- однодневные РЕПО - однодневные займы в евродолларах	Ценные бумаги собственного долга банков (с 1998 г.)
M3с Вклады в строительных обществах	Облигации государственных займов	M2 Средства денежного рынка (СДР), в т.ч.: - срочные вклады (свыше 100000 долларов) - срочные РЕПО - срочные займы в евродолларах	M3
M4 Средства кредитного рынка (СКР), в т.ч:	M3	- акции взаимных фондов денежного рынка	
- коммерческие бумаги		M3 Средства кредитного рынка (СКР), в т.ч.: - коммерческие бумаги	
- акцептно-авальные операции банков		- акцептно-авальные операции банков	
- казначейские векселя		- казначейские векселя	
- депозиты местных органов власти		- сберегательные облигации США	
M5			

Англия	Россия	США	Украина
		M4 (L)	

Как видно из данных табл. 3.2.6, национальные денежные системы разных стран отличаются по составу денежных агрегатов и их количеству в денежной массе.

Вместе с тем, все без исключения страны включают в узкую денежную массу по M1 наличные вне банков, а также средства на счетах в банках, которые немедленно могут быть превращены в наличные деньги.

Что же касается денежных агрегатов, характеризующих широкую денежную массу, то они практически в большинстве стран имеют свои специфические черты, отражающие как особенности национальной экономики, так и концептуальные подходы денежно-кредитных властей к денежно-кредитной политике своей страны.

3.3. Сводный баланс денежно-кредитной системы страны

При рассмотрении сводного баланса денежно-кредитной системы страны, введем для простоты изложения и облегчения понимания сути вопроса некоторые допущения. Во-первых, будем иметь в виду, что в балансе центрального банка имеются и другие статьи в пассиве и активе, которые мы в данном случае опускаем. Вторым допущением будет рассмотрение не множества балансов существующих в стране коммерческих банков, а одного сводного баланса всех коммерческих банков, функционирующих в стране. Принимая эти допущения, рассмотрим баланс денежной массы страны, как совокупность балансов всех банков кредитной системы страны в виде совокупности пассивов и, соответственно, сбалансированной совокупности активов, учитываемых в

бухгалтерских балансах всех банков (как центрального, так и всех коммерческих банков).

Рассмотрим баланс центрального банка страны.

Баланс центрального банка страны (по укрупненной группировке) имеет вид:

$$\text{ИНАцб} + \text{КРКцб} + \text{КРР} = \text{НО} + \text{Р} = \text{КДБ} \quad (3.3.1)$$

В пассиве баланса центрального банка страны отражается в первую очередь¹ масса наличных денег (денежных билетов и бilonной монеты) в обращении (НО), которая в некоторых странах (Англия, Россия, Украина,) выделяется в отдельный денежный агрегат - М0, как масса наличных денег вне банков. Кроме того, в пассиве баланса центрального банка страны учитываются и депозиты коммерческих банков, находящиеся на их корреспондентских счетах в центральном банке в виде обязательных резервов (Р). Сумма наличных в обращении, учитываемая в балансе центрального банка, и обязательных резервов коммерческих банков, представляет собой кредитно-денежную базу (КДБ), или кредитно-денежную основу (КДО). Понятно, что центральный банк размещает эту массу наличных денег по различным направлениям, отражаемым в активе его баланса.

В активе баланса центрального банка страны, первую очередь, следует назвать вложения в иностранные активы (ИНАцб, т.е. **И**ностранные **А**ктивы центрального банка). Во-вторых, центральный банк, как банкир правительства, кредитуя казначейство, предоставляет последнему ссуды (КРКцб, - **К**редиты **К**азначейству центрального банка) и, наконец, как банк банков, центральный банк кредитует и коммерческие банки, предоставляя им ссуды в порядке рефинансирования и, соответственно, создавая кредитные вложения (КРР - от **К**редиты **Р**ефинансирования) центрального

¹ с учетом принятых допущений.

банка в коммерческие банки. Понятно, что сумма этих вложений центрального банка в коммерческие банки, найдет свое отражение не только в активе баланса центрального банка, но и в пассиве балансов всех тех коммерческих банков¹, которые получили в центральном банке ссуды рефинансирования. Следует отметить, что ссуды рефинансирования представляются коммерческим банкам для поддержания их ликвидности.

Рассмотрим сводный баланс коммерческих банков.

Сводный баланс коммерческих банков будет иметь вид:

$$\text{ИНАкб} + \text{КРКкб} + \text{КРП} + \text{Р} = \text{Дл} + \text{Мп} + \text{СДР} + \text{СКР} + \text{КРР} \quad (3.3.2)$$

Как видно из уравнения 3.3.2, в пассиве баланса коммерческих банков (правая часть уравнения) отражаются все виды депозитов², включая высоколиквидные чековые депозиты и счета до востребования (Дл), все виды высоколиквидных депозитов, определяемые как "почти деньги" (Мп); все виды срочных депозитов, входящие в состав средств денежного рынка (СДР) и средств кредитного рынка (СКР), и кредиты рефинансирования (КРР).

В активе баланса коммерческих банков отражается размещение банками привлеченных ими средств. В первую очередь, в силу существующего в настоящее время во всех странах порядка частичного резервирования, коммерческие банки обязаны создать необходимую сумму обязательных резервов (Р) и хранить их на своем корреспондентском счете в центральном банке. Так как коммерческие банки³ привлекают иностранную валюту на счета своих клиентов, то соответственно в банках формируются вложения в иностранные активы (ИНАкб), коммерческие банки предоставляют ссуды и правительству, кредитуя казначейство. Следовательно, в числе их активов отражается кредитование казначейства

¹ с учетом принятых допущений в сводном балансе коммерческих банков страны.

² по характеру открываемых счетов и инструментов управления средствами на этих счетах.

³ уполномоченные

(КРКкб). Наконец, коммерческие банки, в силу специфики своей деятельности, кредитуют и коммерческие предприятия и физических лиц, предоставляя им ссуды (КРП -Кредиты Предприятиям и физическим лицам).

Схематично взаимосвязь между балансом центрального банка и сводным балансом коммерческих банков представлена на рис. 3.3.1.

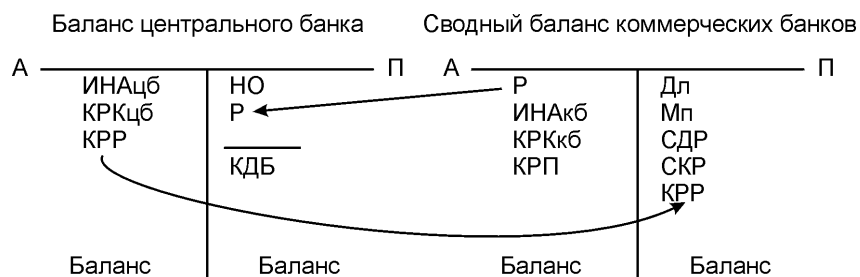


Рис. 3.3.1. Взаимосвязь балансов центрального и коммерческих банков

Как видно на рис. 3.3.1, взаимосвязь между балансом центрального и балансами коммерческих банков выражается, во-первых, в том, что коммерческие банки направляют в центральный банк сформированные ими (от суммы привлеченных во вклады средств) обязательные резервы (Р), которые хранят на своих счетах в центральном банке. Соответственно, в центральном банке формируется фонд обязательных резервов. Во-вторых, взаимосвязь между балансом центрального и балансами коммерческих банков проявляется в том, что центральный банк как банк банков является кредитором в последней инстанции и потому кредитует банки (как своих клиентов), предоставляя им ссуды рефинансирования (КРР) при возникшей у них потребности в дополнительных средствах.

Суммируя активы и пассивы баланса центрального и балансов коммерческих банков получим сводный баланс денежно-кредитной системы страны:

$$\text{ИНАцб} + \text{ИНАкб} + \text{КРКцб} + \text{КРКкб} + \text{КРП} + \text{Р} + \text{КРР} =$$

$$= \text{НО} + \text{Дл} + \text{Мп} + \text{СДР} + \text{СКР} + \text{Р} + \text{КРР},$$

который после суммирования денежных источников по сферам их использования и приведения подобных примет вид:

$$\text{ИНА} + \text{КРК} + \text{КРП} = \text{НО} + \text{Дл} + \text{Мп} + \text{СДР} + \text{СКР} \quad (3.3.3)$$

Уравнение сводного баланса денежно-кредитной системы страны (3.3.3) состоит из компонентов денежного предложения и их источников. При этом банковские пассивы, являющиеся банковскими обязательствами и отражающие компоненты денежного предложения (правая часть уравнения) расположены по уровню убывания их ликвидности, а источники денежного предложения (левая часть уравнения) расположены по секторам их размещения: в иностранные активы (ИНА), в бюджет (КРК), отечественным юридическим и физическим лицам (КРП).

Уравнение 3.3.3 в виде агрегированного уравнения 3.3.3', наглядно иллюстрирует какие группы активов¹ денежного предложения входят в каждый из денежных агрегатов и какая взаимосвязь между денежными агрегатами.

$$\text{ИНА} + \text{КРК} + \text{КРП} = \underbrace{\text{НО}}_{\text{M0}} + \underbrace{\text{Дл}}_{\text{M1}} + \underbrace{\text{Мп}}_{\text{M2}} + \underbrace{\text{СДР}}_{\text{M3}} + \underbrace{\text{СКР}}_{\text{M4}} \quad (3.3.3')$$

Из уравнения (3.3.3') наглядно видно, что денежное предложение (правая часть уравнения), в зависимости от широты охвата активов, может быть измерено различными денежными агрегатами, тесно

¹ следует обратить внимание на то, что денежное предложение отражается в пассивной части сводного баланса страны. Однако, денежное предложение (вся денежная масса, например, по М3), состоит из активов. Это обусловлено тем, что в денежной массе учитываются наличные вне банков и депозиты разного уровня ликвидности, которые, однако, представляют собой активы клиентов банков.

взаимосвязанными друг с другом. При этом, каждый последующий денежный агрегат тесно связан с предыдущим, являющимся по отношению к нему его составной частью. Соответственно, каждый денежный агрегат отражает определенный уровень ликвидности денежных активов и широту денежного предложения.

3.4. Механизм создания денежной массы коммерческими банками

Одной из функций коммерческих банков является создание и уничтожение новых кредитных денег, механизмы которых заслуживают внимания.

Коммерческие банки создают новые кредитные деньги при предоставлении ссуд. Однако, не любое предоставление ссуд создает новые кредитные деньги. Коммерческие банки создают новые кредитные деньги только тогда, когда ссуды в безналичной форме зачисляются на текущие счета клиентов-заемщиков и, соответственно, превращаясь в их депозиты, входят в виде депозитов (денежных активов клиентов банка) в денежное предложение (формула 3.3.3', правая часть). Если же банк предоставляет часть или всю ссуду наличными, то вся эта сумма наличных денег не учитывается банком на текущем счете клиента-заемщика (на его депозите до востребования). Соответственно, банк теряет свои избыточные резервы (в пределах которых он может осуществлять кредитование), а наличные деньги поступают в обращение. При таких условиях процесс создания новых кредитных денег (многократного мультипликативного расширения денежной массы) коммерческими банками может прекратиться вообще, в особенности, если какой-то условно первый банк в банковской системе, используя весь свой кредитный потенциал, выдаст всю сумму ссуды наличными.

Например, если банк выдает наличные по чеку или держатель пластиковой карточки "обналичивает" ее в банкомате, то банковская система в целом не только не создает новые кредитные деньги, а, наоборот, теряет их, одновременно теряя и свой кредитный потенциал множить денежную массу, так как ее избыточные резервы уменьшаются.

Это объясняется прежде всего тем, что в настоящее время во всех странах (и в Украине в том числе) существует система частичных резервов, для понимания сущности которой рассмотрим следующий пример.

Допустим некто поместил в банк на хранение вклад на сумму 100 тыс. грн., по которому банк обязался выплатить определенный процент по депозитам. Однако, если банк не будет "работать" с привлеченной суммой средств (т.е. не будет предоставлять ссуды в пределах 100 тыс. грн. и получать плату за их предоставление) он, вместе с тем, будет обязан платить вкладчику плату за временное пользование его средствами. Если такая практика будет постоянной, то банк разорится. С другой стороны, если банк предоставит в ссуду (одному или нескольким клиентам) всю сумму вклада, то когда вкладчик пожелает получить свои деньги обратно, у банка может их не быть, что будет означать несостоятельность банка. Поэтому банк, руководствуясь здравым смыслом, либо самостоятельно часть суммы вклада считает необходимым зарезервировать на непредвиденный случай, либо в соответствии с предписаниями центрального банка, должен зарезервировать какую-то установленную часть вклада. Эта часть или доля вклада, которую должен зарезервировать банк, в банковской практике получила название резервной нормы или нормы обязательного резервирования. Поэтому в мировой банковской практике существует система частичных (а не стопроцентных) резервов, при которой часть привлеченных в депозиты средств (в размере резервной

нормы) банк обязан хранить в центральном банке, а остальную часть может предоставлять в ссуды.

Когда банк предоставляет ссуды, кредитуя третьих лиц, и *зачисляет суммы выданных ссуд (в пределах суммы привлеченного вклада) на текущие счета заемщиков*, он создает дополнительно к сумме первоначального вклада новые кредитные деньги.

Понятно, что при таких условиях, чем большую сумму вклада зарезервирует банк, тем меньшую сумму новых кредитных денег он сможет создать, предоставляя ссуды, и наоборот, *чем меньше будет сумма обязательно резервируемой части вклада (в пределах резервной нормы), тем больше новых кредитных денег сможет создать банк при кредитовании*. В настоящее время во всех странах действует порядок, при котором банки формируют в обязательном порядке только часть (причем минимальную) привлеченных во вклады средств, в чем, собственно, и заключается смысл системы частичного обязательного резервирования, определяемый установленными требованиями центрального банка.

Для понимания механизма создания новых кредитных денег коммерческими банками, рассмотрим сущность таких понятий, как фактические и избыточные резервы коммерческого банка, сделав предварительно некоторые допущения, позволяющие упростить рассмотрение вопроса.

Прежде всего, абстрагируемся от того, что банк имеет собственный капитал и активы в виде недвижимости; во-вторых, от того, что у него уже есть какие-то привлеченные средства и вложения. При таких условиях мы будем рассматривать только движение привлеченной во вклад суммы в размере 10 тыс. грн. и как это движение отразится в учете баланса коммерческого банка в связи с выполняемыми банком операциями. Другими словами, мы будем рассматривать изменения, происходящие в

банковском балансе только по конкретной сумме средств, поступившей в банк.

Итак, некто пришел в банк и хочет поместить в него 10 тыс. грн. наличными на сберегательный вклад. В этом случае оператор банка, прежде всего, откроет вкладчику лицевой счет по вкладу, на котором (по крédиту счета) учтет принятую от вкладчика сумму (пассивы баланса), оформит на имя вкладчика сберегательную книжку с указанием даты и суммы принятого вклада и передаст книжку вкладчику. Затем оператор банка передаст наличные в кассу банка, которые будут учтены и по кассе банка как его *фактические резервы*. Следовательно, одна и та же сумма денег дважды будет учтена банком (по пассиву и по активу его баланса). Поэтому, чтобы избежать двойного счета одних и тех же сумм, учитываемых как по пассиву, так и по активу баланса банка, наличные в кассах банка, как это уже отмечалось в данной главе, не учитываются в общем денежном предложении. Вместе с тем, уместно подчеркнуть, что в общем денежном предложении произошли структурные изменения при которых масса наличных в обращении (деньги вне банков) уменьшилась на сумму 10 тыс. грн., а депозиты возросли на эти же сумму, хотя общая величина денежного предложения не изменилась.

Прием коммерческим банком вклада в сумме 10000 наличных грн. так отразится в балансе банка (1):

Баланс коммерческого банка (грн.): (1)

Актив		Пассив	
Фактические резервы,	10000	Депозит	10000
из них:			
Касса ¹	10000		

¹ касса, или точнее, кассовая наличность, в нашем примере является фактическим резервом банка.

<i>Баланс</i>	<i>10000</i>	<i>Баланс</i>	<i>10000</i>

Как видно из данных баланса 1, вся сумма принятых банком в депозит наличных денег при передаче их в кассу банка представляет его фактические резервы. Уместно отметить, что фактические резервы банка на конкретную дату могут быть значительно больше привлеченных им средств, по причине наличия ранее созданных фактических резервов (от которых мы в целях упрощения изложения абстрагировались).

Если установленная центральным банком норма обязательного резервирования равна 20 %¹ (что составит от суммы привлеченных банком в депозит средств 2000 грн.), то банк сформирует из общей суммы своих фактических резервов необходимую сумму (2000 грн.) обязательных резервов. При этом вся сумма превышения фактических резервов над обязательными (8000 грн.) представляет собой избыточные резервы, т.е. такие резервы, которые банк с избытком имеет в наличии (сверх сформированных им обязательных резервов) и в пределах которых он может предоставлять ссуды.

Избыточные резервы коммерческого банка представляют собой разность между его фактическими и обязательными резервами (превышение фактических резервов над обязательными резервами), в пределах которой коммерческий банк может предоставлять ссуды.

Сформировав обязательные резервы², банк должен перевести сумму сформированного обязательного резерва в центральный банк, так как обязательные резервы коммерческого банка в Украине должны храниться

¹ на практике это достаточно высокая норма резервирования, однако мы используем ее величину для удобства расчетов.

² которые могут быть сформированы из совершенно ликвидных активов (наличных и приравненных к ним средств) и из высоколиквидных активов (ценных бумаг правительства).

на его корреспондентском счете¹ в центральном банке. Соответственно баланс банка примет вид (2):

Баланс коммерческого банка (грн.): (2)

Актив		Пассив	
Фактические резервы,	10000	Депозит	10000
из них:			
Обязательные резервы	2000		
Избыточные резервы	8000		
Баланс	10000	Баланс	10000

При данном состоянии баланса коммерческого банка он может выдать ссуд только в пределах своих избыточных резервов, т.е. в сумме 8000 грн.

Далее следует рассмотреть те банковские операции, с помощью которых банки создают новые кредитные деньги. Соответственно, рассмотрим источники депозитов коммерческого банка.

Прежде всего, следует отметить, что источниками банковских депозитов являются вклады наличными и операции на открытом рынке². В этих случаях увеличивается как общая сумма депозитов, так и общая сумма фактических резервов банковской системы.

Источником банковских депозитов могут быть и выдаваемые банком ссуды, которые он зачисляет на текущий счет заемщика. Именно, в этом случае общая сумма депозитов банковской системы возрастает

¹ корреспондентский счет коммерческого банка - это его текущий счет, в данном случае, в центральном банке страны. Но в более широком смысле этого понятия, корреспондентский счет банка - это его счет, открытый ему в любом другом отечественном или зарубежном банке, на котором учитываются все операции данного банка, осуществляемые по его поручению другим банком, и, соответственно, все имеющиеся остатки по счету. Поэтому у одного и того же банка может быть несколько корреспондентских счетов в национальной и иностранной валюте в отечественных и зарубежных банках.

² которые представляют собой один из наиболее эффективных инструментов денежно-кредитного регулирования. К операциям на открытом рынке относятся операции центрального банка по купле или продаже ценных бумаг правительства коммерческим банкам.

(увеличивая, тем самым, денежное предложение в системе), а общая сумма резервов - нет.

Источником банковских депозитов могут быть и безналичные деньги, поступившие в банк по чеку, выписанному одним банком на другой коммерческий банк. В этом случае не происходит никаких изменений в банковской системе ни в расширении депозитов, ни в росте резервов. Однако, в каждом конкретном банке происходят изменения как в депозитах, так и в фактических резервах, в результате чего, в частности, увеличение депозитов в одном банке влечет за собой соответствующее уменьшение их в другом банке.

Создание коммерческими банками новых кредитных денег происходит, прежде всего, во всех тех случаях, когда банк выдавая ссуды, направляет их на текущие счета заемщиков¹. Например, из того, что избыточные резервы банка составляют 8000 грн. следует, что банк может выдавать ссуды только в этих пределах. Предположим, что какой-то клиент банка², обратился к нему за ссудой именно на сумму 8000 грн. После совместного подписания кредитного договора³, банк выдаст своему клиенту ссуду в сумме 8000 грн., зачислив ее на текущий счет заемщика. В этом случае баланс банка примет вид (3):

Баланс коммерческого банка (грн.): (3)

Актив		Пассив	
1. Фактические резервы,	10000	Депозит	10000

¹ а также при покупке облигаций внутреннего государственного займа у дилера, так как в этом случае банк увеличивает свои активы (по ценным бумагам) и пассивы (по текущему счету соответствующего дилера) на одну и ту же сумму - стоимость приобретенных ценных бумаг.

² когда мы говорим - "клиент банка", то это означает, что конкретное физическое или юридическое лицо имеет текущий счет в обслуживающем его банке (т.е. банк осуществляет расчетно-кассовое обслуживание своего клиента).

³ подписание кредитного договора - это завершение предварительного этапа оформления кредитных отношений между банком и заемщиком. Поэтому банк, до подписания кредитного договора с заемщиком, проводит тщательную оценку своего кредитного риска, могущего возникнуть при выдаче ссуды данному заемщику.

из них:		Текущий счет заемщика	+8000
Обязательные резервы	2000		
Избыточные резервы ¹	8000		
2.Ссуда	+8000		
Баланс	18000	Баланс	18000

Как видно из баланса (3), ссуда выдана в размере избыточных резерв и зачислена на текущий счет заемщика. Это обусловлено тем, что *каждый отдельно взятый коммерческий банк может предоставлять ссуды в строгом соответствии с величиной имеющихся у него избыточных резервов*. Поэтому, если после выдачи ссуды данному заемщику в банк обратится другой клиент за ссудой, то банк без дополнительного привлечения резервов извне (например, в результате заключения соглашения об обратном выкупе с каким-либо другим банком или, даже, крупным клиентом банка, или получения от центрального банка ссуды рефинансирования) больше ссуд выдавать не сможет.

Уместно обратить внимание на следующие очень важные обстоятельства.

Во-первых, что заемщик *обменял свое долговое обязательство* (на сумму 8000 грн.) своевременно вернуть ссуду (которое никак нельзя рассматривать как деньги), *на право получения со своего текущего счета денег* в сумме 8000 грн.

Во-вторых, что зачислив предоставленную ссуду на текущий счет заемщика, банк увеличивает денежное предложение в сумме возросшего на 8000 грн. первоначального депозита. При этом заемщик может использовать деньги, зачисленные на его текущий счет в сумме предоставленной ссуды, по своему усмотрению на свои нужды. Из этого

¹ банк обязан держать избыточные резервы в сумме ссуды, зачисляемой на текущий счет заемщика, так как банк должен быть готов к тому, что при списании суммы ссуды с текущего счета заемщика, деньги должны быть либо выданы заемщику наличными, либо переведены в другой банк.

следует, что банк создает новые кредитные деньги, когда предоставляет ссуды с зачислением их на текущий счет заемщика.

В-третьих, что создав фактические резервы за счет поступившего первоначального вклада, банк, выдавая ссуду, не утрачивает этого вклада (в сумме 10000 грн.), также как и своих обязательных резервов, сформированных на его основе.

И, наконец, что выдав ссуду своему заемщику с зачислением ее на его текущий счет, банк тем не менее, сохраняет и свои избыточные резервы. Это обусловлено тем, что клиент в любой момент может использовать поступившие на его текущий счет деньги, за счет выданной ему ссуды. Поэтому банк до использования клиентом ссуды сохраняет свои избыточные резервы, которые как бы становятся связанными размером выданной ссуды.

Однако, если банк на основе платежного поручения заемщика переведет 8000 грн. с его текущего счета в другой банк (например, обслуживающий поставщика заемщика), то и сумма на текущем счете, и избыточные резервы банка будут им утрачены в результате чего баланс банка примет вид (4):

Баланс коммерческого банка (грн.): (4)

Актив		Пассив	
Фактические резервы,	10000	Депозит	10000
из них:		Текущий счет	0
Обязательные резервы	2000		
Избыточные резервы	0		
Ссуда	8000		
Баланс	10000	Баланс	10000

При возврате заемщиком ссуды остатки по ссудному и текущему счетам будут уменьшены на сумму ссуды, означая тем самым, что *ранее созданные* (за счет ссуды, зачисленной на текущий счет заемщика) *новые кредитные деньги перестали существовать*. Другими словами, - *они уничтожены*, в то время как избыточные резервы банка восстановились и банк снова в их пределах может предоставлять новые ссуды. (5)

После возврата заемщиком ссуды, баланс банка примет вид (5):

Баланс коммерческого банка (грн.): (5)

Актив		Пассив	
Фактические резервы	10000	Депозит	10000
из них:		Текущий счет	0
обязательные резервы	2000		
избыточные резервы	8000		
Ссуда	0		
Баланс	10000	Баланс	10000

Однако, если бы коммерческий банк выдал заемщику ссуду наличными, то новых кредитных денег банком не было бы создано, так как коммерческий банк создает только безналичные деньги в виде своих обязательств по текущим и депозитным счетам. Что же касается наличных денег, то выдав заемщику ссуду наличными, банк только потерял бы свои избыточные резервы и, соответственно, снизил бы свой кредитный потенциал, а выданная наличными ссуда только увеличила бы массу денег (агрегат M0) вне банков.

Уместно отметить, что кредитный потенциал коммерческого банка и всей банковской системы, будет тем ниже, чем бóльшую сумму избыточных резервов банки будут держать без использования. К тому же

избыточные резервы не приносят никаких доходов, в отличие от ссуд и приобретенных ценных бумаг. Поэтому коммерческие банки стремятся с максимальной эффективностью управлять своими избыточными резервами, предоставляя ссуды и приобретая высоколиквидные ценные бумаги.

Очень важным моментом в способности коммерческих банков создавать новые кредитные деньги (увеличивая их массу в банковской системе) является тот факт, что именно в системе¹ коммерческих банков возникает возможность множить денежную массу при кредитовании своих клиентов.

Процесс многократного расширения денежного предложения **системой коммерческих банков** происходит при кредитовании ими своих клиентов, что схематично представлено на рис. 3.4.1, где - **Рф.**- фактические резервы коммерческого банка; **Роб.** - обязательные резервы, формируемые коммерческим банком; **Ризб.** - избыточные резервы коммерческого банка, в пределах которых он может выдавать ссуды (**L**).

Баланс банка 1 (в тыс. грн.)		Баланс банка 2 (в тыс. грн.)		Баланс банка 3 (в тыс. грн.)		Баланс банка 4 (в тыс. грн.)	
А	П	А	П	А	П	А	П
Рф. -1000	Д -1000	Рф. -800	Д -800	Рф. -640	Д -640	Рф. -512	Д -512
Роб. - 200		Роб. -160		Роб. -128		Роб. -102,4	
Ризб. - 800		Ризб. -640		Ризб. -512		Ризб. -409,6	
L - 800		L -640		L -512		L -409,6	

Рис. 3.4.1. Способность системы коммерческих банков множить денежную массу

На рис. 3.4.1 рассмотрены первые четыре банка из всей совокупности банков, имеющих в банковской системе страны.

Однако, до рассмотрения рис. 3.4.1, необходимо обратить внимание на то, что коммерческие банки осуществляют целевое кредитование. Это

¹ в моносистеме с одним банком денежная масса будет увеличена только на сумму избыточных резервов одного банка.

значит, что каждая ссуда предоставляется на конкретные цели. При таких условиях нет необходимости банку зачислять выдаваемую ссуду на текущий счет заемщика с тем, чтобы тут же списать ее, направив, в соответствии с платежным поручением заемщика, в другой банк на оплату приобретаемых заемщиком товарно-материальных ценностей. Поэтому банк, подписав с заемщиком кредитный договор и выдав ему ссуду, сразу же (на основании платежного поручения заемщика, предоставляемого им вместе со всеми необходимыми документами для получения ссуды при оформлении кредитного договора) направляет выданную ссуду в банк поставщика заемщика для зачисления ссуды на его текущий счет, минуя текущий счет самого заемщика. После таких пояснений рассмотрим рис. 3.4.1.

Как видно на рис. 3.4.1, в банке 1 уже существует депозит в сумме 1000 тыс. грн., означая, что его фактические резервы также составляют 1000 тыс. грн.¹

В соответствии с резервными требованиями, соответствующими двадцатипроцентной норме², банк 1 сформировал (из суммы *фактических резервов*) обязательные резервы в сумме 200 тыс. грн. и обладает избыточными резервами в сумме 800 тыс. грн., в пределах которых он имеет возможность предоставлять ссуды.

Выдав заемщику (X) ссуду (в полной сумме своих избыточных резервов - 800 тыс. грн.), банк 1, минуя текущий счет заемщика, направил сумму ссуды (в соответствии с ее целевым назначением) по платежному поручению заемщика в банк 2, который обслуживает поставщика заемщика (для зачисления средств на текущий счет последнего).

¹ для простоты понимания существа дела, мы абстрагируемся от того, что в банке имеются другие активы и пассивы и рассматриваем только одну конкретную операцию, проводимую банками.

² рассчитываемой от такого фондообразующего показателя, как депозиты (привлеченные банком средства во вклады).

Банк 2, получив 800 тыс.грн., зачислит их на текущий счет своего клиента (поставщика заемщика банка 1). Соответственно, на рис. 3.4.1. видно, что деньги, в сумме ссуды, выданной банком 1, переместились в банк 2 (на текущий счет поставщика), создав, тем самым, в банке 2 депозит в сумме 800 тыс. грн.

Соответственно, банк 2 должен рассчитать от суммы привлеченных средств (800 тыс. грн.) до востребования (а текущий счет именно таковым и является) обязательные резервы в размере установленной нормы (20 % от суммы привлеченных во вклады средств), т.е. 160 тыс. грн., в результате чего его избыточные резервы составят 640 тыс. грн.

На основании подписанного с клиентом *У* кредитного договора, банк 2 выдаст ему ссуду в полной сумме своих избыточных резервов, на оплату приобретаемой компьютерной техники (в салоне компьютерной техники, обслуживаемом банком 3).

Затем банк 2, на основании платежного поручения своего заемщика *У*, переведет указанную в его платежном поручении сумму (640 тыс. грн.), минуя текущий счет клиента *У*, в банк 3 для зачисления ее на счет салона компьютерной техники (рис. 3.4.1, банк 2).

Банк 3, получив от банка 2 переведенные на счет салона компьютерной техники 640 тыс. грн., зачислит их на текущий счет этого салона создав, с одной стороны, депозит в сумме 640 тыс. грн., а с другой стороны, свои фактические резервы в той же сумме.

Понятно, что банк 3 сформирует из суммы фактических резервов обязательные резервы в сумме 128 тыс.грн. (рассчитанной по норме 20 % от созданного депозита). Оставшаяся часть (в сумме 512 тыс.грн.) составит избыточные резервы банка 3 в пределах которой банк 3 может предоставлять ссуды.

Например, в банк 3 обратился с просьбой о выдаче ему ссуды в сумме 512 тыс. грн. давнишний и надежный клиент *З* и по счастливой

случайности в банке 3 есть возможность выдать ссуду как раз в сумме 512 тыс. грн. Подписав со своим клиентом Z кредитный договор, банк 3 выдаст ему ссуду для оплаты офисной мебели и направит ее, минуя текущий счет клиента Z, в банк 4, обслуживающий салон офисной мебели (рис. 3.4.1, банк 3 и 4).

Банк 4, получив 512 тыс. грн. от банка 3, для зачисления их на текущий счет магазина офисной мебели, зачислит эту сумму на текущий счет своего клиента - салона офисной мебели. Соответственно, в банке 4 возник депозит на сумму 512 тыс. грн., составляющий и его фактические резервы, из которых он сформирует обязательные резервы в сумме 102,4 тыс. грн. и будет иметь избыточные резервы в сумме 409,6 тыс. грн, в пределах которых он сможет предоставлять ссуды.

Как видно на примере четырех рассмотренных банков (рис. 3.4.1), каждый последующий отдельный банк предоставляет ссуды своим клиентам только в пределах своих избыточных резервов, подтверждая, тем самым, вывод о том, что каждый *отдельно взятый банк может на каждую гривну своих избыточных резервов выдавать в ссуду только одну гривну*. Более того, каждый банк, выдав ссуду в размере своих избыточных резервов, теряет возможность к последующему кредитованию своих клиентов (без дополнительного привлечения средств извне).

Однако, в системе банков происходит процесс многократного расширения избыточных резервов системы и соответствующий ему процесс многократного расширения депозитов при кредитовании банками своих клиентов, что наглядно видно в табл. 3.4.1.

Как видно из данных табл. 3.4.1, каждый отдельно взятый банк имеет довольно ограниченные возможности в создании новых кредитных денег, обусловленные ограниченностью избыточных резервов каждого банка в отдельности. Например, избыточные резервы банка 1 (кстати говоря, первоначальные избыточные резервы) равны 800 тыс. грн. Это означает,

что этот отдельно взятый банк не может предоставить ссуд больше, чем его избыточные резервы, также как и каждый другой отдельно взятый банк в кредитной системе, что наглядно видно из данных табл. 3.4.1.

А так как банки создают новые кредитные деньги именно *в системе банков*, то как видно из данных табл. 3.4.1, только в банковской системе в целом возникает возможность многократного расширения денежного предложения в стране, за счет многократного же расширения депозитов банков в этой системе. И, как видно из данных табл. 3.4.1, системой коммерческих банков было создано 4000 тыс. грн. новых кредитных денег, что в 5 раз больше суммы первоначальных избыточных резервов банка 1 (800 тыс. грн.).

Таблица 3.4.1

Создание новых кредитных денег отдельным банком
и всей банковской системой (тыс. грн.)

Наименование банка	Фактические резервы	Обязательные резервы	Избыточные резервы (2 - 3)	Ссуды, предостав- ленные отдельными банками (4)	Вновь созданные отдельными банками новые кредитные деньги (5)
1	2	3	4	5	6
Банк 1	1000,00	200,00	800,00 ¹	800,00	800,00
Банк 2	800,00	160,00	640,00	640,00	640,00
Банк 3	640,00	128,00	512,00	512,00	512,00
Банк 4	512,00	102,40	409,60	409,60	409,60
Банк 5	409,60	81,92	327,68	327,68	327,68
Банк 6	327,68	65,53	262,15	262,15	262,15
Банк 7	262,15	52,43	209,72	209,72	209,72
Банк 8	209,72	41,94	167,78	167,78	167,78
Банк 9	167,78	33,55	134,23	134,23	134,23
Банк 10	134,23	26,85	107,38	107,38	107,38
Итого первые 10 банков	4463,16	892,63	3570,53	3570,53	3570,53

¹ первоначальные избыточные резервы банковской системы (Рперв.изб.).

Итого прочие банки банковской системы	536,84	107,37	429,47	429,47	429,47
Всего для системы банков	5000,00	1000,00	4000,00	4000,00	4000,00

3.5. Денежный мультипликатор, его сущность, виды и порядок определения

Денежный (банковский) мультипликатор (m) это показатель, отражающий то количество новых кредитных денег, которое может быть создано (или создано фактически) в банковской системе каждой денежной единицей первоначальных избыточных резервов. Соответственно, различают два вида денежного мультипликатора - нормативный и фактический.

Нормативный денежный мультипликатор (m_n) представляет собой величину, обратную норме обязательных резервов (**Ноб.рез.**), и которую устанавливает центральный банк коммерческим банкам. Нормативный денежный мультипликатор математически может быть представлен в виде:

$$m_n = 1/\text{Ноб.рез.} \quad (3.5.1)$$

Нормативный денежный мультипликатор для системы с непрерывно расширяющимся числом коммерческих банков может быть рассчитан и по формуле:

$$m_n = 1/(1 - q) \quad (3.5.2)$$

где, **q** - доля первоначальных избыточных резервов банковской системы в общей сумме фактических резервов.

Центральный банк, устанавливая коммерческим банкам норму обязательного резервирования, тем самым задает им и величину

нормативного денежного мультипликатора. Мультипликатор позволяет рассчитать ту предельную величину новых кредитных денег (Q), которую потенциально может сформировать каждая денежная единица первоначальных избыточных резервов в банковской системе. Другими словами установить планируемую величину расширения денежного предложения, которая предусматривается денежно-кредитной политикой центрального банка. Следовательно:

$$Q = m_n \times R_{\text{перв.изб.}} \quad (3.5.3)$$

Например, из данных табл. 3.4.1 видно, что первоначальные избыточные резервы в банковской системе составляли 800 тыс. грн., при норме обязательных резервов в 20 %.

Соответственно, количество новых кредитных денег, которое потенциально может быть создано всеми банками в кредитной системе составит 4000 тыс. грн., т.е. $Q = 800 \times 1/0,2 = 4000$ тыс. грн. Понятно, что используя денежный мультипликатор, нет необходимости подсчитывать по каждому банку в отдельности и всем банкам вместе¹ общую массу вновь созданных кредитных денег в системе.

Однако, коммерческие банки, в силу наличия у них различных кредитных рисков, могут не использовать свои потенциальные возможности, предоставленные центральным банком для выдачи ссуд в полном объеме избыточных резервов коммерческих банков. При таких условиях фактический денежный мультипликатор (m_f) будет значительно меньше нормативного мультипликатора, свидетельствуя о неиспользованных потенциальных возможностях коммерческих банков.

Денежный мультипликатор характеризует уровень многократного расширения депозитов в кредитной системе. Следовательно, рост значений денежного мультипликатора означает, что денежное предложение в стране

¹ количество которых в Украине на начало 2008 года насчитывает около 200 ("около", так как некоторые банки сливаются, некоторые закрываются, но одновременно вступают в строй вновь созданные банки).

увеличивается (при прочих равных условиях), и благодаря росту депозитов, увеличение объема которых определяет величину избыточных резервов системы и массу вновь созданных новых кредитных денег (рис. 3.5.1).

На рис. 3.5.1 видно, что расширение денежного предложения (определяемое по любому из денежных агрегатов - $M1$, $M2$ или $M3$) взаимосвязано с величиной обязательных резервов банковской системы и обратно пропорционально норме обязательного резервирования, устанавливаемой центральным банком страны. При этом, чем бóльшую сумму обязательных резервов обязаны сформировать коммерческие банки, тем меньше оказываются их избыточные резервы и, соответственно, объемы кредитования и создание новых кредитных денег.

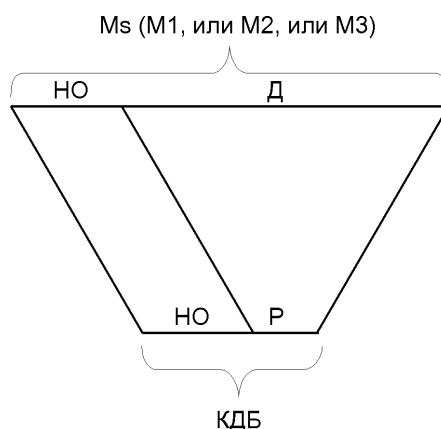


Рис. 3.5.1. Схема мультипликативного расширения денежной массы

При таких условиях фактический денежный мультипликатор показывает, во сколько раз фактически созданная коммерческими банками денежная масса (измеренная по $M1$, $M2$ или $M3$) больше кредитно-денежной базы (КДБ), сформированной центральным банком страны. Соответственно:

$$m_{\Phi} = M^1 / \text{КДБ} \quad (3.5.4)$$

Эта формула также может быть представлена в виде (см. рис. 3.5.1.):

$$m_{\Phi} = (\text{НО} + \text{Д}) / (\text{НО} + \text{Р}) \quad (3.5.5)$$

Если числитель и знаменатель уравнения 3.5.5 разделим² на сумму депозитов (Д), то получим:

$$m_{\Phi} = (\text{НО}/\text{Д} + \text{Д}/\text{Д}) / (\text{НО}/\text{Д} + \text{Р}/\text{Д}) \quad (3.5.6)$$

где,

НО/Д - коэффициент наличных к вкладам (**g**). В банковской системе этот коэффициент называется коэффициентом органического строения денежной массы. Коэффициент **g** характеризует уровень эффективности организации денежного обращения в стране, так как чем больше доля безналичных денег в экономике, тем меньше затраты на организацию налично-денежного обращения и наоборот, чем больше доля наличных в денежном обороте страны, тем дороже его организация и, соответственно, ниже эффективность. Понятно, что снижение коэффициента наличных к вкладам (**g**) свидетельствует о повышении, а его рост - о снижении уровня эффективности организации денежного оборота страны. В настоящее время считается нормальным, если **g** не превышает 0,2, хотя теоретически **g** может быть и больше 1.

Р/Д - коэффициент резервов к вкладам (**r**), показывающий, по сути, принятую в банковской системе норму обязательного резервирования. Например, если **Ноб.рез.** = 20 %, то это значит, что величина обязательных резервов банковской системы составляет одну пятую от суммы привлеченных банковской системой депозитов. Соответственно,

¹ т.е. по любому (в зависимости от цели определения фактического денежного мультипликатора) из денежных агрегатов: М1, М2 или М3.

² исходя из того, что при делении или умножении числителя и знаменателя дроби на одно и то же число раз дробь не изменится.

коэффициент r будет равен 0,2 (сравните с нормой обязательного резервирования равной 20 %).

Уместно отметить, что коэффициент r всегда меньше единицы, так как в стране существует система частичных резервов (или частичного резервирования).

Переписав уравнение 3.5.6 и подставив в него соответствующие коэффициенты, получим:

$$m_{\phi} = (g + 1)/(g + r) \quad (3.5.7)$$

Уместно отметить, что расчет значений фактического денежного мультипликатора, в отличие от расчета значений нормативного денежного мультипликатора, может производиться по разным формулам (3.5.4 - 3.5.7), в которых используются разные показатели и коэффициенты денежной массы. Однако, значения фактического денежного мультипликатора, рассчитанные, по разным формулам для одного и того же денежного агрегата, все равно будут равны. Но, рассчитанные по разным денежным агрегатам ($M1$, $M2$ или $M3$), будут различаться друг от друга, так как в расчет принимается денежная масса разной широты. Фактический денежный мультипликатор всегда больше 1, т.е. $m_{\phi} > 1$. Однако, в сравнении с нормативным денежным мультипликатором фактический денежный мультипликатор может быть равен нормативному денежному мультипликатору, быть меньше или больше¹ его, т.е. $m_{\phi} \gtrless m_n$.

Соотношение нормативного и фактического денежных мультипликаторов в банковской системе Украины представлено в табл. 3.5.1.

Таблица 3.5.1

¹ однако если фактический денежный мультипликатор оказывается больше нормативного, то это означает, что банки допускают внеплановую эмиссию, за что НБУ применяет к ним соответствующие санкции.

Значения нормативного и фактического денежных мультипликаторов
банковской системы Украины в 1996 - 2006 годах¹

Вид мультипликатора	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Нормативный (1/Ноб. рез.) ²	6,67	6,67	5,88	5,88	6,67	10,0	16,6	16,6	13,3	13,3	36,4
Фактический (МЗ/КДБ)	1,92	1,78	1,82	1,84	1,92	1,98	2,11	2,37	2,34	2,34	2,69

Как видно из данных табл. 3.5.1, фактический денежный мультипликатор за весь исследуемый период находился в пределах 1,78 - 2,69, в то время как нормативный денежный мультипликатор за тот же период был в более высоких пределах: от 5,88 до 36,4.

Такие расхождения значений нормативного (установленного НБУ) и фактического (реально созданного коммерческими банками) денежных мультипликаторов свидетельствуют об осторожной кредитной политике коммерческих банков в условиях нестабильной экономики, не желающих увеличивать свой кредитный риск при кредитовании, создавая тем самым внутренний предел банковской инфляции в Украине.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что денежный мультипликатор связан с денежным предложением. При этом нормативный денежный мультипликатор отражает потенциальную способность коммерческих банков множить денежную массу, а фактический - реальное предпочтение банков, учитывающих свой кредитный риск, предоставлять ссуды, создавая, при этом, новые кредитные деньги и внутренний предел безналичной (банковской) инфляции в стране.

¹ рассчитано по данным Бюллетень НБУ, 2007, № 3, с. 88-89.

² для 2001-2006 гг. нормативный мультипликатор рассчитан, исходя из среднеарифметического уровня нормы обязательного резервирования, установленной НБУ для разных видов привлеченных средств.

Вопросы для самопроверки:

1. Что собой представляет денежная масса?
2. Какие подходы используются к определению понятия "денежная масса"?
3. Что такое ликвидность денежных активов?
4. Что такое "денежный агрегат"?
5. По какому принципу группируются в агрегаты денежные активы?
6. Что такое кредитно-денежная база и какие активы в нее включены?
7. Почему не учитываются в денежной массе деньги в кассах коммерческих банков?
8. Что представляют собой наличные в обращении?
9. Что представляют собой обязательные резервы коммерческих банков?
10. Где находятся обязательные резервы коммерческих банков?
11. Какова ликвидность денежных активов в M1?
12. Что такое "почти" деньги?
13. Какие активы входят в M_n?
14. Какие активы входят в M2?
15. Являются ли денежными активами средства денежного и кредитного рынков?
16. Существует ли стандартизованный подход к денежным агрегатам?
17. Какие денежные агрегаты Вам известны?
18. Напишите формулу сводного баланса денежной массы страны.
19. По какому принципу расположены активы и пассивы в сводном балансе страны?
20. Почему пассивы сводного баланса страны называются денежными активами?
21. В чем проявляется взаимосвязь денежных агрегатов?
22. Что такое денежный мультипликатор?
23. Какие виды денежного мультипликатора Вам известны?
24. Как рассчитывается нормативный денежный мультипликатор?
25. Как рассчитывается фактический денежный мультипликатор?
26. Что такое коэффициент g ?
27. Что такое коэффициент r ?
28. Что такое избыточные резервы коммерческого банка?
29. Какова способность отдельного банка множить денежную массу?
30. Какова способность банковской системы множить денежную массу?
31. Нарисуйте схему и приведите таблицу способности системы коммерческих банков множить денежную массу.
32. Как и когда банк создает новые кредитные деньги?
33. Как и когда банк уничтожает новые кредитные деньги?

34. Как рассчитать количество новых кредитных денег, созданных банковской системой?

35. Нарисуйте схему мультипликативного расширения денежной массы.

ГЛАВА 4. ЕДИНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ СТРАНЫ, ПРИНЦИПЫ ЕГО ОРГАНИЗАЦИИ И ЗАКОНЫ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕГ

4.1. Общая характеристика единого денежного оборота страны

Существование товарно-денежных отношений предполагает производство товаров и услуг для их последующей реализации за деньги. Соответственно, деньги как посредники в товарообмене находятся в непрерывном движении в процессе непрерывного же товарообмена на основе произведенного в стране совокупного общественного продукта. Непрерывность производства совокупного общественного продукта обуславливает непрерывность движения денег, причем движение денег и движение товаров представляют собой взаимосвязанные, но самостоятельные и встречные потоки товаров и денег.

Наличные деньги постоянно находятся в каналах денежного обращения. Поступая на счета в банках, наличные деньги приобретают безналичную форму, совершают движение в безналичной форме по счетам в банках (с помощью безналичных расчетов) с тем, однако, чтобы опять вступить в обращение в наличной форме. Соответственно, *единый денежный оборот страны - это непрерывный процесс движения денег в их взаимосвязи и взаимозависимости (наличной и безналичной формах) между субъектами экономических отношений, обслуживающий процесс расширенного воспроизводства.*

Денежный оборот, с точки зрения функционирования в нем денег, охватывает две¹ их функции: деньги, как средство обращения и деньги, как

¹ хотя, строго говоря, обязательным спутником использования функций денег как средство обращения и средство платежа является и функция денег как средство выражения товарных цен и ценовых пропорций, без которой использование первых двух функций денег невозможно.

средство платежа. Единым денежный оборот страны называется потому, что между двумя формами денег, функционирующих в обороте, существует прямая и непрерывная взаимосвязь - обратимость одной формы денег в другую. Например, если предприятие получило наличную выручку и в конце дня обязано (по положению) сдать ее в банк для зачисления на свой текущий счет, то наличная форма денег переходит в безналичную. Когда же предприятию необходимы наличные деньги (для выдачи заработной платы рабочим и служащим, или на иные цели, предусмотренные законом), то предприятие, предоставив в банк денежный чек, получает указанную в чеке сумму денег наличными, превращая тем самым безналичную форму денег в наличную. Соответственно, в денежном обороте страны всегда часть денежной массы представлена наличными деньгами, часть - безналичными. Причем в рамках единой совокупности денежной массы в обороте, между наличной и безналичной денежной массой имеется тесная взаимосвязь и взаимозависимость: при увеличении наличной массы - уменьшается безналичная, а при увеличении безналичной - уменьшается наличная денежная масса.

Например, если в стране будет осуществлен глобальный переход на пластиковые карточки с соответствующим глобальным переходом на расчеты с их помощью во всей *организованной* товаропроводящей сети, то потребность денежного оборота в наличных деньгах резко сократится, *но не отпадет совсем*. Это объясняется, во-первых, существованием неорганизованного рынка товаров и услуг, на котором используются именно наличные деньги, а, во-вторых, тем, что люди всегда и во всех странах предпочитают обладать определенной суммой совершенно ликвидных (наличных) средств в своих портфелях богатства. Например, по данным Иконова В.М., в настоящее время «...в Европе 6 из 7 транзакций совершается с наличными деньгами, что составляет 360 млрд. долларов

США в год. Лишь 11 % приходится на электронные платежи и 6 на пластиковые карты.»¹

Движение наличных и безналичных денег происходит по-разному. Например, одна и та же денежная единица, скажем, гривна, в виде одногривневого денежного билета, в процессе своего движения может участвовать в нескольких последовательных актах купли-продажи, переходя из рук в руки неоднократно. При этом между актами купли-продажи с использованием наличных денег *нет разрыва во времени*. Деньги и товар, двигаясь навстречу друг другу, одновременно меняют своих владельцев. И этот непрерывный и бесконечный переход, эта передача наличных денег из рук в руки, представляет собой движения наличных денег в процессе их обращения. Именно по этому, *функцию средства обращения выполняют только наличные деньги*. Уместно отметить, что наличные деньги могут выполнять и функцию средства платежа, например, когда они используются для выдачи заработной платы, в то время как безналичные деньги выполняют только функцию средства платежа и выполнять функцию средства обращения они не могут.

Соответственно, непрерывный процесс обращения наличных денег, в котором деньги используются и в функции средства обращения, и в функции средства платежа, характеризует собой налично-денежный оборот. В этом обороте наличные деньги, начиная свое движение из оборотной кассы центрального банка, возвращаются туда же, частично оседая, на руках у населения и в кассах юридических лиц.

В отличие от движения наличных денег, безналичные деньги (в нашем примере безналичная гривна в виде записи на счете в банке), не могут участвовать в нескольких последовательных актах купли-продажи,

¹ Ионов В. М. – Наличное денежное обращение: основные тенденции развития // Деньги и кредит, 2007, № 4, с. 41.

так как нельзя одной записью¹ *осуществить несколько последовательных актов купли и продажи.* Кроме того, при использовании безналичных денег между актами купли-продажи всегда существует разрыв во времени. И уже в силу этого безналичные деньги не могут выполнять функцию денег как средство обращения и не могут, соответственно, обращаться. Безналичные деньги, в отличие от наличных денег, выполняют в процессе своего движения только функцию средства платежа². Движение безналичных денег технически происходит в виде переписи денежной суммы (в нашем примере одной гривны) с одного счета в банке на другой счет в этом же или в другом банке. И это движение безналичных денег (перемещение одной гривны по банковским счетам) выполняется в виде кредитных операций банка (см. главу «Безналичные расчеты»).

Соответственно, безналичный оборот представляет собой непрерывный процесс движения безналичных денег в виде записей по счетам в банках в функции средства платежа в виде кредитных операций банков. Поэтому безналичные деньги не обращаются. Их движение не выходит за пределы банков и существует только по счетам в банках³, в то время как движение наличных денег осуществляется вне банков и ничем не ограничено. В рамках единого денежного оборота очень часто выделяют платежный оборот.

Под платежным оборотом страны следует понимать процесс непрерывного движения наличных и безналичных денег в функции средства платежа. Другими словами, для платежного оборота характерно, что деньги, участвующие в нем в функции платежа, завершают товарообмен, а не посредничают в нем. Понятие платежного оборота имеет большое значение в экономике страны для избежания двойного учета одних и тех

¹ в виде чего и существует эта безналичная гривна.

² в то время как наличные деньги могут выполнять функцию и средства платежа, и средства обращения.

³ в этой связи трудно согласиться с мнением о том, что "*Безналичное обращение*" (курсив Е. Ж., подчеркнуто Л. Р.) - это движение денег безналичного оборота." - Общая теория денег и кредита / под ред. Жукова Е.Ф. - М.: Банки и биржи "ЮНИТИ", 1995, с. 84.

же сумм, проходящих через банк. Например, любой акт купли-продажи для продавца представляет собой реализацию продукции и зачисление поступившей выручки на текущий счет, в то время как для покупателя эта же сумма денег, списывается с его текущего счета. Поэтому общепринято учитывать денежную массу не по поступлениям, а по платежам, формирующим, соответственно, платежный оборот страны.

Однако, вряд ли можно согласиться с мнением, что понятие платежного оборота шире понятия денежного оборота¹. Это обусловлено тем, что в едином денежном обороте страны деньги используются и в функции средства обращения, и в функции средства платежа; в то время как в платежном обороте и наличные, и безналичные деньги используются только функцию средства платежа. Что же касается функции средства сохранения и накопления ценности, при выполнении которой деньги находятся вне движения, то следует отметить следующее.

Если юридические или физические лица помещают свои деньги на депозитный счет в банк, то эти денежные суммы *для их владельцев* действительно находятся без движения, выполняя для них функцию средства сохранения и накопления ценности².

Однако, банк использует привлеченные деньги в обороте, в связи с чем деньги, помещенные во вклад, находятся в движении и выполняют функции и средства обращения, и средства платежа. Что же касается наличных денег, накапливаемых населением "в кубышках", то следует признать, что эти деньги, выполняя функцию средства накопления, находятся вне движения и потому вообще не участвуют в едином денежном обороте страны.

¹ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 60.

² понятно, что при условии устойчивости их покупательной способности (ценности), так как деньги с неустойчивой покупательной способностью не могут ни сохранять, ни накапливать ее (покупательную способность).

Важным моментом в понимании сущности единого денежного оборота страны в настоящее время является тот факт, что денежная масса (в наличной и безналичной форме), находящаяся в процессе движения в едином денежном обороте страны, практически не имеет собственной стоимости. Это означает, что навстречу потокам товарной массы, обладающим реальной собственной стоимостью, движутся потоки номинальной денежной массы, не имеющие собственной стоимости, т.е. потоки *неэквивалентные стоимости товарной массы*. Соответственно, денежные потоки выражают номинальную стоимость товарной массы не своей собственной стоимостью, а своей ценностью (покупательной способностью в конкретный момент времени). Но так как потоки товарной и денежной массы, движущиеся навстречу друг другу, должны быть сбалансированы, то понятно, что баланс между реальной стоимостью товарной массы и номинальной стоимостью денежной массы достигается автоматически с помощью ценового механизма. Соответственно, при увеличении денежной массы (в сравнении с реальным объемом производства товаров и услуг) растут цены, уравнивая, тем самым, номинальную денежную массу с номинальной суммой цен товарной массы и порождая, тем самым, инфляцию. Недоучет этого механизма обязательного равенства суммы цен товарной массы с номинальной суммой денежной массы может привести к серьезным ошибкам в оценке экономического состояния страны, так как при росте объема ВВП в фактических, т.е. номинальных ценах, в действительности может происходить его реальное сокращение.

4.2. Принципы организации денежного оборота страны и законы движения денег в нем

Денежный оборот страны как непрерывный процесс движения денег в их взаимосвязи и взаимозависимости (наличной и безналичной формах) между субъектами экономических отношений, обслуживающий процесс расширенного воспроизводства, строится на определенных принципах, которые пока не описаны в отечественной специальной литературе. Вместе с тем, принципы (или правила) организации единого денежного оборота страны, имеют немаловажное значение в ее экономике, так как именно денежный оборот страны обслуживает в ней весь процесс расширенного воспроизводства. Соответственно, денежный оборот страны должен строиться на таких принципах его организации, которые, с одной стороны, отражают объективную и органическую взаимосвязь форм денег в стране (наличных и безналичных), с учетом особенностей их существования и движения. С другой стороны, денежный оборот страны должен строиться на таких принципах его организации, которые дают возможность кредитно-денежной власти эффективно управлять денежными потоками в стране непрерывно трансформирующимися из одной формы денег в другую. Наконец, в третьих, денежный оборот страны должен строиться на таких принципах его организации, которые позволяют использовать и развивать современные технологии передачи информации между банками своей страны и других стран. Соответственно, ясные и четкие принципы организации денежного оборота страны, представляющего собой, по сути, кровеносную систему страны в процессе расширенного воспроизводства, имеют немаловажное значение в экономике страны.

На наш взгляд, денежный оборот страны должен строиться на следующих принципах его организации:

- 1) единство и бесперебойность движения наличных и безналичных денег в их взаимосвязи и взаимозависимости;
- 2) децентрализация движения наличных денег;
- 3) централизация движения безналичных денег;
- 4) недопущение в денежном обороте страны движения иностранной валюты (одновременно и параллельно с национальной валютой);
- 5) эффективное использование системы электронных платежей;
- 6) учет движения денег только по платежам;
- 7). интеграция и дифференциация национального денежного оборота страны с мировым денежным оборотом.

Применение вышеперечисленных принципов организации единого денежного оборота страны позволит, на наш взгляд, эффективно организовывать этот оборот, давая четкие ориентиры кредитно-денежной власти в процессе управления им.

Денежный оборот страны - это движение денег, опосредствующих движение товаров. И хотя именно в движении денег выражается движение товаров, внешне кажется, наоборот, что обращение товаров есть результат движения денег. Как отмечал К. Маркс, "... форма движения, непосредственно сообщаемая деньгам обращением товаров, представляет их постоянное удаление от исходного пункта, их переход из рук одного товаровладельца в руки другого, или их обращение" (подчеркнуто Л. Р.)¹.

Товары и деньги в процессе своего обращения движутся навстречу друг другу, однако движение денег и движение товаров имеют существенные отличия, так как товары, будучи обмененными на деньги, уходят из обращения, а деньги, будучи обмененными на товары, остаются в нем, продолжая свое постоянное и монотонное движение посредников в товарообмене.

¹ Маркс К. - Капитал, т. I. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 121.

Одним из важных показателей движения денег является скорость их движения, измеряемая числом оборотов одноименных денежных единиц в год (т.е. тем, сколько раз одна и та же денежная единица перейдет из рук в руки в течение года). Из того, что одни и те же деньги (то ли золотые монеты, то ли банкноты, то ли денежные билеты) обращаясь в течение года неоднократно переходят из рук в руки, обслуживая куплю-продажу многих товаров, следует, что количество денег в обращении, как правило, меньше, чем сумма товарных цен. Другими словами, скорость движения денег оказывает непосредственное влияние на количество денег, находящихся в обращении и необходимых ему. Соответственно, увеличение количества денег в обращении имеет естественную тенденцию замедлять скорость движения денег, так же как уменьшение количества денег в обращении создает тенденцию к ускорению их обращения.

Понятно, что движение денег и его законы были не безразличны обществу. Соответственно, к середине XIX в. возникло несколько направлений теории денег: металлизм, номинализм, количественная теория денег, марксизм (который рассматривается сегодня отдельными экономистами как абстрактная теория денег¹). Однако, к концу XX века господствующей теорией денег во всем мире (не считая стран постсоветского лагеря) осталась количественная теория (основанная, в свою очередь, на идеях номинализма), получившая свое развитие (начиная от Ж. Бодена² и Монтескье³) в трудах И. Фишера, А. Маршалла, А. Пигу, Дж. М. Кейнса, Дж. Кнаппа, Ф. Бендиксена, Дж. Хикса, М. Фридмена, А. Шварц, М. И. Туган-Барановского, В. В. Новожилова и целого ряда др. ученых, внесших свой вклад в изучение характера и законов движения

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 408 и 410.

² высказавшего только гипотезу о том, что удвоение числа золотых монет вдвое увеличивает товарные цены.

³ считавшего, что общее количество денег, имеющихся в стране, обменивается на общее количество товаров, а потому стоимость каждой денежной единицы равняется всей денежной массе, деленной на всю товарную массу.

денег, влияния их количества на цены товаров и, соответственно, на ценность денег.

Следует отметить, что взаимосвязь скорости движения денег, их покупательной способности, уровня цен и количества денег в обращении доказательно излагалось как в марксистской, так и в количественной теории денег (получившей свое название именно от воздействия количества денег в обращении на ценность денег и уровень товарных цен).

Наличие разных подходов к изучению взаимосвязи количества денег в обращении с уровнем товарных цен, со скоростью движения денег, и уровнем их покупательной способности нашло свое отражение не только в разной трактовке объективных законов движения денег, но, и что особенно важно, и в разной методологии подходов к этим законам.

Например, в марксистской теории денег основным законом денежного обращения (законом движения действительных денег или законом стоимости денег) был закон, характеризующий зависимость количества необходимых (K_n) обращению действительных денег (Geldstucke - золотых монет) от суммы цен обращающихся товаров. Поэтому, в соответствии с марксистской теорией денег, количество необходимых для обращения действительных денег (K_n) прямо-пропорционально сумме цен обращающихся товаров ($\sum C_t$) и обратно-пропорционально числу оборотов (T) одноименных денежных единиц. Математически этот закон имел следующий вид:

$$K_n = \sum C_t / T \quad (4.2.1^1)$$

Из этого закона следует, что необходимое для обращения количество золотых монет напрямую зависило от суммы цен (опять же таки в золотом исчислении !) обращающихся товаров, т.е. от номинальной стоимости

¹ в дальнейшем К. Маркс дополнил формулу, введя такие элементы, как сумма взаимопогашающихся сделок, сделки, по которым наступил срок платежа и сделки, по которым срок платежа еще не наступил. Однако методологический подход от увеличения количества элементов, уточняющих сумму цен реализуемых товаров не изменился.

товарной массы в обращении, находясь в обратной зависимости от числа оборотов (скорости движения) одноименных золотых монет.

Однако, если товарная масса по разным причинам была востребована (и реализована) не вся и часть произведенных товаров оставалась не востребованной, то в товаропроводящей сети ежегодно начинала накапливаться нереализованная товарная масса. Понятно, что при этом сумма цен нереализованной массы, учитываемая в общей сумме цен предъявленных к реализации товаров, отражалась на количестве необходимых для обращения золотых монет в сторону его увеличения. Это означало, что в соответствии с законом Кн, в обращение должно поступить и большее количество денег, необходимое для реализации всего количества товаров. При таких условиях происходит относительное увеличение количества золотых монет, определяемое законом Кн. Уместно отметить, что невостребованная часть товарной массы могла быть востребована как уцененная. Однако, в любом случае количество необходимых обращению действительных денег, определяемое суммой цен реализуемых товаров, становилось больше количества фактически востребованных товаров, способствуя, тем самым, росту цен (в золотом исчислении на востребованные товары) или, что то же самое, инфляции.

Вместе с тем К. Маркс писал, что закон Кн может быть выражен "...и следующим образом: при данной сумме стоимостей товаров и данной средней скорости их метаморфоз количество обращающихся денег или денежного материала зависит от собственной стоимости последнего. Иллюзия будто бы дело происходит как раз наоборот, будто товарные цены определяются массой средств обращения, а эта последняя определяется, в свою очередь, массой находящегося в данной стране денежного материала."¹ (выделено Л. Р.).

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 130.

Из этого марксистского выражения совершенно очевидно, что К. Маркс даже и мысли не допускал о том, что количество денег в обращении воздействует на товарные цены. Поэтому его подход к определению взаимосвязи между количеством действительных денег в обращении и товарными ценами прямо противоположен подходу авторов количественной теории денег, считавших что именно товарные цены зависят от количества денег в обращении.

Что же касается движения знаков действительных денег - банкнот, то К. Маркс считал, что "Специфический закон обращения бумажных денег (банкнот - Л. Р.) может возникнуть *лишь из отношения их к золоту, лишь из того, что они являются представителями последнего.* И закон этот сводится просто к тому, что выпуск бумажных денег должен быть ограничен тем их количеством, в каком действительно обращалось бы символически представленное ими золото (или серебро)"¹ (выделено Л. Р.).

Другими словами, для соблюдения этого специфического марксистского закона в обращении фактически должно находиться такое количество (Кф) банкнот, как знаков золота и денег, которое соответствует количеству необходимых обращению золотых монет - количеству Кн, т.е. должно соблюдаться равенство: $K_f = K_n$. Однако, как мы отметили выше, количество золотых монет, которое было необходимо обращению (Кн) могло и превышать сумму цен проданных товаров, так как не все товары могли оказаться реализованными. При таких условиях количество использованных золотых монет оказывалось меньше расчетной величины Кн. Соответственно, расчетное количество банкнот (равное величине Кн), выпущенных в обращение, также оказывалось больше фактически требуемого их количества (Кф). Но так как при неизменных на металл банкнотах в денежном обращении отсутствовал механизм автоматического регулирования ценности бумажных денег (их ухода в сокровища), то

¹ там же, с. 134.

лишние обращению знаки денег - банкноты, неразменные на металл, оказывались застрявшими в каналах денежного обращения, способствуя росту денежной массы и, соответственно, снижению ее покупательной способности.

Что же касается движения современных денег без стоимости (само существование которых К. Маркс считал "...нелепой гипотезой..."¹, не допуская мысли о возможном использовании денег без стоимости и связи с золотом), то следует отметить, что с марксистских позиций объяснить движение современных кредитных денег (без стоимости и связи с золотом) не представляется возможным. Во-первых, потому, что современные кредитные деньги в виде денежных билетов не имеют никакого отношения к золоту, тогда как "специфический закон обращения бумажных денег может возникнуть лишь из отношения их к золоту...". Во-вторых, потому (и это имеет, на наш взгляд, чрезвычайно важное значение), что в марксистской теории количество необходимых для обращения действительных денег (K_n) зависит от суммы цен обращающихся товаров, а не наоборот, т.е. количество уже находящихся в обращении денег **воздействует** на цены и, соответственно, на номинальную стоимость товарной массы. И хоть К. Маркс считал это положение иллюзией, однако в настоящее время мы не можем игнорировать существование этого неопровержимого факта.

Наряду с марксистской теорией денег и соответственной трактовкой в ней закона денежного обращения существует и другой подход как к сущности денег, так и к законам их движения, нашедший отражение в количественной теории денег².

Ярким представителем классической количественной теории был И. Фишер, который, по выражению М. И. Туган-Барановского, ничего

¹там же, с. 130.

² как в классической, так и в современной.

принципиально нового "...не сказал и не обогатил существенно то понимание количественной теории, которое принадлежало его многочисленным предшественникам. Но он удачно завершил работу и дал точное и сжатое выражение количественной теории денег в математической форме"¹. "Мы, - писал Фишер, - определили деньги как все то, что принимается всеми в обмен за блага. <...> Деньги никогда не приносят других выгод, кроме создания удобств для процесса обмена."².

Из того, что "...деньги, затраченные на блага, - отмечал Фишер, - должны равняться количеству этих благ, умноженному на их цены, следует, что уровень цен должен повышаться или падать в зависимости от изменения количества денег, если в то же время не будет происходить изменений в скорости их обращения или в количестве обмениваемых благ."³.

Из этого фишеровского выражения следует, что основным фактором воздействия на уровень товарных цен являются именно "изменения количества денег" в обращении (см. уравнение обмена Ирвинга Фишер - 2.1.1). Что же касается скорости их движения или количества обмениваемых благ, то Фишер допускал возможность влияния их изменений на уровень товарных цен. Но, будучи представителем классической количественной теории денег, он принимал скорость движения денег (V) и количество произведенных товаров и услуг (Y) - постоянными величинами и видел прямо-пропорциональную зависимость между количеством денег в обращении и уровнем цен, о чем и свидетельствуют три его гипотетических примера.

¹ Туган-Барановский М. И. - Бумажные деньги и металл. - Одесса: Русская культура 1919, с. 13.

² Фишер И. - Покупательная сила денег. - М.: 1925, с. 8-9.

³ там же, с. 17.

В частности, И. Фишер считал, что государство может своей властью изменить название номинала одной и той же монеты¹. В этом случае монета, ранее именуемая "один доллар", теперь будет именоваться "два доллара". При этом не изменится ни число монет, находящихся в обращении, ни их вес. Но число долларов (как наименований денежных единиц) в обращении удвоится, так как та монета, которая раньше называлась один доллар, теперь будет называться два доллара. Понятно, что это переименование однодолларовой монеты в двухдолларовую никак не изменит ни числа монет, находящихся в обращении, ни количества золота, находящегося в обращении, из которого изготовлены обращающиеся монеты. Изменится только количество денежных единиц, но цена товара при обмене его на ту же самую монету (ранее именуемую "один доллар", а ныне именуемую "два доллара") увеличится вдвое.

Следовательно, удвоение числа денежных единиц (долларов) прямо-пропорционально увеличит товарные цены, но обратно-пропорционально снизит ценность (покупательную способность) доллара, как денежной единицы, так как теперь за один доллар можно будет приобрести товаров вдвое меньше.

Другой пример Фишера практически аналогичен первому. В частности, вместо переименования монеты "один" доллар в "два" доллара, государство своей властью вдвое снижает вес монет, не изменяя при этом их номинальной стоимости. С этой целью все старые монеты изымаются из обращения и переплавляются на новые монеты, но с вдвое меньшим золотым содержанием. При этом в обращение поступит все ранее находившееся в нем золото, однако число монет будет удвоено, вес каждой монеты будет вдвое меньше прежней, но с номинальной стоимостью прежней монеты. При таких условиях за один и тот же товар и до, и после изменения веса золотых монет будет уплачиваться одно и то же количество золота. Однако, раньше товар обменивался на одну однодолларовую монету (и его цена была один доллар), а теперь он обменивается на две однодолларовые монеты (хотя и вдвое облегченных в сравнении с прежними монетами, но также называемые "один доллар"), которые вместе равны весовому количеству золота, содержащегося в прежней однодолларовой монете. Соответственно, теперь цена товара равна два доллара. Из этого следует, что удвоение числа монет, вдвое увеличивает цены и вдвое же снижает покупательную способность золотой (!) денежной единицы (одного доллара).

Третий пример И. Фишера состоит в том, что он предположил возможность предоставления государством каждому владельцу монеты определенного достоинства такую же другую монету (в подарок). При таких условиях, общее количество монет в обращении удвоится и, соответственно, также цены возрастут вдвое.

Отметим, что несмотря на то, что этот пример играл большую роль в эволюции количественной теории денег на ранних этапах ее развития от Юма, Милля и до Фишера, он не получил в экономической литературе должного освещения и развития.

¹ правота этого высказывания подтверждается практикой. Например, в России реформой Витте (см. главу «Денежные реформы») денежная монета империял (дореформенного чекана), на которой было вычеканено 10 руб., государственным указом от 24 мая 1895 г. была объявлена как монета, достоинством в 15 руб., хотя при этом вес дореформенного империяла (11,61 г чистого золота) изменен не был. Это означало, что в денежной системе России количество денежных единиц (рублей) возросло в полтора раза, а количество золотых монет не изменилось. Империялы же нового чекана (1897 года) реформой 1895-1897 гг. стали чеканить весом в 7,74 г (а не 11,61 г) чистого золота и достоинством в 10 рублей

Все гипотетические примеры Фишера подтверждают постулаты классической количественной теории о наличии пропорционального влияния роста количества денег на рост цен. Причем, обратим внимание на то, что все эти примеры касаются золотых монет, однако выведенное Фишером на основе этих примеров уравнение обмена в равной степени применимо и к деньгам, не имеющим никакой связи с золотом и, соответственно, не имеющим собственной стоимости. Это значит, что *уравнение обмена универсально и в настоящее время имеет всеобщее распространение в качестве закона движения денег и определения их ценности.*

Из уравнения обмена (2.1.1) можно определить уровень товарных цен, представив его в виде уравнения 2.1.4.

Как видно из уравнения 2.1.4, уровень товарных цен не имеет прямо-пропорциональной зависимости от количества денег в обращении, так как на него влияет не один фактор (M - масса денег), а и скорость движения денег (V), и объем произведенных товаров и услуг (Y).

Отсутствие прямо-пропорциональной зависимости уровня товарных цен от массы денег, т.е. денежного предложения, не могло не найти своего отражения в работах ряда ученых, по-новому трактующих количественную теорию и, прежде всего, с позиции спроса на деньги субъектов экономических отношений. Поэтому такие экономисты, как А. Маршалл, А. Пигу, Дж. М. Кейнс, М. Фридмен, А. Шварц, М. И. Туган-Барановский и др. заложили основы новому пласту исследований в рамках количественной теории денег и тех взаимосвязей, которые существуют в реальной жизни при взаимодействии различных многочисленных факторов, воздействующих на цены и ценность денег.

В частности, английский экономист А. Пигу, продолжая идеи А. Маршалла¹, развил, так называемый, "кэмбриджский" вариант количественной теории денег - теорию кассовых остатков.

А. Пигу отмечал, что в любое время количество денег в обращении равняется сумме кассовой наличности находящейся у населения и предприятий. А общее количество денег в обращении в каждый конкретный момент времени есть величина определенная, зависящая либо от размеров эмиссии банкнот или денежных билетов (при бумажноденежной валюте), либо от предложения золота (серебра), т.е. зависящая от предложения денег. Пигу считал, что владельцы денег не в состоянии изменить общее количество денег в обращении, которое для них всех вместе взятых есть величина конкретная. Но они могут принимать решения о том, какую часть своего реального портфеля богатства² они желают иметь в денежной форме.

Поэтому, если все хозяйствующие субъекты захотят иметь бóльшую долю денег в своих портфелях богатства, то остатки денег в обращении возрастут и спрос на деньги возрастет.

Наоборот, если все хозяйствующие субъекты (население и предприятия) пожелают хранить в своих портфелях богатства меньшую, чем прежде, сумму денег, то они будут расходовать ее. Поэтому остатки денег в их портфелях богатства снизятся, означая уменьшение спроса на деньги, а товарные цены возрастут, так как бóльшая сумма денег будет предъявлена рынку товаров и услуг.

¹ избегавшего алгебраических формул выражения количественной теории. Вместе с тем, он детально рассмотрел причины, влияющие на величину той части номинального дохода индивидов, которую они желают хранить в виде денежных остатков. Работы А. Маршалла дали основу для "кэмбриджского" уравнения количественной теории, которое в математическом виде было представлено А. Пигу. Уместно отметить, что развитие количественной теории в Кэмбридже продолжили ученики А. Маршалла и, в особенности, Пигу, Лавингтон, Робертсон и Кейнс.

² портфельный подход широко используется в экономической науке для количественной характеристики богатства индивидов. В банковской деятельности портфельный подход используется для характеристики объема ссуд ценных бумаг и др. активов банка. Соответственно, различают кредитный, инвестиционный и другие портфели активов банка.

Долю кассовых (денежных) остатков в портфелях всех хозяйствующих субъектов А. Пигу выразил через коэффициент k , который обратно-пропорционален скорости движения денег и отражает долю спроса на деньги в общей сумме доходов (2.1.2). Поэтому при $k = 1/V$, уравнение А. Пигу имеет вид:

$$Md = kPY \quad (4.2.1)$$

где,

Md - спрос на деньги¹

k - доля годовых доходов хозяйствующих субъектов, которую они желают держать в своих портфелях богатства в денежной форме и величина обратная скорости движения денег.

Соответственно, $k = Md/PY \quad (4.2.2)$

Спрос на деньги является функцией от нескольких переменных (уровня богатства индивида, его ожидаемого годового дохода, скорости движения денег, уровня цен, процентных ставок, личных предпочтений индивида и др), но наиболее весомой среди них является скорость движения денег (V). Именно поэтому современная количественная теория денег излагается с учетом понятия скорости движения денег в движении доходов (объема производства). Понятно, что чем выше скорость движения денег, тем бóльшую работу производит каждая денежная единица и тем меньше надо денег обращению и, наоборот, чем ниже скорость движения денег, тем меньшую работу производит каждая денежная единица и тем больше нужно денег для реализации одного и того же объема произведенной продукции.

Следует обратить внимание на то, что в законах денежного обращения во всех без исключениях теориях денег (марксистской, где законом их движения является прямо-пропорциональная зависимость

¹ характеризующего ту часть портфеля активов индивидов, которую они желают иметь в денежной высоколиквидной форме.

количества необходимых для обращения действительных денег от суммы цен обращающихся товаров и обратно-пропорциональная зависимость от числа оборотов одноименных денежных единиц; в классической количественной теории, где законом движения денег является прямо-пропорциональная зависимость уровня товарных цен от количества денег, находящихся в обращении (так как V и Y - const.); в современной количественной теории, где законом движения денег является обратно-пропорциональная зависимость скорости обращения денег от их количества, находящегося в обращении ($V = PY/M$), - во всех этих теориях используются одни и те же величины: количество денег в обращении, скорость их движения, объем производства и уровень товарных цен. Соответственно, *возникает видимость* того, что можно представить математическое выражение закона денежного обращения, отражающего суть одной теории денег в символах, используемых в математическом выражении закона денежного обращения другой теории, не меняя при этом экономического смысла этих законов.

Однако, эти уравнения – марксистское, в виде $K_n = \sum C/T$ и фишеровское, в виде $MV = PY$ имеют разные методологические подходы. И хотя математически можно представить марксистский закон денежного обращения¹ в виде $M = PY/V$, но методологически - нельзя.

Это обусловлено тем, что К. Маркс исходил из того, что количество необходимых для обращения действительных денег *зависит* от суммы цен обращающихся товаров, а современная количественная теория денег исходит из того, что количество обращающихся денег *влияет* на уровень товарных цен и номинальную стоимость товарной массы.

В марксистской теории закон обращения бумажных денег "может возникнуть лишь из отношения их к золоту, лишь из того, что они

¹ так как сумма цен обращающихся товаров и номинальный объем произведенных для реализации товаров и услуг представляют собой одну и ту же величину.

являются представителями последнего."¹ В количественной теории движение и золотых, и бумажных денег подчиняется одному и тому же закону, определяемому уравнением обмена.

Кроме того (и что особенно важно), уход в небытие золотых (действительных) денег *и их знаков* означает, что *в настоящее время закон денежного обращения - закон Кн, открытый К. Марксом, вообще не действует* ни для золотых (из-за их отсутствия), ни для бумажных денег (не имеющих связи с золотом).

Поэтому единственным законом движения современных кредитных денег (без стоимости и связи с золотом) является закон денежного обращения, рассматриваемый современной количественной теорией денег в виде:

$$V=PY/M \quad (4.2.3)$$

так как трактовка современной количественной теории основана на понятии скорости обращения денег в движении доходов.

4.3. Сущность монетизации экономики и ее измерителей

Под монетизацией (ремонетизацией²) экономики понимают обеспеченность ее деньгами, так как недостаток денег, равно как и их избыток, отрицательно сказываются на товарообмене и, соответственно, на развитии рыночных отношений.

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат 1947, с. 134.

² ремонетизация - обеспеченность экономики деньгами, в отличие от ее демонетизации, означающей ярко выраженный недостаток денег в обращении. Например, демонетизация экономики отмечалась в Украине в январе 1992 г. в связи с проведенной либерализацией цен. Либерализация цен предусматривала что товарные цены будут "отпущены" из плена централизованного планирования. При таких условиях номинальная стоимость товарной массы мгновенно возросла в десятки раз (хотя количество товаров не изменилось), а соответствующего количества денег для реализации номинально возросшей товарной массы не было. в связи с чем и наступила в Украине демонетизация ее экономики.

Измерителями денежной массы в обращении, как это рассмотрено выше¹ являются денежные агрегаты.

А обеспеченность деньгами товарооборота, как считают отдельные экономисты, может быть измерена с помощью коэффициента монетизации экономики (**Km**).

Последний предлагается рассчитывать "...путем отнесения "широких" денег (по денежному агрегату МЗ - Л. Р.) к ВВП"², что "дает полнейшее понимание того, как "обеспечено" деньгами в целом производство и потребление ВВП, или, какую долю ВВП экономические агенты считают целесообразным сохранять в денежной форме"³.

Уместно отметить, что коэффициент **k**, представляющий собой в уравнении А. Пигу (4.2.2) долю денежных остатков, которую желают иметь в своих портфелях богатства хозяйствующие субъекты, рассматривается сегодня в Украине⁴ как важный оценочный показатель обеспеченности деньгами (монетизации) экономики страны. Соответственно, коэффициент **k**, из уравнения "кэмбриджской" версии количественной теории денег, получил название в Украине коэффициента монетизации экономики (**Km**), математически имеющего вид:

$$Km = M3/VBP \quad (4.3.1)$$

Как видно из уравнения 4.3.1, в нем для расчета коэффициента монетизации экономики использован показатель МЗ, характеризующий собой денежное предложение (Ms), а не показатель спроса на деньги (Md), используемый для расчета коэффициента **k** (уравнения 4.2.1 и 4.2.2). Вместе с тем, между показателями Md и МЗ (Ms) не всегда можно ставить

¹ см. гл. 3 "Денежная масса и ее измерение".

² Ющенко В., Лисицкий В. - Деньги: развитие спроса и предложения в Украине. - К.: Скарбы, 2000, с. 145.

³ там же.

⁴ хотя этот показатель другими странами не только что не используется но даже и не рассчитывается. Во всяком случае, в иностранной специальной литературе коэффициент монетизации экономики практически не рассматривается **уточнить по интересу**

знак равенства, так как спрос на деньги, определяемый предпочтениями хозяйствующих субъектов, не сразу адаптируется к денежному предложению, определяемому центральным банком в качестве тактической цели.

Вместе с тем коэффициент монетизации экономики, представляет собой величину обратной скорости движения денег, являющейся наиболее весомой функцией спроса на деньги и определяющей потребность в деньгах экономики страны. Взаимосвязь коэффициента монетизации экономики со скоростью движения денег и количеством денег в обращении, обеспечивающим потребности экономики в деньгах, а также влияние скорости движения денег на количество денег в обращении, наглядно представлено в табл. 4.3.1.

Таблица 4.3.1

Влияние скорости обращения одноименных денежных единиц на количество денег в обращении и коэффициент монетизации экономики при одном и том же объеме производства и уровне цен ($PY=100$ млн. ден. ед., данные условные)

Скорость движения одноименных денежных единиц (оборотов в год) ($V=PY/M$)	Количество (млн. ед.) денег необходимых для обращения (M)	Коэффициент монетизации экономики ($K_m=M/PY$)
1	100	1,0
2	50	0,5
4	25	0,25
5	20	0,2
10	10	0,1

Как видно из данных табл. 4.3.1, увеличение скорости движения денег с одного до 10 оборотов в год (при неизменном объеме производства равном 100 млн. денежных единиц) способствовало уменьшению количества необходимых обращению денег со 100 до 10 млн. денежных

единиц. Однако, в целом *количество денег, необходимых обращению* для обеспечения реализации произведенного объема товаров и услуг, т.е. для реализации всего объема ВВП, *осталось необходимым и достаточным*¹ (!), *независимо от снижения или увеличения коэффициента монетизации экономики.*

«Обыденное представление, - отмечал Маркс, - что с замедлением денежного обращения деньги начинают все реже появляться и исчезать во всех пунктах периферии обращения, естественно приходят к выводу, что самый этот факт объясняется недостаточным количеством средств обращения.»² Однако, «...если растет число оборотов денег, то уменьшается масса их, находящаяся в обращении»³.

Уместно отметить, что марксистская теория, рассматривая золотые деньги, исходила из того, что лишние обращению действительные деньги уходят из него в сокровища, хотя количественная теория опровергла это утверждение Маркса, отмечая, что золотые деньги, лишние обращению, не уходят из него в сокровища, а остаются в нем, способствуя росту цен. Из этого следует, что если лишние обращению золотые деньги все же остаются в обращении, то лишние обращению денежные билеты современных денег без собственной стоимости и подавно остаются в каналах денежного обращения, увеличивая денежную массу сверх необходимого количества и, соответственно, увеличивая цены.

Парадокс заключается в том, что когда число оборотов одноименных денежных единиц уменьшается и, соответственно, увеличивается денежная масса в обращении сверх ее потребного количества, то именно из-за замедления скорости движения (уменьшения числа оборотов) денег **кажется**, что денег стало меньше. С другой стороны, когда число

¹ так как величина MV во всех случаях обеспечивает реальный объем производства (PY), равный 100 млн. ден. ед. Например, $100 = 100 \times 1$, или 50×2 , или 25×4 , или 20×5 или 10×10 (см. табл. 5.3.1).

² Маркс К.- Капитал, т. 1. – М.: Госполитиздат 1949, с. 127.

³ там же.

оборотов одноименных денежных единиц возрастает и, соответственно, уменьшается количество денег, необходимых для обслуживания экономики, то *кажется*, что денег много, так как увеличивается число сделок с деньгами.

Заслуживает внимания то обстоятельство, что теоретически, сумме цен реальной товарной массы в обращении должна соответствовать равная ей по номинальной стоимости денежная масса при скорости движения один оборот в год. Однако, если число оборотов денежных единиц за год растет, то необходимая обороту денежная масса сокращается. Но так как первоначально реальная товарная масса обслуживалась равной ей номинальной денежной массой, обращающейся со скоростью один оборот в год, то при увеличении числа оборотов одноименных денежных единиц, находящаяся в каналах денежного обращения номинальная денежная масса частично окажется лишней, так как уменьшится *необходимое* обращению количество денег. Именно лишняя обращению денежная масса будет способствовать росту цен и, соответственно, росту номинальной товарной массы. В дальнейшем, с увеличением числа оборотов денежных единиц, необходимое обращению количество денег будет уменьшаться, а избыточное - расти. Очевидно, что при таких условиях, говорить о необеспеченности реального объема производства деньгами не приходится. Если же при увеличении числа оборотов денежных единиц происходит одновременное снижение реального объема производства, то о недостатке обеспеченности экономики деньгами вообще не приходится говорить, что подтверждает проведенный анализ данных экономики Украины (табл. 4.3.2).

Таблица 4.3.2

Взаимосвязь ВВП, денежной массы и скорости ее обращения
с коэффициентом монетизации экономики в Украине¹

¹ рассчитано по данным Бюллетень Нацбанка Украины, 2007, № 3, с. 70, 74, 90-92, а также данных Ющенко В., Лисицкий В. - Деньги: развитие спроса и предложения в Украине. - К.: Скарбы, 2000, с. 151.

(в 1991 – 2006 гг.)

Год	Валовый внутренний продукт		Денежная масса - МЗ (млрд. грн.)	Коэффициент монетизации экономики Km	Скорость движения денег -V (число оборотов в год)	Индекс потребительских цен	
	Номинальный (млрд. грн.)	Реальный (% к 1991г.)				% к предыдущему году	% к 1991 году
1991	0,003	100,0	0,0024	0,80	1,2	390,0	100,0
1992	0,05	90,1	0,025	0,50	2,0	2100,0	2100,0
1993	1,48	77,31	0,5	0,32	3,1	10256,0	215376,0
1994	12,04	59,53	3,2	0,27	3,7	501,0	1079033,8
1995	54,5	52,50	6,9	0,13	7,6	281,7	3039638,1
1996	81,5	47,25	9,4	0,18	8,6	139,7	4246374,4
1997	93,4	45,8	12,5	0,13	7,4	110,1	4713475,6
1998	102,6	44,9	15,7	0,15	6,5	120,0	5656170,7
1999	130,4	44,8	22,1	0,17	5,8	119,2	6742155,5
2000	170,1	47,44	32,1	0,19	5,3	125,8	8481631,6
2001	204,2	51,8	45,7	0,22	4,5	106,1	8999011,1
2002	225,8	54,5	64,9	0,29	3,5	99,4	8460070,0
2003	267,3	59,7	95,0	0,35	2,8	108,2	9153795,7
2004	344,8	67,0	125,8	0,36	2,7	112,3	10279712,6
2005	441,4	68,7	194,1	0,44	2,3	110,3	11338523,0
2006	535,9	73,6	261,1	0,49	2,0	111,6	12653791,7

Как видно из данных табл. 4.3.2, на фоне непрерывного снижения (вплоть до 2000 г.) реального объема производства, (до 44,8 % от его объема в 1991 году) широкая денежная масса (МЗ) за тот же период возросла с 0,002 млрд. грн. до 22 млрд. грн., т.е. практически - в 11 тыс. раз, соответственно, увеличивая номинальный объем производства с 3 млн. грн. до 130,4 млрд. грн.

При таких условиях очевидно, что потребность реального объема производства Украины деньгами была обеспечена с избытком и если бы не избыточный рост объема денежной массы, повлиявший на рост номинального ВВП, то о недостатке обеспеченности экономики деньгами вообще не приходилось бы говорить, особенно при одновременном увеличении, именно, в этот период (1991-1999 гг.), числа оборотов одноименных денежных единиц с 1,2 до 5,8 оборотов в год. Вместе с тем, судя по непрерывному снижению величины коэффициента монетизации

ВВП за тот же период (с 0,8 до 0,17), экономика Украины просто задыхалась от недообеспеченности ее деньгами.

Однако, если сопоставить темп роста денежной массы за тот же период (1991-1999 гг) с темпом роста номинального ВВП, то необеспеченность экономики деньгами становится очевидной, так как денежная масса в рассматриваемом периоде возросла в 11 тыс. раз, в то время как номинальный ВВП увеличился в 43,5 тыс. раз. Но если мы обратим внимание на ИПЦ, который за тот же период возрос в 67,4 тыс. раз, то становятся понятными причины и роста номинального ВВП, и необеспеченности экономики деньгами. При таких условиях возникает порочный круг, основанный на значениях коэффициента монетизации: необеспеченный деньгами номинальный ВВП требует дополнительной эмиссии денег, увеличивающей общую денежную массу и способствующей росту цен; а возросший, в связи с увеличением денежной массы и соответствующим ростом цен, номинальный ВВП становится вновь необеспеченным; соответственно для его обеспечения деньгами необходима дополнительная эмиссия денег, которая в свою очередь, увеличивая цены, увеличивает и номинальный ВВП. Таким образом, круг замыкается, свидетельствуя, тем самым, о непригодности использования коэффициента монетизации для оценки им обеспеченности экономики страны деньгами.

Показательным, на наш взгляд, является 1992 год, в котором, на фоне сократившегося реального объема производства, была проведена либерализация цен, в связи с чем, ИПЦ возрос с 390 до 2100 %, при катастрофической нехватке денег, что способствовало возникновению платежного кризиса в Украине. Но, если в 1992 г. (из-за нехватки денег в стране) коэффициент монетизации составлял 50 %, то в 1993 г., когда реальный объем производства снизился еще более (до 77,31 %), денежная масса возросла вдвое, а скорость ее движения увеличилась с 2 до 3,1

оборота в год) - коэффициент монетизации снизился до трети. Очевидно, что при таком соотношении объема производства, денежной массы и скорости ее движения в 1992 и 1993 гг., объяснить снижение коэффициента монетизации экономики в 1993 г. (в сравнении с 1992 г.) с позиций здравого смысла не представляется возможным.

На наш взгляд, проблема заключается в том, что коэффициент монетизации экономики позволяет оценить обеспеченность деньгами не реального, а номинального объема производства (номинального ВВП), учитывающего и ту излишнюю для обращения денежную массу, которая превышает необходимое обращению количество денег и, соответственно, рост цен. Но при таких условиях, коэффициент монетизации экономики оправдывает дополнительную денежную эмиссию даже тогда, когда реальный объем производства сокращается и требуется изъятие, а не эмиссия денег.

Именно такая ситуация наблюдалась в Украине практически на протяжении всего периода 1991-1999 гг. Из этого можно сделать вывод, что ориентируясь на коэффициент монетизации экономики, необходимо непрерывно осуществлять дополнительную эмиссию, способствующую росту цен или, другими словами, коэффициент монетизации экономики провоцирует рост цен (инфляцию).

Анализируя период с 2000 г. (вплоть до начала 2007 г.), видно (табл. 4.3.2.), что реальный объем производства начал увеличиваться (с 47,44 % до 73,8 %), а скорость движения денег - снижаться (с 5,3 до 2,0 оборотов в год), свидетельствуя, тем самым, об увеличении необходимой денежной массы в обращении. При этом, коэффициент монетизации экономики в этом периоде увеличился с 0,19 до 0,49, свидетельствуя, тем самым, что обеспеченность деньгами экономики Украины наконец-то стала расти.

Однако, при сравнении данных 1992 г. с данными 2006 г., нетрудно увидеть, что объем реального производства в 1992 г. составлял 90,1 %

(объема 1991 г.), а в 2006 г. - 73,8 %; денежная масса - 0,025 млрд. грн., а в 2006 г. - 261,1 млрд. грн.; цены в 1992 г. возросли на 2100 % (в сравнении с 1991 г.), а в 2006 г. – на 12,6 млн. %. Вместе с тем, скорость движения денег в сравниваемые годы была одинаковой– 2 оборота в год. Практически одинаковым в эти годы был также и коэффициент монетизации экономики - 0,5. Из этого следует, что коэффициент монетизации экономики не характеризует реальную обеспеченность экономики деньгами и провоцирует необходимость эмиссии и, тем самым, рост цен (инфляцию). Причем, чем дольше кредитно-денежная власть ориентируется на этот коэффициент, тем выше темпы роста цен. Не случайно уровень товарных цен в Украине непрерывно растет (причем темпами, значительно опережающими темпы роста и денежной массы и, тем более, реального объема производства) а коэффициент монетизации экономики либо снижается (в сравнении с 1991 годом на 0,31) либо находится практически на том же уровне (в сравнении с 1992 годом). Во-вторых, будучи величиной обратной скорости движения денег, коэффициент монетизации экономики в действительности совершенно не учитывает обеспеченности экономики деньгами, в то время как изменения числа оборотов денежных единиц дают реальное представление о наполненности оборота денежной массой. Не случайно, в настоящее время экономисты всех стран мира ориентируются на скорость движения денег (как основной показатель движения денег) и, соответственно, на закон денежного обращения, принятый на вооружение современной количественной теорией в виде уравнения 4.2.3. Что же касается коэффициента монетизации экономики, то следует признать, что он искажает истинное положение дел, переставляя акценты со скорости движения денег на уровень обеспеченности ими объемов производства, что имеет негативные последствия в денежно-кредитном регулировании экономики при поддержании устойчивости денег. Соответственно, на наш

взгляд, коэффициент монетизации экономики, имея ряд недостатков, не должен учитываться НБУ в его денежно-кредитной политике.

Среди недостатков коэффициента монетизации экономики при расчете его величины, прежде всего, следует отметить некорректность сопоставления денежной массы (измеряемой в единицах запаса¹) с ВВП (измеряемом в единицах потока²). Это обусловлено тем, что переменная запаса может быть измерена только на конкретную дату: ее величина не имеет временной протяженности, в то время, как поток может быть измерен только как оборот за период, так как его величина имеет временное измерение. Следует также отметить недостатки самого показателя ВВП, влияющие на реальное значение коэффициента монетизации экономики.

Прежде всего, следует отметить, что ВВП включает в себя стоимость годовых амортизационных отчислений, предназначенных для замещения изношенной (потребленной) в данном конкретном году части основных производственных фондов. Поэтому наличие в ВВП годовых амортизационных отчислений (стоимости капитала, потребленного обществом в ходе производства) преувеличивает ВВП на эту сумму³, соответственно занижая значение коэффициента монетизации экономики.

Кроме того, в ВВП включены все косвенные налоги (таможенные пошлины, акцизы, среди которых самым весомым является налог на добавленную стоимость, налоги на имущество и др.), взимаемые государством, которое при этом ничего не вкладывает в производство в обмен, т.е. в данном случае государство нельзя рассматривать как поставщика экономических ресурсов. При таких условиях фирмы и предприятия включают косвенные налоги в товарные цены. Понятно, что чем выше налоги, тем выше и цены. А так как ВВП представляет собой совокупную рыночную стоимость всего объема конечного производства товаров и услуг, произведенных в стране за один год, то включение товаропроизводителями косвенных налогов в товарные цены увеличивает значение показателя ВВП (и, соответственно, занижает значение коэффициента монетизации экономики).

Уместно отметить, что в Украине отмечается высокий уровень налоговой составляющей в ее ВВП. Например, в Японии удельный вес налогов в ВВП составляет 7- 10 %. В Украине же удельный вес налогов в общей сумме ВВП достиг 44,5 %⁴.

При таких условиях реальный ВВП Украины оказывается вдвое меньшим того значения, которое принято для расчета коэффициента монетизации экономики, безусловно серьезно занижая значение последнего.

Из того, что далеко не весь произведенный в Украине объем товаров и услуг оказывается фактически затребованным покупателем следует, что

¹ т.е. в виде остатка на конкретную дату.

² т.е. в виде оборота за период. К переменным, измеряемым в единицах потока, относятся, например, процентные ставки, скорость движения денег, ВВП и др.

³ так как весь ВВП нельзя потребить как доход общества, не ухудшая при этом запасов основных производственных фондов.

⁴ по данным Мельник О. - Основные параметры денежно-кредитной политики и их регулирование как способ ограничения инфляции в Германии// Вестник НБУ, 2000, № 2, с. 13.

нереализованная часть товаров и услуг, учитываемая в ВВП, также искажает реальное значение коэффициента монетизации экономики Украины.

Не менее важным недостатком показателя ВВП, используемого при расчете коэффициента монетизации экономики является и проблема двойного счета, окончательно еще не решенная в Украине.

Указанные недостатки ВВП, принимаемого в расчет при определении значений коэффициента монетизации экономики Украины означают, что этот коэффициент, искажая истинное положение дел с обеспечением экономики Украины деньгами, непригоден в качестве показателя и измерителя обеспеченности деньгами экономики страны.

Непригоден коэффициент монетизации экономики и для сопоставления обеспеченности деньгами экономики Украины с обеспеченностью деньгами экономик других стран. Это обусловлено тем, что в большинстве развитых стран используется в качестве основного макроэкономического показателя не ВВП, а ВНП, несколько отличающийся от ВВП. Кроме того, денежная масса, оцениваемая в Украине по МЗ, существенно отличается по составу входящих в нее активов, от денежной массы других стран.

Уместно отметить также и тот факт, что деньги находятся в непрерывном движении, поэтому номинальная стоимость денежной массы, необходимая экономике, может быть меньше стоимости объема произведенных за год товаров и услуг. Что же касается утверждений отдельных отечественных экономистов о том, что в отдельных развитых странах коэффициент монетизации даже больше единицы и потому, дескать, необходимо наращивать и в Украине денежную массу до уровня развитых стран, то они (эти утверждения) не имеют достаточных оснований¹.

4.4. Состав и структура единого денежного оборота страны

Из самого определения сущности единого денежного оборота страны (состав и структура которого представлен в табл. 4.4.1) следует, что он представляет собой взаимосвязанное единство налично-денежного и безналичного оборотов, обслуживающих процесс расширенного воспроизводства.

¹ например, по расчетам Мельника А., коэффициент монетизации в Англии в 1997 году достиг 106,4 %. (см. Мельник О. - Основные параметры денежно-кредитной политики и их регулирование как способ ограничения инфляции в Германии // Вестник НБУ, 2000, № 2, с. 13). Однако, вряд ли такое значение показателя обеспеченности экономики деньгами можно рассматривать как допустимое, так как оно свидетельствует о наличии избыточной (в сравнении с ВВП) массы денег в обращении со всеми негативными последствиями для экономики, вытекающими из наличия избытка денег в стране. Если же рассматривать коэффициент монетизации как долю номинального дохода хозяйствующих субъектов в их портфелях богатства, т.е. учитывать спрос на деньги (а не денежное предложение, каким является МЗ), то такое значение коэффициента монетизации экономики вообще представляется абсурдным, так как доля не может быть больше целого.

Таблица 4.4.1

Состав и структура единого денежного оборота Украины¹
в 1996 – 2006 гг. (по данным на конец года), %

Вид составляющих оборот:	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
налично-денежный	38,3	41,3	48,9	45,6	43,4	39,9	43,3	41,3	34,8	31,0	28,7
безналичный	61,7	58,7	51,1	54,4	52,6	60,1	56,7	58,7	65,2	69,	71,3

Как видно из данных табл. 4.4.1, удельный вес налично-денежного оборота Украины снизился с 38,3 % (в конце 1996 г.) до 28,7 % (к началу 2007 г.) за счет роста удельного веса безналичного оборота. Однако, с 1996 года, когда была введена в денежный оборот Украины гривна, отмечается рост удельного веса налично-денежного оборота (1998 – 2000 гг. с последующим его снижением), что свидетельствует о снижении затрат на организацию наличноденежного оборота и усилении роли банков в формировании денежного предложения в Украине.

Уместно отметить, что некоторые авторы² отмечают, что несмотря на важность дифференциации единого денежного оборота в зависимости от форм денег, критерии такого подхода к единому денежному обороту весьма формальны.

Поэтому в составляющих единый денежный оборот (налично-денежном и безналичном оборотах) не отражается их экономическое содержание (характер отношений, обслуживаемый деньгами), либо субъекты, между которыми происходит движение денег. В первом случае выделяется такой состав единого денежного оборота страны:

¹ рассчитано по данным Бюллетень НБУ, 2007, № 3, с. 90-92.

² Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 74; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 69; Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 62.

- ü денежно-расчетный оборот, обслуживающий расчетные отношения по товарным и нетоварным обязательствам юридических и физических лиц;
- ü денежно-кредитный оборот, обслуживающий кредитные отношения в хозяйстве;
- ü денежно-финансовый оборот, обслуживающий финансовые отношения в хозяйстве.

Во втором случае выделяются:

- ü оборот денег между банками (межбанковский оборот);
- ü оборот денег между банками и юридическими и физическими лицами (банковский оборот);
- ü оборот денег между юридическими лицами;
- ü оборот денег между юридическими и физическими лицами;
- ü оборот денег между физическими лицами.

Рассматривая состав единого денежного оборота страны по характеру отношений, обслуживаемых деньгами, следует отметить, что структурно определить их значения (величины) не представляется возможным. Это вытекает из того, что не существует однозначной и четкой границы между, например, движением денег в расчетных операциях (в денежно-расчетном обороте), в кредитных операциях (в денежно-кредитном обороте) или в финансовых операциях (в денежно-финансовом обороте), так как независимо от целевого назначения платежей, все безналичные расчеты представляют собой кредитные операции банков. Последнее обусловлено тем, что, с одной стороны, все безналичные расчеты (как кредитные операции банков) относятся к денежным кредитно-расчетным отношениям. С другой стороны, возврат ссуд и уплата процентных платежей также относится к денежным кредитно-расчетным отношениям и потому и те, и другие на практике невозможно четко дифференцировать

количественно, т.е. количественно разграничить денежно-расчетный и денежно-кредитный обороты. То же касается и денежно-финансового оборота, который осуществляется в порядке безналичных расчетов, имеющих кредитную основу. Поэтому, на наш взгляд, на практике четко структурировать (представить в виде соотношения удельных весов вышеназванных составляющих, т.е. по характеру отношений, обслуживаемых движением денег или по субъектам, между которыми они выполняются) единый денежный оборот, не представляется возможным. Вместе с тем, условная дифференциация денежного оборота по характеру отношений, обслуживаемых движением денег (или по субъектам), в ряде случаев может быть полезной, например, при определении удельного веса налогов и сборов, объема предоставленных ссуд и в ряде других случаев.

Трудно согласиться с авторами, выделяющими в едином денежном обороте эквивалентность обмена, как его характерную черту, "... поскольку навстречу деньгам, которые передает покупатель продавцу, перемещаются продукты равновеликой номинальной стоимости"¹. Но эквивалентность обмена предполагает обмен равновеликими *реальными* (а не номинальными) стоимостями. К тому же в настоящее время цены товаров выражены в деньгах без стоимости и включают в себя целый ряд элементов, не относящихся к затратам труда на производство товаров или услуг, соответственно, нет оснований считать что происходит обмен равновеликими стоимостями. Что же касается обмена равновеликими номинальными стоимостями, то вряд ли есть основания считать такой обмен эквивалентным, так как в настоящее время реальной стоимости товарной массы противостоят современные кредитные деньги (бумажки, собственная стоимость которых не превышает 2,5 центов за денежный билет любого номинала), в связи с чем об эквивалентности обмена говорить не приходится.

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 68.

Например, при покупке мужского костюма, стоимостью в 1400 гривен, покупатель, отдавая продавцу 7 денежных билета номинальной стоимостью по 200 гривен каждый, в действительности отдает продавцу реальную стоимость в 17,5 центов (2,5 цента¹ x 7 двухсотгривневых билетов). Это значит, что за мужской костюм, ценой в 1400 гривен, продавцу отдается менее ...**20 центов (!)**, что никак не может расцениваться как эквивалентный обмен *стоимостей*. Что же касается встречного движения номинальных стоимостей денег и товаров, то говорить об эквивалентности товарообмена вообще нельзя, т.к. номинальной стоимостью денег не измеряется стоимость товаров, хотя цены товаров и выражаются в номинальных денежных единицах, лишенных стоимости.

4.5. Характеристика налично-денежного оборота страны

Движение наличных и безналичных денег происходит в тесной взаимосвязи и взаимозависимости, формируя в целом единый денежный оборот страны. Модель, представленная на рис. 4.5.1, дает наглядное представление о характере наличноденежного оборота страны и роли денег в ее экономическом развитии.

Движение наличных денег начинается с того момента, когда в соответствии с распоряжением Правления Центрального банка (в Украине в соответствии с письменными распоряжениями Управления организации работы с наличными Департамента налично-денежного обращения Национального банка Украины), наличные деньги передаются из его резервного фонда в оборотную кассу (точнее, в оборотные кассы региональных управлений НБУ). Схематично движение наличных денег из касс Центробанка (и обратно) представлено на рис. 4.5.1.

Как видно на рис. 4.5.1, наличные деньги (в размере превышения необходимых выдач над поступлениями) из резервного фонда региональных управлений НБУ передаются в их оборотные кассы, откуда, собственно, и выпускаются в обращение в децентрализованном порядке. Суммы наличных денег, после оплаты их платежными поручениями

¹ собственная стоимость изготовления денежного билета **любого номинала** в мировой практике.

банков с их корреспондентских счетов в НБУ (т.е. после оплаты в безналичном порядке) передаются банкам в виде наличных денежных билетов и монет.

Коммерческие банки выдают наличные деньги населению, фирмам, предприятиям, учреждениям и организациям с их счетов, находящихся в банках (рис. 4.5.1). При этом безналичные деньги в виде записей по счетам их владельцев в банках превращаются в наличные деньги. Происходит так называемое "обналичивание" денежных средств по счетам в банках. Помимо выдач наличных своим клиентам (с их банковских счетов), банки могут осуществлять операции с наличными деньгами с другими, банками, в том числе и с НБУ.

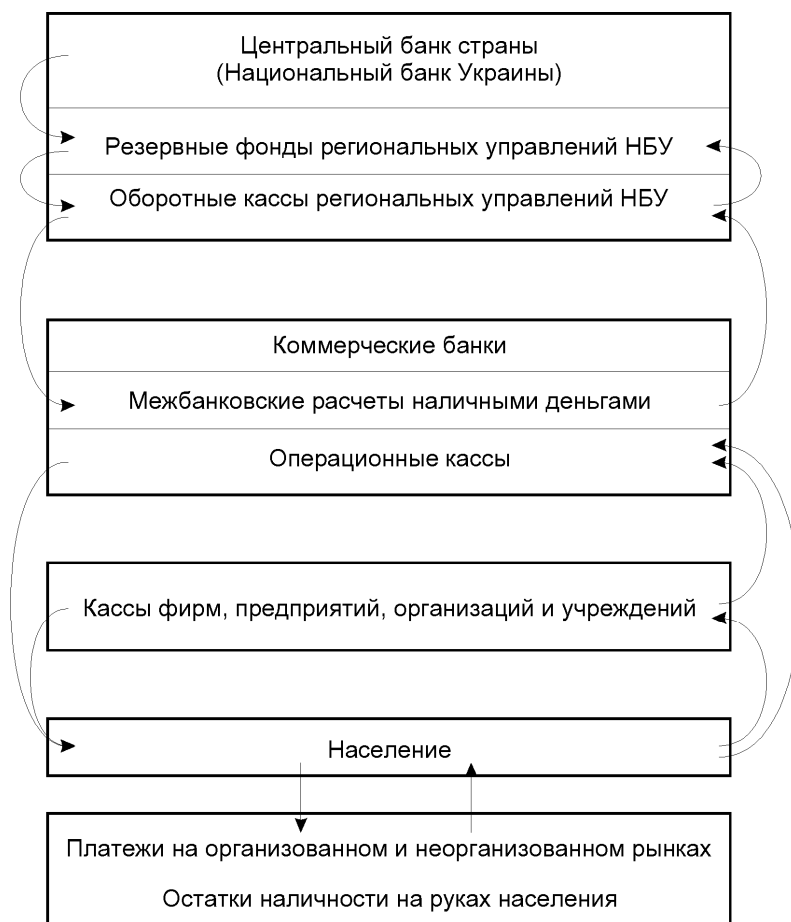


Рис. 4.5.1. Схема налично-денежного оборота Украины

Понятно, что коммерческие банки должны всегда иметь определенную сумму наличных в своих кассах для поддержания своей ликвидности¹. Поэтому в кассах коммерческих банков всегда имеются остатки наличных денег. Однако эти остатки наличных в кассах коммерческих банков не включаются в расчет объема денежной массы и не учитываются в налично-денежном обороте страны.

Фирмы, предприятия, учреждения и организации, получив наличные из касс обслуживающих их банков (рис. 4.5.1), должны оприходовать их по своим кассам. Далее наличные используются для расчетов с рабочими и служащими по заработной плате, для расходов на командировочные цели, для расчетов наличными с другими фирмами, предприятиями, учреждениями и организациями и на другие нужды, предусмотренные правилами расходования наличных денег. Некоторые минимальные суммы наличных, в пределах установленных лимитов кассы, фирмы, предприятия, учреждения и организации имеют право оставлять в своих кассах на конец рабочего дня.

На рис. 4.5.1. также видно, что физические лица, получающие свои доходы наличными деньгами в кассах банков и фирм (предприятий, учреждений и организаций), используют их для покупки товаров и оплаты услуг на организованном и неорганизованном рынках. Часть наличных денег остается на руках у населения, формируя спрос на деньги².

Наличные, используемые населением на организованном рынке, возвращаются (по каналам денежного обращения) в банки в виде выручки от реализации товаров и услуг, выручки от зрелищных мероприятий,

¹ под ликвидностью коммерческого банка понимается его способность по первому требованию вкладчика (или надежного заемщика) выдать ему наличные деньги.

² исходя из портфельного подхода к богатству индивидов, спрос на деньги представляет собой ту часть их богатства, которую они предпочитают иметь в каждый конкретный момент в наличной форме. При таком подходе к спросу на деньги его (спрос на деньги) можно рассматривать, как запас наличных денег всех индивидов в стране в конкретный момент времени.

транспортной выручки, поступлений платежей за коммунально-бытовые услуги, уплаты налогов и сборов и др.

На неорганизованном рынке наличные деньги используются одними гражданами для оплаты товаров и услуг, приобретаемых у других граждан (взаиморасчеты населения).

Фирмы, предприятия, учреждения и организации, получив в наличном виде выручку от реализации готовой продукции, сдают ее в конце рабочего дня в банки (рис. 4.5.1), которые в свою очередь передают поступившие наличные деньги в региональные управления НБУ.

Уместно отметить, что поступления наличных в оборотные кассы региональных управлений НБУ и их выдачи из этих касс совпадать по суммам и срокам практически не могут, формируя, соответственно, превышения поступлений наличных над их выдачами из оборотных касс региональных управлений НБУ или, наоборот, превышения выдач над поступлениями наличных в кассы банков. Соответственно, при превышении поступлений наличных над их выдачами из оборотных касс требуется изъятие денег из обращения, а при превышении планируемых выдач над поступлениями, необходима эмиссия - дополнительный выпуск денег в обращение. Соответственно, поступившие *в оборотные кассы* региональных управлений НБУ наличные деньги в размере превышения поступивших сумм над их выдачами, изымаются из обращения в порядке передачи их *в резервный фонд* регионального управления НБУ. При превышении необходимых выдач над поступлениями наличных денег региональные управления НБУ осуществляют эмиссию наличных и процесс движения наличных денег из оборотных касс региональных управлений (через коммерческие банки, фирмы, предприятия, организации учреждения) к населению и обратно, т.е. налично-денежный оборот будет непрерывно повторяться.

До конца 2004 года НБУ пытался прогнозировать движение налично-денежной массы, составляя расчеты прогнозных кассовых планов по регионам и в целом по стране (по примеру бывшего СССР¹). Однако, так как расчеты прогнозных кассовых планов не имели (да и не могли иметь в рыночной экономике) научно-обоснованного подхода к определению однозначной величины потребных выдач наличных, то размеры эмиссии также не имели научно-обоснованных границ и ориентиров потребности в наличных деньгах экономики страны. Это объясняется тем, что информация, поступающая от фирм, предприятий, учреждений и организаций относительно их потребности в наличных, по целому ряду причин была недостоверна. Например, если предприятие хотело скрыть часть своих поступлений от налоговых органов, то в кассовом плане предприятия соответственная часть наличных поступлений не отражалась. Недостоверность информации, поступающей от фирм, предприятий и организаций могла быть обусловлена нарушением связей с поставщиками и потребителями готовой продукции, другими причинами. Соответственно, делать прогнозные расчеты кассовых планов по регионам и стране в целом на основании такой недостоверной информации, было экономически не обосновано. Соответственно, составление прогнозных кассовых планов в конце 2004 года в Украине было отменено².

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое денежный оборот страны?
2. Почему денежный оборот страны называется единым?
3. Что такое налично-денежный оборот?
4. Что такое безналичный оборот?
5. Что такое обращение наличных денег?

¹ в котором эмиссия (изъятие) наличных осуществлялось по результатам утвержденного правительством Кассового плана Госбанка СССР).

² Постановлением НБУ № 637 от 15.12.2004 г. "О ведении кассовых операций в национальной валюте Украины".

6. Почему безналичные деньги не могут обращаться?
7. Какие функции выполняют наличные деньги в обращении?
8. Какие функции выполняют безналичные деньги в процессе своего движения?
9. Что такое платежный оборот?
10. По каким группировкам можно рассматривать структуру единого денежного оборота страны?
11. Каковы особенности структурного состава единого денежного оборота в Украине? О чем это говорит?
12. Происходит ли эквивалентный обмен при посредстве современных денег?
13. Напишите марксистский закон денежного обращения.
14. Напишите уравнение обмена И. Фишера.
15. Что такое спрос на деньги? Напишите формулу спроса на деньги.
16. Что такое монетизация, ремонетизация и демонетизация экономики?
17. Что такое коэффициент монетизации экономики?
18. Какова математическая интерпретация коэффициента монетизации экономики?
19. Напишите "кэмбриджский" вариант уравнения обмена.
20. Какова взаимосвязь K и V ? Представьте математически
21. Что по мнению некоторых украинских экономистов характеризует коэффициент монетизации экономики?
22. В чем недостатки коэффициента монетизации экономики?
23. Можно ли сравнивать обеспеченность деньгами экономики Украины с обеспеченностью деньгами экономик других стран на основе значений коэффициента монетизации и почему?
24. Нарисуйте схему налично-денежного оборота.
25. Нарисуйте схему кругооборота доходов и продуктов.
26. Нарисуйте схему единого денежного оборота страны на примере кругооборота доходов и продуктов.
27. Объясните, как движутся денежные и товарные потоки.
28. Какая взаимосвязь между национальным продуктом (НП) и национальным доходом (НД)?
29. Что такое денежный (финансовый) рынок?
30. Что такое сбережения и инвестиции?
31. Что понимается под термином "домашние хозяйства"?
32. Чем обусловлена роль денег в едином денежном обороте страны?
33. Чем определяется роль денег?
34. В чем заключается роль денег в функции средства обращения?
35. В чем заключается роль денег в функции средства накопления?
36. Какие должны соблюдаться условия в стране, чтобы деньги последовательно выполняли свою роль в едином денежном обороте страны и в ее экономике?

ГЛАВА 5. СУЩНОСТЬ, ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ И ПОРЯДОК ВЫПОЛНЕНИЯ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ

5.1. Сущность безналичных расчетов

Безналичные расчеты занимают основное место в хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства. Понятие "безналичные расчеты" трактуется в нормативных документах НБУ¹ как "...перечисление определенной суммы средств со счетов плательщиков на счета получателей средств, а также перечисление банками по поручениям предприятий и физических лиц средств, внесенных ими наличными в кассу банка, на счета получателей средств. Эти расчеты проводятся банком на основании расчетных документов на бумажных носителях или в электронном виде" (п. 1.4, Инструкции 22). В такой трактовке безналичных расчетов не раскрывается ни их природа, ни сущность, что не позволяет улучшать организацию безналичных расчетов, совершенствовать формы и, тем более, повышать их эффективность, в связи с чем возникает необходимость рассмотреть природу и сущность безналичных расчетов.

Из того, что все юридические и часть физических лиц открывает в коммерческих банках текущие счета, по которым учитываются все поступления и платежи этих лиц, следует, что на их счетах имеются определенные остатки средств, что банки являются хранителями этих средств и, соответственно, должниками своих клиентов.

Приняв на хранение не принадлежащие им средства, *банки должны вернуть деньги их владельцам* (клиентам банков - юридическим и

¹ Инструкция № 22 "О безналичных расчетах в Украине в национальной валюте", утвержденная Постановлением Правления НБУ 21.01.04 г. (далее, Инструкция 22) с изменениями и дополнениями по состоянию на 1.07.07 г.

физическим лицам) по их первому требованию (например, перечислить на основе платежного поручения клиента, предоставленного им в банк, деньги в уплату приобретаемых товаров или услуг). При таких условиях *между банками и их клиентами (владельцами средств на счетах в банках) возникают кредитные отношения*, обусловленные тем, что у банков возникают *долговые обязательства* по поводу возврата принятых ими на хранение денежных средств.

Естественно, что *если у клиента на счете в банке нет средств, то банк ему ничего не должен* и, следовательно, между банком и его клиентом, у которого на его счете в банке нет денежных средств *нет и кредитных отношений* (и, соответственно, банк не сможет выполнить платежное поручение клиента, предоставленное им в банк, на перечисление денег третьему лицу)

Обратим внимание на то, что *кредитные отношения* между банком и клиентом возникают с того момента, когда на текущий счет его владельца поступают (зачисляются) деньги. При этом не имеет никакого значения форма поступивших в банк денег (наличная или безналичная), так как в обоих случаях деньги, зачисленные на счета в банке, имеют безналичную форму - форму депозитных денег.

Уместно отметить, что кредитные отношения между банком и его клиентом возникают и тогда, когда они подписали кредитный договор и, соответственно, банк, предоставив ссуду на оплату приобретаемых ценностей, учел ее по дебету открытого клиенту ссудного счета и направил ссуду на оплату приобретаемых клиентом товарно-материальных ценностей.

Понятно, что кредитные отношения между банком и его клиентом прерываются в тот момент, когда последняя копейка списывается с банковского текущего счета клиента и, соответственно, с этого момента банк ничего не должен своему клиенту по данному счету. Либо тогда,

когда клиент-заемщик погасил ссуду и, соответственно, ничего не должен банку. Следовательно, без наличия кредитных отношений между банком и его клиентом-плательщиком выполнение безналичных расчетов просто невозможно. Из этого следует, что *природа безналичных расчетов - кредитная.*

Для того, чтобы понять в чем сущность безналичных расчетов, необходимо рассмотреть какие отношения возникают между банком и его клиентом при выполнении безналичных расчетов и на основании чего.

Для простоты изложения введем некоторые допущения.

Допустим, во-первых, что через один и тот же банк осуществляют расчеты его 4 клиента (предприятия А, В, С и Д), из которых предприятие А - поставщик, а три других - покупатели.

Во-вторых, на счетах клиентов А, В и С по крэдиту их текущих счетов имеются остатки средств, а у предприятия Д - кредитовые остатки по его текущему счету отсутствуют, что означает отсутствие и кредитных отношений банка с клиентом Д.

В-третьих, что покупатели для выполнения расчетов используют платежные поручения, представляемые ими в банк по факту отгрузки поставщиком в их адрес товара.

Сделав такие допущения, представим себе, что коммерческий банк, например, Одесса-банк, осуществляет расчетно-кассовое обслуживание своих 4 клиентов (А, В, С и Д), в связи с чем банк открыл им текущие счета (при заключении с ними договоров на расчетно-кассовое обслуживание). Со временем на этих счетах на конкретную дату, например, на начало дня 1 октября, образовались следующие кредитовые остатки (табл. 5.1.1):

Таблица 5.1.1

Состояние текущих счетов клиентов Одесса-банка на 1 октября (тыс. грн.)

Наименование клиента	Состояние текущего счета клиента:	
	Дт	Кт
А		100
В		300
С		50
Д		0

Как видно из данных табл. 5.1.1, на текущих счетах клиентов Одесса-банка 1 октября имелись следующие кредитовые остатки: у клиента А - 100 тыс. грн., клиента В - 300 тыс. грн., клиента С - 50 тыс. грн., означая тем самым наличие между банком и каждым из его клиентов (А, В, С) кредитных отношений.

Из данных табл. 5.1.1 также видно, что на счете клиента Д кредитовые остатки отсутствуют (равны 0). Из того, что на текущем счете клиента Д отсутствуют остатки денежных средств следует, что *банк этому клиенту ничего не должен* или, другими словами, *у банка с этим клиентом¹ отсутствуют кредитные отношения*. Это очень важная предпосылка для понимания сущности безналичных расчетов.

Отметим также, что между клиентами Одесса-банка существуют хозяйственный связи в которых предприятие А, выступая генеральным

¹ предприятие Д является клиентом Одесса-банка потому, что последний открыл предприятию Д текущий счет для расчетно-кассового обслуживания (после подписания соответствующего договора на расчетно-кассовое обслуживание). Поэтому, независимо от того, имеются ли на счете предприятия Д кредитовые остатки или нет, оно (предприятие Д) является клиентом Одесса-банка.

поставщиком, отгрузило (1 октября) в адрес своих покупателей (В, С и Д) продукцию на сумму по 25 тыс. грн. каждому.

При этом общий долг Одесса-банка своим клиентам составил 450 тыс. грн.

Соответственно, предприятия В и С предоставили в банк (к началу дня 2 октября) платежные поручения на соответствующие суммы, для выполнения которых Одесса-банк *записал* 50 тыс грн. в крédит текущего счета клиента А, *списав* по 25 тыс. грн. с дебета счетов клиентов В и С.

Важно отметить, что именно в результате таких кредитных операций Одесса-банка стало возможным осуществление безналичных расчетов. Соответственно, по счетам клиентов банка произошли изменения, отражающие изменения в долговых обязательствах банка по отношению к своим клиентам А, В и С (табл. 5.1.2).

Таблица 5.1.2

Состояние текущих счетов клиентов Одесса-банка на 2 октября (тыс. грн.)

Наименование клиента	Состояние текущего счета	
	Дт	Кт
А		150 (100+50)
В		275 (300-25)
С		25 (50-25)
Д		0

Как видно из данных табл. 5.1.2, долг банка клиентам В и С уменьшился 2 октября на сумму по 25 тыс. грн. каждому. Соответственно, кредитовый остаток по текущему счету клиента В составил 275 тыс. грн.

(вместо 300 тыс. грн., находившихся на счете 1 октября), а кредитовый остаток по текущему счету клиента С составил 25 тыс. грн. (вместо 50 тыс. грн. на 1 октября). Одновременно кредитовый остаток по текущему счету клиента А увеличился на 50 тыс. грн. (соответственно составив 150 тыс. грн. вместо 100 тыс. грн., которые были на счете 1 октября). При этом общий долг банка (450 тыс. грн.) не изменился, а только переместился, свидетельствуя, тем самым, о движении долга банка перед своими клиентами (движении кредитных отношений) или о *движении кредита*.

Понятно, что выполнение безналичных расчетов предприятий В и С с предприятием А стало возможным благодаря наличию у Одесса-банка долга перед своими клиентами В и С или, что то же самое, благодаря наличию кредитных отношений.

Другими словами, *возможность выполнения безналичных расчетов* (предприятий В и С с предприятием А) *обусловлена наличием кредитных отношений банка с клиентами* (В и С). Понятно, что без наличия кредитных отношений банка с его клиентами безналичные расчеты не могут быть выполнены.

Наглядным примером тому служат взаимоотношения банка с клиентом Д. Одесса-банк, получив от клиента Д платежное поручение на перевод клиенту А 25 тыс. грн. для оплаты приобретенных у поставщика (клиента А банка) товаров, вернет ему платежное поручение без исполнения, так как на текущем счете клиента Д нет кредитовых остатков. Отсутствие кредитовых остатков по текущему счету клиента банка означает, что у банка с клиентом (в данном случае с клиентом Д) *нет кредитных отношений*. Именно по этой причине Одесса-банк выполнить безналичные расчеты клиента Д с его поставщиком - клиентом А не может, так как *природа безналичных расчетов кредитная и основой безналичных расчетов является наличие кредитных отношений между банком и его клиентом*.

Однако, при определенных условиях¹ клиент Д может получить в обслуживающем его банке ссуду. Поэтому предприятие Д, заключив, например, 3 октября с Одесса-банком кредитный договор, вступит с ним в кредитные отношения, характерной чертой которых является то, что долговые обязательства (вернуть полученные в ссуду деньги) возникли теперь не у банка перед клиентом (как с клиентами В и С), а у клиента Д перед банком.

Несмотря на эти отличия, суть дела - наличие кредитных отношений между банком и его клиентом, как основа выполнения безналичных расчетов - не изменилась. Поэтому, после подписания с клиентом Д кредитного договора, Одесса-банк открыл ему ссудный счет, по дебету которого учел (записал) предоставленные в ссуду 25 тыс. грн., которые и направил, минуя² текущий счет клиента Д, на основании его платежного поручения, на оплату приобретаемых у поставщика товаров. Следовательно, предприятие Д получило возможность выполнить безналичные расчеты (произвести платеж своему поставщику на основании платежного поручения банку), благодаря возникновению между ним и обслуживающим его банком кредитных отношений, являющихся основой безналичных расчетов. Следует обратить внимание на то, что выполнение платежного поручения клиента Д Одесса-банк осуществил с помощью *ссудной операции*, как одной из кредитных операций банков, с помощью которых производятся безналичные расчеты. Соответственно, по счетам клиентов Одесса-банка (А и Д) произошли следующие изменения (табл. 5.1.3):

Таблица 5.1.3

¹ дающих право на получение в банке ссуды.

² в целях устранения лишней (двойной) работы: зачислить деньги в кредит текущего счета и тут же списать их по дебету текущего счета.

Состояние счетов клиентов Одесса-банка на 3 октября (тыс. грн.)

Наименование клиента	Состояние текущего счета		Состояние ссудного счета	
	Дт	Кт	Дт	Кт
А		175 (150+25)		
В		275		
С		25		
Д		0	25	

Из данных табл. 5.1.3 видно, что Одесса-банк выдал ссуду клиенту Д, записав ее по дебету ссудного счета, открытого клиенту Д. Возникшие между банком и его клиентом Д кредитные отношения позволили Одесса-банку, в счет выданной клиенту Д ссуды, выполнить его платежное поручение и направить ссуду в крédит счета клиента А.

В результате таких операций банка произошло движения кредита и, соответственно, долг банка клиенту А увеличился (вместо 150 тыс. грн., имевшихся на счете 2 октября, на 3 октября на счете уже 175 тыс. грн., свидетельствуя о том, что долг банка клиенту А возрос). Соответственно, возникли и требования банка по отношению к клиенту Д в сумме ссуды в размере 25 тыс. грн.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что только наличие кредитных отношений и, соответственно, их движение (движение кредита) между банком и его клиентами-плательщиками позволяет выполнять безналичные расчеты. Из этого следует, что **сущность безналичных расчетов - в движении кредита.**

Исходя из кредитной природы и сущности безналичных расчетов, все они осуществляются следующими кредитными операциями банков:

- ü перевод денег по счетам в банках (перепись сумм по счетам);

- ü ссудные операции¹;
- ü зачет взаимных требований.

5.2. Основы организации безналичных расчетов

Организация безналичных расчетов строится на установленных центральным банком правилах, создающих основу безналичных расчетов.

Эти правила предъявляют одинаковые требования всем участникам расчетов во всех сферах экономической жизни общества - будь-то финансовые платежи, платежи за товары и услуги или платежи, связанные с получением доходов в виде дивидендов, процентов и т.д. Понятно, что основой-основ организации безналичных расчетов являются *принципы их выполнения*. Однако, помимо принципов, важное место в организации безналичных расчетов имеют и технические средства их выполнения. Речь идет о том, как осуществляется передача информации между банками (с помощью почтовых сообщений или электронными средствами связи) и, соответственно, как унифицирована и стандартизована эта информация. Например, с конца 2006 года в Украине внедрена система электронных платежей (СЭП-2), в связи с чем информация между банками передается электронными средствами связи в единой системе межбанковских расчетов, объединившей в себе черты двух ранее существовавших подсистем: СЭП-1, осуществлявшей с 1993 г. переводы информации в файловом режиме, и Системы срочных переводов, введенной в эксплуатацию в 2001 году, и осуществляющей переводы в режиме реального времени². Вместе с тем, в настоящее время хозяйствующие субъекты дают указания (поручения) банкам о выполнении тех или иных

¹ уместно отметить, что ссудные операции представляют собой только одну из группы кредитных операций, к которым относятся еще и депозитные операции банков.

² важно отметить, что основным отличием СЭП-2 (от СЭП -1) является то, что при выполнении платежей в системе реального времени, средства зачисляются на корреспондентский счет банка-получателя немедленно, в момент поступления их в СЭП от банка-отправителя.

платежей, как правило, на бумажных носителях - *бланках расчетных документов*, которые, после их соответствующего оформления клиентом дают основания банкам осуществлять те или иные расчетные операции либо по переводу, либо по взысканию средств. Это означает, что в зависимости от того или иного расчетного документа, предоставленного клиентом в банк, движение документа (или информации) из данного банка в соответствующий банк-корреспондент осуществляется неодинаково, определяя тем самым *форму безналичных расчетов*.

Таким образом, основы организации безналичных расчетов охватывают принципы организации безналичных расчетов, применяемые бланки расчетных документов, формы организации безналичных расчетов и технологию передачи информации между банками.

5.2.1. Принципы организации безналичных расчетов

Безналичные расчеты практически во всех странах составляют бо́льшую часть единого денежного оборота страны. Поэтому от того, какие принципы заложены в основу организации безналичных расчетов, в значительной мере зависят и основные результаты деятельности хозяйствующих субъектов, и эффективность и бесперебойность денежного оборота страны. Например, возможность использования сегодня предоплаты противоречит сущности денег в функции средства платежа и, соответственно, малоэффективно, создавая, к тому же, риск покупателя в неполучении товара. А, например, при расчетах платежными требованиями за товары и услуги (по акцептной форме расчетов, ныне отмененной) выполнение расчетов осуществлялось значительно быстрее, чем при расчетах платежными требованиями-поручениями, заменившими собой акцептную форму расчетов, которая страховала к тому же, риск поставщика от неоплаты товара (чего не предусматривает форма расчетов платежными требованиями-поручениями). Следовательно, принципы

организации безналичных расчетов представляют собой тот краеугольный камень, фундамент, на котором строится порядок выполнения безналичных расчетов и бесперебойность безналичного денежного оборота. В современной инструктивной и учебной отечественной литературе принципы организации безналичных расчетов либо вообще не рассматриваются, либо рассматриваются вместе с другими, не относящимися к собственно принципам организации расчетов, положениями¹.

В частности, то, что денежные средства юридических (и некоторых физических) лиц хранятся на счетах в банках, является только *предпосылкой*, но не принципом организации безналичных расчетов, так как наличие средств на счете плательщика означает только *наличие кредитных отношений* между банком и его клиентом и, соответственно, только наличие *возможности* выполнить платеж.

Принципом же организации безналичных расчетов, вытекающим из того, что все предприятия (и физические лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица) хранят свои деньги на счетах в банках, **является выполнение безналичных расчетов только через банки**. Это обусловлено тем, что основная масса средства предприятий хранится на их счетах в банках в виде записей по этим счетам и использование этих средств в безналичной форме возможно **только (!)** через банки.

Аналогично, возможность юридических и физических лиц самостоятельно выбирать обслуживающие их банки и формы безналичных расчетов², не относится к принципам организации безналичных расчетов. Это обусловлено тем, что выбор обслуживающего банка, или выбор формы безналичных расчетов является важнейшим условием свободы

¹ Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 155.

² Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 156.

предпринимательства и хозяйственной самостоятельности деловых партнеров в рыночной экономике, а отнюдь не принципом организации безналичных расчетов.

Не относится к принципам организации безналичных расчетов и наличие "...свободных средств на счете плательщика или права на получение кредита"¹ (выделено Л. Р.). Это объясняется тем, что "наличие свободных средств" (кредитовых остатков на текущем счете плательщика) означает, что между банком и его клиентом уже существуют кредитные отношения (без которых невозможно выполнение безналичных расчетов). Что же касается наличия права на получение ссуды, то следует отметить, что оно возникает только после подписания кредитного договора, свидетельствуя тем самым только о возможности создания кредитных отношений.

Следовательно, речь идет о возможности осуществления безналичных расчетов в связи с наличием между банком и его клиентом кредитных отношений, а отнюдь не о принципе организации их выполнения.

В связи с вышеизложенным, мы считаем, что в настоящее время к **принципам организации безналичных расчетов относятся:**

выполнение всех безналичных расчетов

1. - через банки;

2. - с согласия² плательщика - владельца счета;

3. - вслед за отгрузкой товаров или оказанием услуг³;

4. –с использованием технических средств передачи информации.

Обязательность выполнения всех безналичных расчетов через банки обусловлена, как уже было сказано выше, фактом хранения

¹ причем, не наличие права на получение кредита, как это считает В.М. Иванов, так как кредит получить нельзя (см. Рябинина Л.Н. – Теория и практика кредитных отношений // Вестник НБУ, 2002, № 1), а само получение ссуды, свидетельствующее о наличии возникших кредитных отношений, также как и наличие свободных средств на счете плательщика. - Иванов В. М. - Деньги и кредит. - К.: МА УП, 1999, с. 36.

² за исключением безналичных расчетов по принудительному списанию средств по решению суда

³ что отмечают и Иванов В. М. - Деньги и кредит. - К.: МА УП, 1999, с. 36, и Гребеник Н. И. - Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 155-156.

хозяйствующими субъектами своих средств на счетах в банках. Понятно, что если денежные средства предпринимателя (за исключением незначительных сумм наличных в пределах лимитов касс, которые могут находиться в кассе предприятия) хранятся на счетах в банках, то выполнять безналичные расчеты можно *только через банки*.

Такой принцип организации безналичных расчетов как выполнение всех безналичных расчетов (за исключением принудительного списания средств с текущего счета) *с согласия владельца счета* означает, что банк, осуществляя расчетно-кассовое обслуживание своих клиентов, тем не менее, не имеет права по собственному усмотрению распоряжаться не принадлежащими ему денежными средствами, находящимися на счетах его клиентов. Этот принцип организации безналичных расчетов имеет принципиальное значение в организации деятельности хозяйствующих субъектов, так как он гарантирует клиентам банка хозяйственную самостоятельность, неприкосновенность и, соответственно, надежность хранения их средств в банках.

Своевременность, как основа организации безналичных расчетов, имеет немаловажное значение в хозяйственной деятельности, так как просрочка платежа одним плательщиком может повлечь за собой цепь неплатежей в стране, спровоцировав тем самым платежный кризис в экономической системе. Это обусловлено тем, что расходование средств на производство продукции требует своего возмещения за счет выручки от ее (продукции) реализации. Когда же поступление выручки задерживается из-за несвоевременности платежа, то бесперебойность производства и обращения может нарушиться. Своевременность выполнения безналичных расчетов, как основа их организации, красной нитью проходит через весь текст Инструкции НБУ № 22 в виде необходимости соблюдения:

- ü дат оформления документов;
- ü дат представления документов в банк,

- ü сроков действия тех или иных расчетных документов,
- ü нормативных сроков прохождения документов через банки,
- ü сроков действия аккредитивов и др.

Вместе с тем, в этой инструкции отсутствует четкое и однозначное толкование самого понятия "своевременность" выполнения безналичных расчетов, что позволяет по-разному толковать (и понимать) поставщиками, покупателями и банками "своевременность" выполнения безналичных расчетов, не говоря уже о "своевременности" выдачи наличных со счета клиента банка¹.

Вместе с тем, необходимость максимального сближения во времени актов купли и продажи, точнее максимального сближения во времени моментов отгрузки товара и поступления денег на счет за отгруженный товар (чтобы не допускать неэффективного перераспределения средств между поставщиками и покупателями), является неременным условием эффективности безналичных расчетов. Из этого следует, что требуется соблюдение такого принципа организации безналичных расчетов как выполнение их *"вслед"* за отгрузкой товаров или оказанием услуг (а не "после" отгрузки товара или оказания услуг). Выполнение расчетов "вслед" означает немедленно, как только возможно быстро для плательщика (как правило, в течение 2-3 рабочих дней, считая от даты отгрузки товара или оказания услуг, или даты получения товарно-транспортных документов, в зависимости от той или иной формы безналичных расчетов) завершить оформление необходимых для выполнения платежа расчетных документов и сдать их в банк. Что же

¹ например, в Инструкции НБУ "Об организации работы по наличному обращению учреждениями банков Украины" от 19.02.01 г. № 69 (п. 1.3), вместо конкретного определения сроков выдачи наличных - „по первому требованию владельца счета" отмечается расплывчатое - необходимость „...обеспечить своевременную выдачу наличных..." (подчеркнуто Л. Р.). В Инструкции НБУ „О порядке открытия, использования и закрытия счетов в национальной и иностранной валютах" от 12.11.03 № 492 (п. 1.8.) где речь идет о выдаче владельцу депозитного счета принадлежащих ему наличных денег, также вместо четкого указания о выдаче наличных „по первому требованию владельца счета" дается расплывчатая формулировка о том, что наличные деньги с депозитного счета „...подлежат возврату клиенту в соответствии с законодательством Украины и условиями договора" (подчеркнуто Л. Р.).

касается использования в договорах купли-продажи термина "после", то все сроки, исчисляемые от даты отгрузки товаров или оказания услуг - день, несколько дней, 30 дней, 90 дней и т.д. относятся к понятию "после", в зависимости от субъективного подхода партнеров. Соответственно, никакой арбитражный суд не сможет решить вопрос в пользу заинтересованного лица, если в договоре купли-продажи будет использован термин "после" (например, если будет записано, что "расчеты должны быть произведены *после* отгрузки товаров или оказания услуг"). Естественно, что термин "после" неприемлем в организации безналичных расчетов. Вместе с тем, принцип организации безналичных расчетов - выполнение их "вслед" за отгрузкой товаров или оказанием услуг (или даты получения товарно-транспортных документов), имеет еще и другой, весьма важный смысл, исключающий возможность выполнения расчетов "*до*" отгрузки товаров или оказания услуг, т.е. исключающий возможность выполнения безналичных расчетов в порядке предоплаты.

Относительно выполнения безналичных расчетов в порядке предоплаты, следует отметить, что в Инструкции 22 предусмотрена возможность осуществления безналичных расчетов "...в порядке предварительной оплаты - если такой порядок расчетов установлен законодательством Украины и/или обусловлен в договоре;" [п. 3.6 Инструкции 22]. Однако, предоплата противоречит сути товарно-денежных отношений, не свойственна она и экономически развитым рыночным системам, в которых только транспортная продукция (в силу специфики ее выполнения и предоставления) оплачивается "*до*" ее выполнения. Все же остальные товары и услуги оплачиваются "*вслед*" за их предоставлением. Такой порядок обусловлен самой сущностью денег в безналичных расчетах, выполняющих функцию средства платежа, в которой деньги завершают товарообмен, а не предваряют его. Следовательно, предоплата противоречит природе и сущности и самих

денег, и самого товарообмена. Уместно отметить, что предоплата предполагает уплату *всей* суммы, оговоренной контрактом (а не ее меньшей части, как при авансовых платежах) *до* отгрузки товара или оказания услуг, тем самым снижая материальную заинтересованность поставщика в последующем выполнении условий договора.

Уместно отметить, что в Украине при высоких темпах инфляции (1993-1994 гг.), были нередки случаи, когда поставщики сознательно затягивали сроки отгрузки товаров с тем, чтобы потребовать от покупателей уплаты дополнительных сумм, обусловленных быстрым ростом цен, что зачастую приводило покупателей к банкротству.

Предоплата возникает, в частности, и при неразвитости банковской системы, не способной предложить клиентам аккредитивную форму расчетов, защищающую каждого из партнеров (и покупателя и поставщика) от рисков неотгрузки продукции или неплатежа. Существование предоплаты (разрешенное законом) - это *несоблюдение* такого объективно существующего *принципа* организации безналичных расчетов, как их осуществление "*вслед*" за отгрузкой товаров или оказанием услуг, позволяющего всемерно сближать акты купли-продажи товаров. Предоплата способствует негативному перераспределению средств между хозяйствующими субъектами различных отраслей экономики, она противоречит объективной сущности функционирования денег, которые либо посредничают в товарообмене (Т - Д - Т), либо завершают его (О - Т Т - Д - О), но никогда деньги не предваряют товарообмен (Д - Т ... Т).

При выполнении безналичных расчетов банк осуществляет платежи исключительно в пределах остатков средств на текущем счете клиента. Но так как может возникнуть несколько претензий к текущему счету клиента, по документам поступившим в банк одновременно, то для их выполнения на текущем счете клиента должно быть достаточно средств для выполнения всех платежей по всем предоставленным в банк расчетным документам. Однако, если на счете клиента недостаточно средств для оплаты всех предъявленных к счету претензий, то банк будет осуществлять их выполнение согласно установленной (Инструкция 22, п. 2.22) очередности платежей:

1. Платежи на основании решений суда по требованиям, возникшим в связи с происшедшими несчастными случаями, которые повлекли за

собой инвалидность или, даже, смерть пострадавшего, а также уплату алиментов;

2. Платежи на основании решений суда о расчетах, касающихся выплат выходного пособия и оплаты труда лицам, которые работают по контракту, а также выплат, связанных с авторским договором;

3. Платежи на основании других решений суда;

4. Платежи по расчетным документам, предусматривающим платежи в бюджет;

5. Платежи по прочим расчетным документам выполняются в порядке их поступления.

Таким образом, при выполнении обычных (не связанных с принудительным взысканием средств – пп. 1-3) текущих платежей, в первую очередь производятся платежи в бюджет (п.4), а за ними все остальные платежи в порядке календарной очередности их поступлений.

5.2.2. Виды расчетных документов, используемые в безналичных расчетах

Среди расчетных документов на основании которых банки выполняют поручения своих клиентов по расчетно-кассовому обслуживанию, следует назвать:

- ü платежные поручения;
- ü платежные требования;
- ü платежные требования-поручения;
- ü расчетные чеки;
- ü заявления на аккредитив.

Следует иметь в виду, что при дистанционном обслуживании банком своих клиентов, плательщик имеет возможность оформлять электронный

расчетный документ только в виде платежного поручения и платежного требования-поручения¹.

Что же касается оформления электронных расчетных документов в виде платежных требований (для взыскания платежа), а также расчетных документов, требующих дополнений, таких, например, как реестры расчетных чеков, реестры документов по аккредитивам и т.п., то их использование запрещено в дистанционном обслуживании.

Следует отметить, что банки принимают от своих клиентов расчетные документы без ограничения их сумм (максимальной или минимальной).

Уместно отметить, что в Инструкции 22 рассматриваются как самостоятельные понятия такие словосочетания как "расчетные документы" и "платежные инструменты", используемые при выполнении безналичных расчетов. Рассмотрим чем отличаются друг от друга эти понятия.

Платежные инструменты, в соответствии с Инструкцией 22, представляют собой носители информации определенной формы в бумажном, электронном или другом виде, *оформляемые банком* (мемориальные ордера, пластиковые карточки и др.). Что же касается *расчетных документов*, то они представляют собой документы на бумажном носителе² (в виде бланков установленной формы, *оформляемых клиентами*) и которые содержат либо поручение о переводе средств со счета плательщика на счет получателя, либо требование взыскать средства

¹ использование реквизитов бланка требования-поручения возможно потому, что фактически этот документ не предназначен для *взыскания* средств, так как он не предоставляется на инкассо.

² хотя при расчетах с помощью систем дистанционного обслуживания используются расчетные документы на электронных носителях (так называемые электронные расчетные документы) в виде платежных поручений и платежных требований-поручений, в то время как использование в электронном виде платежных требований, чеков и аккредитивов сегодня запрещено (см. Инструкцию № 22, п. 11.6). Обязательными реквизитами электронного расчетного документа должны быть: дата и номер документа, наименования плательщика и получателя средств, их идентификационные коды и номера счетов в банках, наименования и коды банков, обслуживающих плательщика и получателя средств, сумма (цифрами), назначение платежа и электронная цифровая подпись. Все другие реквизиты электронного расчетного документа размещаются в поле "Вспомогательные реквизиты". Следует отметить, что ответственные лица плательщика, уполномоченные распоряжаться счетом и на законных основаниях владеющие личным ключом, накладывают подпись на электронный расчетный документ от своего имени или по поручению лица, которое они представляют.

со счета плательщика. Более того, в зависимости от выбранной деловыми партнерами формы безналичных расчетов, указываемой в обязательном порядке в договоре купли-продажи, оформляются и соответствующие "носители информации", являющиеся инструкцией для банка, как и в какой форме он должен выполнить поручение своего клиента - то ли произвести платеж, то ли взыскать средства с должника.

Понятно, что платежные инструменты не одно и то же, что расчетные документы. Обратим внимание, что Инструкцией 22 среди платежных инструментов назван также и вексель (п. 1.13). Однако природа векселя и его реквизиты не согласуются с трактовкой понятия "платежный инструмент", данного той же Инструкцией.

Кроме того следует подчеркнуть, что не существует "платежных инструментов" и "расчетных документов" вне форм безналичных расчетов. Вексель же - это инструмент коммерческого кредита и как таковой он представляет собой письменное безусловное и ничем не оговоренное обязательство должника платить, *никак, при этом, не иницилируя банк выполнить перевод средств с соответствующего счета плательщика на соответствующий счет получателя средств*, что характерно именно для "платежного инструмента".

Во-первых, *вексель не требует обязательного участия банков для его реализации*, как это присуще всем без исключения платежным инструментам (безналичных расчетов), среди обязательных реквизитов которых находятся наименования и коды участвующих в расчетах банков, чего нет в векселе;

во-вторых, *вексель, будучи обязательством платить, в соответствии с вексельным правом Украины, погашается в порядке безналичных расчетов и потому сам требует платежных инструментов для реализации своего обязательства платить*. И таким платежным инструментом, позволяющим реализовать вексель как обязательство

платить, является в Украине платежное поручение, выписываемое плательщиком к своему текущему счету с целью погасить вексель, как долговое обязательство.

Изложенное свидетельствует, что вексель никак нельзя относить к платежным инструментам (так же как и к расчетным документам), используемым в безналичных расчетах

Рассматривая пластиковые карточки, необходимо отметить следующее. Банковские пластиковые карточки (дебетные и кредитные), являются собственностью банка-эмитента.

Пластиковые карточки - это инструмент управления средствами на "карточном" счете. В руках владельца "карточного" счета это своеобразный ключ (разрешение на доступ) к этому счету, который дает разрешение на использование имеющихся на нем сумм *в наличной и в безналичной формах*. Для банка-эмитента платежная карточка представляет собой пароль (носитель информации), позволяющий банку идентифицировать лицевой счет клиента и осуществить по нему списание средств либо в порядке перевода (для оплаты приобретенных клиентом товаров или услуг), либо в порядке выдачи наличных через банкомат. Для держателя банковской платежной карточки последняя представляет собой инструмент, с помощью которого можно либо получить наличные (обналичить средства на карточном счете), либо оплатить приобретаемые в торговой сети товары (услуги). Другими словами, банковские платежные карточки используются как для "обналичивания" через банкомат средств на лицевом ("карточном") счете, так и для использования их в торговой сети в качестве банковского технического и платежного инструмента при оплате товаров или услуг в безналичном порядке.

На основании оформленных и своевременно предоставленных в обслуживающий банк (в соответствии с требованиями Инструкции 22) расчетных документов, банки осуществляют расчетно-кассовое

обслуживание своих клиентов в соответствующих этим документам формах безналичных расчетов.

5.2.3. Формы безналичных расчетов и их характеристика

Безналичные расчеты осуществляются в разных формах. ***Под формой безналичных расчетов понимается способ документооборота и платежа.***

Документооборот - это движение расчетных документов через банки от/к клиентам банков.

Способ документооборота определяется тем, по чьим документам начинаются расчеты - то ли по документам получателя средств (поставщика или иного взыскателя средств), то ли по документам плательщика.

Способ платежа определяется тем, где и в каком порядке выполняется списание денег со счета плательщика.

Среди способов платежа следует назвать:

- ü** немедленный платеж (при котором расчетные документы представляются в банк немедленно, т.е., или вслед за отгрузкой товаров или оказанием услуг, или вслед за полученными товарно-транспортными документами);
- ü** платеж с отсрочкой платежа (при котором в качестве гарантии платежа в обусловленный контрактом срок, используются векселя или тратты);
- ü** комбинированный платеж (при котором часть (аванс) номинальной стоимости контракта оплачивается в порядке немедленного платежа, а оставшаяся часть - с отсрочкой платежа);
- ü** зачет взаимных требований (при которых взаимные требования партнеров взаимно засчитываются ими и, таким образом, погашаются, а через банк проходит только незачтенное сальдо);

- ü плановые платежи (при которых платежи производятся систематически в плановые сроки и плановыми суммами в размерах, определяемых в виде равных долей от месячной суммы поставки);
- ü принудительное списание средств;
- ü предоплата.

При немедленном (наличном) платеже, например, в аккредитивной форме расчетов (в особенности при подтвержденном аккредитиве), платеж производится против документов, т.е. сразу после проверки банком предоставленных ему бенефициаром документов на инкассо, что является весьма привлекательным для бенефициара, гарантируя ему платеж, причем практически сразу после предоставления документов в банк за отгруженный товар.

Отсрочка платежа предусматривается в тех случаях, когда используется коммерческий кредит и, соответственно, поставщик продает покупателю товар на условиях отсрочки платежа. В этом случае при расчетах по аккредитиву бенефициар, отгрузив товар на транспорт, вместе с документами на отгруженный товар, представляет на инкассо и тратту¹. Соответственно, платеж будет отсрочен и произведен только при наступлении срока платежа по тратте. Очень важным моментом в аккредитивной форме расчетов является тот факт, что бенефициар в одном лице совмещает и векселедателя, и векселедержателя.

При комбинированном платеже предусмотрен и немедленный платеж (в сумме аванса) и отсрочка платежа (по основной сумме долга). Такой способ платежа используется в тех видах аккредитива, где предусматривается авансовый платеж². В настоящее время в Украине этот вид аккредитива Инструкцией 22 не рассматривается, давая основание

¹ переводной, неакцептованный вексель.

² в так называемых "красных" аккредитивах, получивших свое название за то, что предоставленный покупателем аванс поставщику для подготовки товара к отгрузке выделяется покупателем в бухгалтерских документах красной строкой.

предполагать, что он не запрещен к использованию во внутренних расчетах между хозяйствующими субъектами Украины.

При зачете взаимных требований встречные суммы требований взаимно засчитываются партнерами по открытым друг другу у них счетам, а к платежу через банк предъявляется незначительное сальдо.

Плановые платежи, как способ платежа, производятся в установленные планом короткие промежутки времени (пятидневки, декады, полумесяцы) систематически и равными долями от договорной стоимости месячной поставки товара (или услуг). При этом товар отгружается в эти периоды разными объемами с тем, однако, чтобы за отчетный период - месяц, а тем более, квартал объем поставки и общая сумма плановых платежей совпадала. Такой способ платежа очень удобен, например, в расчетах железной дороги с морским портом (как крупным транспортным узлом) за поставку вагонов, или в расчетах хлебозаводов с крупными хлебными магазинами, в которые завоз хлебобулочных изделий заводом производится несколько раз в день, и в иных случаях, где есть систематические поставки товаров и услуг.

Предоплата как способ платежа предполагает платеж в полной сумме торгового контракта до отгрузки товара. Соответственно, поставщик не производит отгрузки товара до тех пор, пока обслуживающий его банк не известит его о зачислении предусмотренной суммы на его текущий счет. Предоплата создает риск плательщику в неотгрузке ему товара вообще, или отгрузке с задержкой против оговоренного срока. Использование предоплаты означает несоблюдение принципов организации безналичных расчетов и противоречит объективной сущности функционирования денег, в связи с чем должна быть запрещена.

В настоящее время в Украине существуют следующие формы безналичных расчетов:

ü расчеты платежными поручениями;

- ü расчеты платежными требованиями;
- ü расчеты платежными требованиями-поручениями;
- ü расчеты чеками;
- ü расчеты по аккредитивам;
- ü расчеты в порядке зачета взаимных требований.

Данный перечень форм безналичных расчетов частично аналогичен перечню бланков расчетных документов. Соответственно, Инструкцией 22 как бы отождествляются названия отдельных форм безналичных расчетов с бланками расчетных документов. Отличия и взаимосвязь бланков расчетных документов и форм безналичных расчетов заключается в том, что форма безналичных расчетов предполагает документооборот (движение) расчетных документов, оформленных на конкретных одноименных бланках этих документов. К тому же, плательщик или поставщик, представляя в банк те или иные расчетные документы (оформленные на соответствующих бланках расчетных документов), тем самым поручает банку выполнение безналичных расчетов в их конкретной форме.

На наш взгляд, к формам безналичных расчетов не относятся инкассовая и вексельная формы расчетов указываемые в Инструкции 22 [п. 1.13] по той простой причине, что они не являются ни способом документооборота, ни способом платежа. Это обусловлено тем, что, например, вексель не может рассматриваться ни как платежный инструмент, ни как расчетный документ, так как он таковым не является. Вексель - это *долговое обязательство* (а не поручение !) *платить*, поэтому вексель, как долговое обязательство должен быть сам погашен деньгами. Поэтому сам по себе вексель платежным инструментам не является, а его движение обусловлено коммерческой формой кредита, которую нельзя отнести к какой бы то ни было форме безналичных расчетов. И, независимо от того, выдан ли вексель векселедателем или

индоссантом,¹ сам по себе вексель может быть принят поставщиком *только как отсроченное право на взыскание платежа*. Более того, при факторинговых операциях², вексель принимается на инкассо для взыскания платежа, хотя сам платеж, при этом, выполняется платежным поручением, не предусматривающим использования инкассовой операции.

Наконец, следует рассмотреть: является ли инкассовая форма расчетов действительно отдельной формой расчетов или только операцией банка. Уместно отметить, что инкассовые поручения не используются деловыми партнерами и, соответственно, не включаются ими в договоры купли-продажи. Инкассовые поручения предназначены для принудительного списания средств с текущих счетов клиентов банка. Поэтому их экономический смысл - *взыскать, причем в принудительном порядке*, а не уплатить средства. Вместе с тем, инкассовые поручения есть по сути дела те же платежные требования, используемые для взыскания платежа, как это следует из Главы 5 Инструкции 22. Но в таком случае нет необходимости наряду с формой безналичных расчетов платежными требованиями, выделять еще и отдельно ту же самую форму расчетов, но под другим наименованием, а, именно, "инкассовая форма расчетов". Кроме того, на инкассо принимаются не только платежные требования, но и векселя, и чеки, и реестр документов по аккредитиву.

Выполнение банками претензий к одному и тому же счету клиента по документам, поступившим в течение дня, осуществляется в очередности платежей, рассмотренной выше.

Рассмотрим порядок выполнения безналичных расчетов, достоинства и недостатки каждой из перечисленных форм их организации.

Организация расчетов платежными поручениями. Расчеты платежными поручениями применяются при уже возникшей

¹ лицом, учинившим на векселе передаточную надпись - индоссамент.

² факторинговые (англ. factor - посредник и factoring - посредничество) операции - это посреднические операции коммерческих банков в расчетах векселедержателей с обязанными по векселю лицами.

задолженности и при предоплате¹ за товары и услуги, а также в расчетах по финансовым обязательствам. Расчеты платежными поручениями - это наиболее простая и потому наиболее распространенная форма безналичных расчетов.

Достоинством данной формы расчетов является простота их выполнения.

К недостаткам следует отнести наличие риска у поставщика, отгружающего товар на условиях его оплаты по платежному поручению, так как отгрузив товар в адрес своего партнера поставщик может не получить от плательщика деньги или получить с опозданием. Что же касается наличия высокого риска у плательщика (при выполнении расчетов в порядке предоплаты), то следует иметь в виду, что при предоплате недобросовестный поставщик может задержать отгрузку товара после получения денег на свой счет, либо, даже, потребовать доплаты (в условиях инфляционного обесценения денег) за отгружаемый товар.

Если же расчеты производятся за уже отгруженный товар, или, даже, по уже возникшей задолженности за полученный товар, то у поставщика возникает риск неплатежа. Следовательно, расчеты платежными поручениями, при всей их простоте выполнения, далеко не всегда (в особенности в расчетах за товары и услуги) следует использовать.

Платежное поручение действительно 10 дней, не считая дня выписки.

Схема расчетов платежными поручениями представлена на рис. 5.2.3.1.

¹ следует иметь в виду, что при расчетах платежными поручениями в порядке предоплаты, отгрузка товара или оказание услуг осуществляются после получения поставщиком банковской выписки из обслуживающего его банка о зачислении суммы предоплаты по данному платежному поручению на текущий счет поставщика.

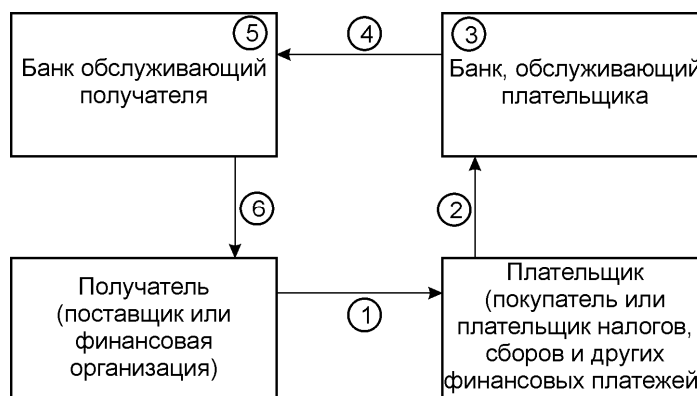


Рис. 5.2.3.1. Документооборот при расчетах платежными поручениями (при уже возникшей задолженности).

Стрелочками обозначено:

- 1 - отгрузка товара или оказание услуг (или наступление срока погашения финансовых обязательств);
- 2 - предоставление плательщиком в обслуживающий его банк оформленного платежного поручения (Приложение 1);
- 3 - списание банком суммы платежного поручения с текущего счета плательщика;
- 4 - перевод денег банком, обслуживающим плательщика в банк, обслуживающий получателя денег;
- 5 - зачисление суммы поступившего платежного поручения на текущий счет получателя денег;
- 6 - извещение получателя о зачислении денег по конкретному платежному поручению на его текущий счет (банковской выпиской по этому счету).

Организация расчетов платежными требованиями¹. Расчеты платежными требованиями в первые годы существования независимой Украины были, наряду с расчетами платежными поручениями, самой распространенной формой безналичных расчетов, называемой также акцептной формой расчетов. Такое название эта форма получила потому, что при ее выполнении предусматривалось выполнение плательщиком акцепта.

Акцепт - это согласие плательщика оплатить **документы**, а не товар(!). Согласие оплатить именно документы, а не товар, обусловлено тем, что товар и документы движутся по разным каналам и потому в разные сроки поступают плательщику. Кроме того, в безналичных

¹ не используемой в настоящее время, но заслуживающей внимания.

расчетах, в соответствии с принципами их организации, расчеты (платежи) могут осуществляться только по документам, проходящим через банки. Именно по этому при акцепте речь идет о согласии оплатить именно *документы*, без которых плательщик не имеет возможности получить поступивший в его адрес товар с транспорта. Уместно отметить, что платежи в порядке акцептной формы расчетов в определенной мере страховали поставщика (от неоплаты плательщиком отгруженных в его адрес товаров или оказанных услуг). Гарантия платежа обуславливалась такой организацией документооборота, которая включала в себя как обязательный этап расчетов инкассовую операцию банка, предполагающую активное участие банка во взыскании платежа с плательщика.

Под инкассовой операцией понимается принятие на себя банком обязательств (по поручению своего клиента - поставщика товара) по выполнению документооборота и взысканию платежа. Инкассовая операция применяется и при расчетах чеками, и в аккредитивной форме расчетов, и при учете (дисконтировании) векселей. Поэтому рассматривать инкассовую операцию, как самостоятельную *форму* безналичных расчетов неправомерно.

Соответственно, банки для контроля за своевременностью взыскания платежа вели две картотеки: картотеку № 1 - поступивших к платежу акцептованных платежных требований по документам, срок оплаты которых не истек, и картотеку № 2 ("черную" картотеку) по документам; просроченным оплатой. Однако, в первые годы независимости Украины, картотека № 2 ("черная" картотека) превысила по объемам просроченных оплатой документов все допустимые нормы из-за возникшей цепи неплатежей в стране (в связи с платежным кризисом, обусловленным, прежде всего, проведенной либерализацией цен, и нарушением хозяйственных связей).

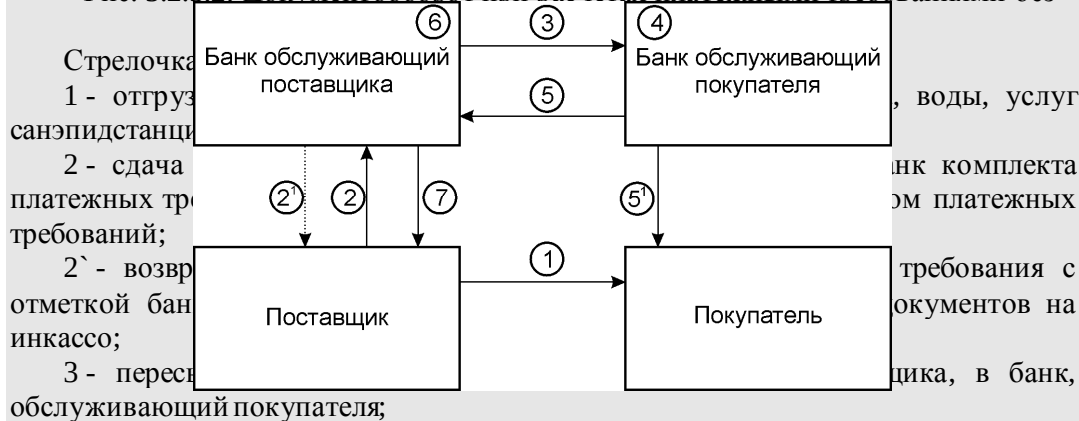
А так как в те годы еще существовал такой показатель банковской деятельности, как уровень задолженности по неоплаченным в срок расчетным документам (сумма документов в картотеке № 2), рост которого существенно снижал общие показатели деятельности банков, то при сложившихся условиях, отмена акцептной формы расчетов решала эту банковскую проблему.

Поэтому дальнейшее использование акцептной формы расчетов было признано неэффективным в связи с чем, эта форма расчетов была аннулирована. Вместе с тем, акцептная форма расчетов дважды отменялась и восстанавливалась.

Второй раз она была восстановлена уже в урезанном виде, в котором акцепт документов плательщиком не предусматривался.

Восстановление акцептной формы расчетов (без акцепта, в связи с чем эта форма расчетов и перестала называться акцептной и стала называться расчетами платежными требованиями), было обусловлено следующим. Среди хозяйствующих субъектов остался ряд предприятий (санэпидстанции, горгаз, горэнерго, водоканалтресты и т.п.), который в силу специфики своей деятельности, нуждался (и нуждается) в использовании расчетов именно платежными требованиями, предполагающими взыскание платежа (в порядке акцептной формы расчетов¹). Это обусловлено тем, что названные предприятия всегда *сначала* оказывают услуги или поставляют товар (тут же потребляемый потребителем), а *потом* производят расчеты за поставленные (и потребленные) товары или оказанные услуги. Поэтому названные предприятия, поставив товар или оказав услуги, нуждались в таком механизме взыскания платежа, как инкассовая операция, используемая именно в расчетах платежными требованиями, а не платежными поручениями, применение которых вообще лишало таких поставщиков возможности получить платеж. Обратившись в Кабинет Министров Украины они получили разрешение на расчеты платежными требованиями (без акцепта требований). Схема расчетов платежными требованиями (без акцепта последних) представлена на рис. 5.2.3.2.

Рис. 5.2.3.2. Документооборот при расчетах платежными требованиями без



4 - списание банком, обслуживающим покупателя, суммы платежного требования с его текущего счета без акцепта покупателя (но на основании его подписи на приеме-сдаточном акте, свидетельствующем не только о получении, но, даже, и о потреблении отгруженной поставщиком продукции);

5 - перевод банком, обслуживающим покупателя, в банк, обслуживающий поставщика, средств в сумме платежного требования;

5' - передача плательщику (для учета и отчетности) банком, обслуживающим плательщика, экземпляра платежного требования с отметкой банка о его оплате;

6 - зачисление банком, обслуживающим поставщика, средств, поступивших от банка, обслуживающего плательщика, по оплаченному платежному требованию;

7 - извещение поставщика банком, его обслуживающим, о зачислении средств на текущий счет поставщика.

¹ хотя согласие на оплату документов - акцепт, выражался ими в виде подписи потребителя товара (или услуг) на приеме-сдаточном акте.

К достоинствам данной формы расчетов следует отнести ее надежность для поставщика, без ущемления, при этом, интересов плательщика.

К недостаткам данной формы расчетов следует отнести необходимость ведения банками, первой и второй инкассовых картотек, которые усложняли работу банков и "портили" им показатели деятельности в особенности в период экономической нестабильности. Вместе с тем, на наш взгляд, ведение в настоящее время (когда экономика начинает стабилизироваться и кризис платежей уже позади) банками инкассовых картотек могло бы усилить надежность расчетов платежными требованиями. Тем более, как показывает практика, в расчетах платежными требованиями нуждается целый ряд хозяйствующих субъектов, продукция которых в силу ее специфичности, предоставляется до оплаты (дезинфекция, дегазация, дератизация, подача на промышленные объекты электричества, воды, тепла и др.). Отмена расчетов платежными требованиями с использованием акцепта и инкассовой операции, по сути, лишила вышеперечисленные предприятия своевременности и полноты поступлений выручки за оказанные услуги или отгруженную продукцию.

Важно отметить, что практика хозяйствования не позволяет совсем отказаться от расчетов платежными требованиями. Более того, она настоятельно требует возврата именно к акцептной форме расчетов, так как современная организация расчетов платежными требованиями за товары и услуги (т.е. расчетов, обусловленных взаимоотношениями между хозяйствующими субъектами) крайне несовершенна.

В настоящее время платежные требования используются как для принудительного списания средств со счета предприятия, так и в расчетах за товары и услуги.

При использовании платежных требований для принудительного списания средств со счета предприятия банк принимает платежное требование к оплате "...независимо от наличия необходимой суммы средств на счете плательщика" [п. 5.9 Инструкции 22], в течение 10 календарных дней вместе с 2 экз. реестров платежных требований.

Платежное требование может быть отозвано в любое время до списания по нему средств со счета плательщика. Однако, если деньги уже перечислены, то их возврат производится в судебном порядке.

К достоинствам расчетов платежными требованиями *при принудительном списании* средств со счета плательщика относится наличие полной возможности взыскать средства в сумме платежного требования со счета плательщика по решению суда и *без согласия* владельца счета.

К недостаткам расчетов платежными требованиями при принудительном списании средств со счета плательщика относиться полное отсутствие возможности плательщика препятствовать принудительному списанию средств с его счета, даже в случаях, когда это списание нарушает хозяйственную самостоятельность предприятия и не обоснованно ни экономически, ни юридически.

Использование в настоящее время платежных требований в расчетах за товары и услуги предусмотрено (Инструкцией 22) осуществлять в порядке договорного списания средств.

Организация расчетов платежными требованиями в порядке договорного списания средств. При использовании платежных требований в расчетах за товары и услуги, сегодня требуется, чтобы в договоре купли-продажи, подписываемом покупателем и поставщиком, было предусмотрено право поставщика на предъявление к счету плательщика платежного требования на так называемое "договорное" списание средств со счета плательщика. Смысл такого "договорного" списания средств заключается в том, что банк плательщика на основании договора на расчетно-кассовое обслуживание, заключенного с плательщиком, и предусматривающего договорное, по сути, безакцептное списание средств со счета плательщика, приобретает право на списание с его счета сумм, указанных в поступившем платежном требовании поставщика. Поставщик же приобретает право (на основании включенного в договор купли-продажи условия о возможном предъявлении к счету

плательщика платежного требования) при просрочке платежа выставить платежное требование к счету плательщика.

При этом банк, обслуживающий плательщика, оформляет мемориальный ордер в реквизите которого "Назначение платежа" указывается не номер и дата платежного требования, а номер, дата и пункт договора, которым предусматривается возможность списания средств со счета плательщика *без его согласия* по конкретному документу в пользу третьего лица.

Другими словами платежные требования могут использоваться только как вариант расчетов за товары и услуги опять же таки, как принудительное списание, когда плательщик несвоевременно производит оплату.

Схема документооборота при расчетах платежными требованиями в порядке договорного списания средств, представлена на рис. 5.2.3.3.

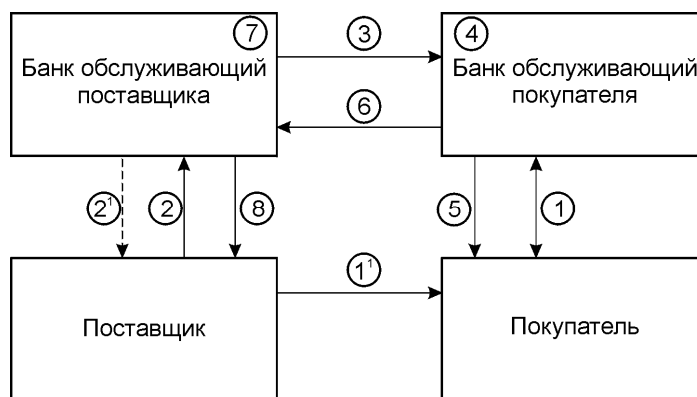


Рис. 5.2.3.3. Документооборот при расчетах платежными требованиями в порядке договорного списания средств.

Стрелочками обозначено:

1 - подписание плательщиком и банком, его обслуживающим, договора на расчетно-кассовое обслуживание с включением в него пункта, предоставляющего банку право на безакцептное списание средств с текущего счета своего клиента по платежному требованию конкретного поставщика. Соответственно в договор на расчетно-кассовое обслуживание банком своего клиента должны быть включены: наименование поставщика, номер и дата договора купли-продажи, заключенного поставщиком и плательщиком-клиентом банка, перечень документов, которые поставщик обязан представить банку вместе с платежным требованием.

- 1` - отгрузка товара или оказание услуг поставщиком;
- 2 - представление поставщиком платежного требования в обслуживающий его банк, для пересылки требования в банк, обслуживающий плательщика¹ при условии, что срок платежа уже наступил, а деньги на счет не поступили, либо когда платеж просрочен².
- 3 - пересылка платежного требования банком, обслуживающим поставщика, в банк, обслуживающий плательщика;
- 4 - оформление мемориального ордера банком, обслуживающим плательщика, на основании которого осуществляется безакцептное списание средств со счета последнего по платежному требованию поставщика;
- 5 - извещение плательщика банковской выпиской банка, его обслуживающего, о безакцептном списании суммы платежного требования с текущего счета плательщика;
- 6 - перевод средств банком, обслуживающим плательщика, в банк, обслуживающий поставщика;
- 7 - зачисление банком, обслуживающим поставщика, средств, поступивших из банка, обслуживающего плательщика, на текущий счет поставщика;
- 8 - извещение поставщика банковской выпиской с текущего счета поставщика о зачислении суммы платежного требования на его счет.

К достоинствам данной формы расчетов следует отнести возможность поставщика реализовать свое право на получение платежа за отгруженный товар.

К недостаткам данной формы расчетов следует отнести возможность того же поставщика требовать безакцептного списания средств со счета плательщика и тогда, когда поставщиком отгружен товар, несоответствующий стандартам, предусмотренным договором купли-продажи. Эта возможность поставщика усиливается также и тем, что банки, по сути, не имеют возможности проверить по документам даже назначение платежа, так как в оформляемом банком, обслуживающем плательщика, мемориальном ордере указывается, вместо назначения платежа, собственно, юридическое право банка произвести безакцептное списание средств с текущего счета своего клиента. К недостаткам расчетов платежными требованиями за товары и услуги в порядке "договорного"

¹ так как в соответствии с п. 2.13 Инструкции 22, банки принимают к исполнению только расчетные документы своих клиентов и клиентов других банков, если эти документы пересылают другие банки.

² если поставщик пересылает в банк плательщика платежное требование самостоятельно - 3` (как это предусмотрено Инструкцией 22, п. 6.4), то он сперва должен получить на нем отметку и штамп банка (2`), без чего банк плательщика не принимает платежное требование к исполнению (п. 2.13 Инструкции 22).

списания средств следует отнести также и необходимость неоднократного заключения договора между банком и плательщиком на расчетно-кассовое обслуживание последнего. Необходимость неоднократного заключения договора между банком, обслуживающим плательщика и плательщиком вытекает из того, что среди реквизитов договора на расчетно-кассовое обслуживание должны быть такие реквизиты, как, например, наименование поставщика, номер и дата договора купли-продажи (подписанного покупателем и поставщиком), наименование документов, которые поставщик обязан предоставить в банк вместе с платежным требованием. Понятно, что такие сведения - оперативного происхождения и заблаговременное внесение их в договор на расчетно-кассовое обслуживание далеко не всегда возможно, что и требует повторного подписания договора на расчетно-кассовое обслуживание. Если же в договоре на расчетно-кассовое обслуживание указанных сведений не будет, то банк, обслуживающий плательщика, не сможет списать средства с его счета по поступившему и обоснованному платежному требованию, но от поставщика, о котором нет сведений в договоре на расчетно-кассовое обслуживание.

Организация расчетов платежными требованиями-поручениями.

Эта форма расчетов пришла на смену акцептной форме расчетов, когда после отмены последней образовался вакуум в расчетах поставщиков за отгруженную ими продукцию в адрес покупателей. В расчетах платежными требованиями-поручениями также отсутствует инкассовая операция, т.е. взыскание банком платежа со счета плательщика, как гарантия поставщику от риска неплатежа и, соответственно, необходимость акцепта требования. Акцепт требований заменяется платежным поручением, что далеко не одно и то же.

Следует отметить, что акцепт документов выполняется плательщиком в строго определенное время в течение 3 (максимально 10) рабочих дней с момента поступления документов в банк. При этом плательщик не имеет права отказаться от акцепта документов по причине отсутствия средств на счете, либо по той причине, что ему уже товар не нужен. Мотивы отказа от акцепта были стандартизованы, предоставляя, тем не менее, плательщику возможность обосновано отказаться от оплаты документов. За необоснованный (или не соответствующий договору на поставку товара или услуг) отказ от акцепта к плательщику применялись санкции. Следовательно, плательщик обязан был дать согласие на оплату (акцептовать) платежных требований, если они были выписаны за товар, поставленный в соответствии с торговым контрактом.

Замена акцепта платежным поручением, отменив инкассовую операцию и акцепт платежных требований, создает поставщику риск неакцепта, соответственно, неплатежа и потому становится крайне рискованной и ненадежной формой расчетов для поставщика товаров или услуг. Ненадежность расчетов с использованием платежных требований-поручений заключается в следующем. Поставщик, после отгрузки товара на транспорт, оформляет верхнюю часть платежного требования-поручения (т.е. оформляет, собственно, платежное требование) и передает его либо непосредственно плательщику¹, либо поручает доставку платежного требования-поручения отделению связи, либо обслуживающему поставщика банку, который выполняет доставку расчетного документа через банк, обслуживающий плательщика на договорных началах (Инструкции 22, п. 4.2). При таких условиях поставщик не имеет никакой гарантии платежа, так как он не сдает документы в банк на инкассо и, следовательно, банк не выполняет документооборот и не контролирует **взыскание** платежа. Более того, плательщик только в случае согласия оплатить требование-поручение заполняет его нижнюю часть (по сути, акцептуя документ). Если же плательщик не согласен оплатить документы (например, по причине отсутствия у него средств на текущем счете, или по причине приобретения подобного товара по более выгодной цене у другого поставщика), то сегодня нет эффективного механизма, заставляющего плательщика заполнить нижнюю часть платежного требования-поручения и сдать его в банк для оплаты. Именно из-за отсутствия механизма контроля оплаты в расчетах платежными требованиями-поручениями, причины неоплаты в дальнейшем выясняются между поставщиком и плательщиком без вмешательства банка.

Схема расчетов платежными требованиями-поручениями, представлена на рис. 5.2.3.4.

¹ означающее, что расчеты в порядке платежных требований-поручений используются и в однородных расчетах, так как иначе **непосредственно** вручить плательщику расчетный документ не представляется возможным (не считая, конечно, возможного выезда поставщика в другой город для вручения ему платежного требования-поручения).

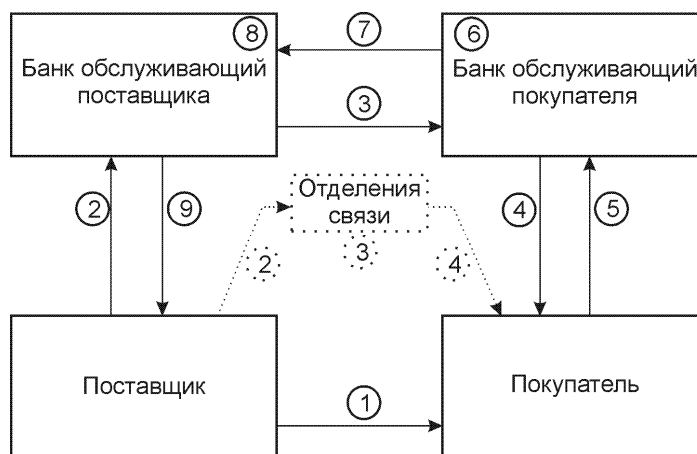


Рис. 5.2.3.4. Документооборот при расчетах платежными требованиями-поручениями.

Стрелочками обозначено:

1 - отгрузка товара или оказание услуг покупателю и непосредственное вручение ему поставщиком платежного требования-поручения (Приложение 5) с оформленной верхней частью - платежным требованием;

2 - передача платежного требования-поручения либо отделению связи (выделено пунктиром), либо банку, обслуживающему поставщика (но не сдача платежного требования в банк на инкассо!);

3 - передача покупателю платежного требования-поручения отделением связи (выделено пунктиром), либо пересылка платежного требования-поручения банком обслуживающим поставщика в банк, обслуживающий покупателя;

4 - передача покупателю банком (отделением связи), обслуживающим покупателя, платежного требования-поручения;

5 - представление плательщиком в обслуживающий его банк платежного требования-поручения, заполненного в части, касающейся плательщика (платежного поручения)¹;

6 - списание банком, обслуживающим плательщика, суммы платежного требования-поручения с текущего счета плательщика;

7 - перевод денег банком, обслуживающим плательщика в банк, обслуживающий поставщика;

8 - зачисление банком, обслуживающим поставщика, перечисленной суммы на текущий счет поставщика;

9 - извещение банковской выпиской поставщика банком, обслуживающим его, о зачислении суммы платежного требования-поручения на текущий счет поставщика.

К достоинствам расчетов платежными требованиями-поручениями относится наличие относительно широкой свободы плательщика, касающейся выполнения платежа при уже возможном получении товара.

¹ следует отметить, что в соответствии с п. 4.5 Инструкции 22, банк, обслуживающий плательщика, принимает платежное требование-поручение от своего клиента в течение 20 календарных дней, считая от даты оформления платежного требования-поручения поставщиком.

К недостаткам расчетов платежными требованиями-поручениями следует отнести наличие высокой степени риска у поставщика получить своевременно платеж за уже отгруженный товар. Это означает, что расчеты платежными требованиями-поручениями невыгодны для поставщиков, но очень привлекательны для плательщиков. Следует отметить, что при таких условиях данная форма безналичных расчетов не соответствует принципам рыночных отношений.

Организация расчетов чеками. Чек представляет собой безусловный приказ чекодателя обслуживающему его банку, уплатить, указанную в чеке сумму, указанному в нем же лицу. Чеки бывают именные, ордерные и на предъявителя. В Украине используются только именные чеки, т.е. такие, в которых конкретно поименован чекодержатель.

Расчетные чеки не предусматривают получение с чекового счета наличных в банке на сумму выписанного чека. Для осуществления расчетов с помощью расчетных чеков предприятие должно иметь расчетную чековую книжку. Для получения чековой книжки предприятие должно создать в банке транзакционный чековый депозит¹.

Уместно вспомнить, что транзакционные (т.е. для сделок) чековые депозиты входят одной из составляющих в "узкую" денежную массу - денежный агрегат М1. Соответственно, для того, чтобы какое-либо предприятие могло пользоваться чеками, оно должно открыть в банке чековый депозит, перечислив средства с текущего счета на лицевой счет "Расчеты чеками", открываемый ему банком (или внести вклад наличными).

Чек - это документ строгой отчетности, он действителен в течение 10 календарных дней, не считая дня выписки чека. Чеки сброшюрованы в

¹ т.е. поместить определенную сумму в депозит для осуществления транзакций - расчетов по заключенным с поставщиками сделок.

чековые книжки по 10, 20 и 25 чеков. Чековая книжка действительная один год, не считая дня ее выписки.

При расчетах чеками¹ используется инкассовая операция, т.е. чеки сдаются в банк на инкассо.

При передаче чека плательщиком поставщику возникает видимость платежа, обусловленная тем, что поставщик получил денежный расчетный документ. Однако, несмотря на то, что встречное движение товара и чека совпадает во времени, что характерно для расчетов наличными деньгами, чек не является окончательным орудием платежа, так как чек должен быть погашен деньгами. Соответственно, полученный поставщиком (чекодержателем) чек должен быть предъявлен на инкассо обслуживающему банку для взыскания платежа. Схема документооборота при расчетах чеками представлена на рис. 5.2.3.5.

Как видно на рис. 5.2.3.5, предприятие (потенциальный чекодатель) вместе с заявлением на получение чековой книжки (1) представляет в банк и платежное поручение на формирование чекового депозита (2). Соответственно, деньги, предназначенные для оплаты чека, находятся на счете чекодателя "Расчеты чеками" в банке, обслуживающем чекодателя, а предъявление чека чекодержателем производится банку, обслуживающему чекодержателя. При этом, когда банк, обслуживающий чекодателя получает от банка, обслуживающего чекодержателя чек, то он (банк чекодателя) проверяет чек как на подлинность подписи чекодателя, так и на наличие средств на счете чекодателя "Расчеты чеками". Недостоверность подписи чекодателя или отсутствие средств на чековом счете делают чек недействительным.

¹ расчетный чек следует рассматривать как инструмент управления средствами на чековом депозите (отдельном аналитическом счете "Расчеты чеками"), в отличие от денежного чека, представляющего собой инструмент для получения наличных с текущего счета.

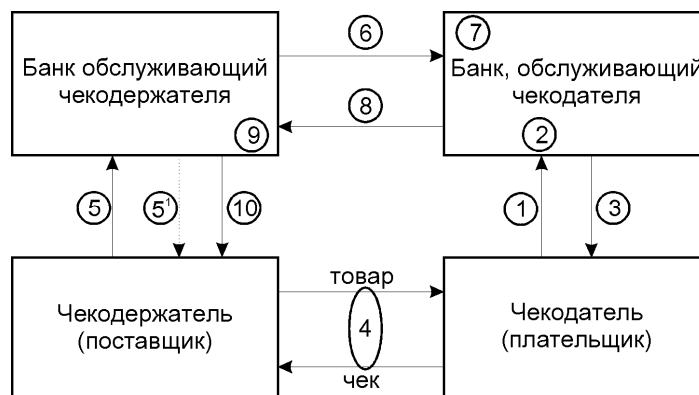


Рис. 5.2.3.5. Документооборот при чековой форме расчетов¹.

Стрелочками обозначено:

1 - предоставление в банк, обслуживающий плательщика, заявления на получение чековой книжки и предоставление платежного поручения на списание средств в сумме платежного поручения с текущего счета плательщика на открываемый ему аналитический счет "Расчеты чеками" для создания ему чекового депозита;

2 - создание банком чекового депозита путем зачисления, списанных с текущего (или другого) счета средств, на аналитический счет "Расчеты чеками" (или внесенных наличными);

3 - выдача чековой книжки клиенту под его подпись на заявлении (на получение чековой книжки) о том, что он ознакомлен с порядком заполнения чеков;

4 - оплата чеком полученного товара (цифра 4 касается одновременно и движения товара и встречного движения чека, что именно и создает видимость окончательного платежа как при расчетах наличными деньгами);

5 - предоставление чека, вместе с реестром² чеков предоставляемого вместе с чеком в 3-4 экз. (в зависимости от того, один или два банка участвует в расчетах) в банк на инкассо;

5` - возврат последнего экземпляра реестра чеков чекодержателю с отметкой банка о принятии чеков на инкассо;

6 - пересылка чека (чеков) и 2 экз. реестра чеков в банк, обслуживающий чекодателя;

7 - списание банком, обслуживающим чекодателя, суммы чеков с аналитического счета "Расчеты чеками";

8 - перевод денег банком, обслуживающим чекодателя в банк, обслуживающий чекодержателя;

9 - зачисление банком, обслуживающим чекодержателя, на текущий счет последнего денег, поступивших в его адрес;

10 - извещение банковской выпиской чекодержателя о зачислении суммы чека на его текущий счет.

¹ необходимо отметить, что в соответствии с Инструкцией 22, гл. 7, документооборот в чековой форме расчетов не предусматривает участия в нем и расчетной палаты, хотя в мировой практике расчеты чеками осуществляются, чаще всего, через расчетные палаты.

² уместно отметить, что реестры расчетных чеков составляются чекодержателем отдельно для каждого банка-эмитента чеков.

Выписка чека сверх имеющихся остатков на чековом депозите свидетельствует о превышении лимита чековой книжки и делает чек недействительным.

Чекодержатель обязан проверить правильность заполнения указанных в чеке реквизитов: даты выписки чека¹, правильного наименования чекодержателя, цели выписываемого чека и его суммы, соответствие суммы корешка чека сумме, на которую выписан сам чек, наличие необходимых подписей и оттиска штампа или печати банка, достаточности остатка лимита чековой книжки для оплаты чека. Убедившись в действительности чека, чекодержатель должен (п. 7.14, Инструкции 22) оторвать (отрезать) чек от его корешка в чековой книжке, подписать чек (и ведомость о принятии чека к оплате, ведущуюся чекодержателем) и проставить на оборотной стороне чека и его корешке календарный штамп с датой получения чека от чекодателя.

В процессе пользования чековой книжкой возможны случаи, когда либо лимит чековой книжки остался неиспользованным (при полном использовании чеков в чековой книжке), либо наоборот - лимит полностью израсходован, а чеки в чековой книжке остались, в основном, неиспользованными.

В случае, наличия неиспользованного лимита чековой книжки при полном использовании чеков, чекодатель имеет право получить в банке новую чековую книжку на сумму неиспользованного лимита. С этой целью чекодатель должен представить в банк вместе с использованной чековой книжкой (в которой присутствуют все корешки использованных чеков) заявление на получение новой чековой книжки, срок действия которой определяется датой ее выдачи.

¹ дата чека, от которой считается срок его действия, заполняется так: число и год выписки чека пишутся цифрами, а месяц - словом, например, 29 сентября 2007 г.

В случае наличия неиспользованных чеков в чековой книжке при расходовании всей суммы лимита чековой книжки, чекодатель должен подать в банк вместе с частично использованной чековой книжкой платежное поручение, в назначении платежа которого указав цель платежа - "Пополнение лимита по чековой книжке" с указанием номеров неиспользованных чеков.

Чекодатель имеет право при наличии у него неиспользованной¹ чековой книжки вернуть ее в банк.

К достоинствам расчетов чеками относится оперативность расчетов покупателя с поставщиком за переданные на месте не только документы на товары (услуги), но и сами товары (услуги).

К недостаткам расчетов чеками относятся необходимость отвлечения чекодателем средств из оборота на длительный срок (предельно - срок действия чековой книжки) и возможность получения чекодержателем "бронзового"² чека.

Расчеты чеками могут осуществляться не только юридическими, но и физическими лицами.

Физические лица могут использовать либо чеки из чековой книжки, получение которой аналогично получению чековой книжки юридическим лицом, либо разовыми чеками, изготавливаемыми в виде отдельных бланков и учет которых банки ведут отдельно от чеков из чековых книжек.

Срок действия одноразового чека, используемого физическим лицом, - три месяца, не считая даты его выдачи. По истечении этого срока чек к оплате не принимается.

Физические лица, в отличие от юридических лиц, могут обменивать чек на наличные деньги и получать наличными сдачу в торговых предприятиях, но не более 20 % от суммы самого чека.

¹ срок действия, которой не истек и имеется неиспользованный остаток средств.

² недействительного.

В случае неиспользования чека, его владелец - физическое лицо, возвращает банку неиспользованный чек либо для зачисления суммы чека на свой текущий счет, либо для получения этой суммы наличными. В том случае, когда владелец чека - физическое лицо, возвращает неиспользованный чек в банк для зачисления суммы чека на свой текущий (или иной) счет, он вместе с чеком представляет в банк заявление и платежное поручение с указанием суммы, номера, срока действия неиспользованного чека и номера своего счета. Если физическое лицо утратило одноразовый чек, не успев им воспользоваться, то возврат банком денег этому лицу по неиспользованному чеку производится не ранее чем через 10 календарных дней после окончания срока его действия.

По поручению физического лица, заверенному нотариально, его расчеты с использованием чека может осуществлять другое физическое лицо.

Организация аккредитивной формы расчетов. Аккредитивная форма расчетов является одной из наиболее надежных форм безналичных расчетов, как для поставщика, так и для покупателя. Однако, это одна из наиболее сложных форм безналичных расчетов и потому наиболее дорогая. Аккредитивная форма расчетов применяется только в междугородних расчетах. Условия выполнения аккредитивной формы расчетов¹ обязательно включаются отдельным пунктом в договор купли-продажи и, кроме того, подробно излагаются в прилагаемом к договору купли-продажи дополнительному договору, касающемуся именно условий выполнения аккредитивной формы расчетов. Поэтому нельзя рассматривать аккредитивную форму расчетов как договор, так как договор никогда не имеет силы расчетного документа, хотя в нем и

¹ следует отметить, что все условия аккредитивной формы расчетов должны отражать лишь такие условия, которые могут быть проверены банками на основании документов

обусловлены условия выполнения документооборота и платежа при использовании аккредитивной формы расчетов.

Уместно отметить, что, рассматривать аккредитивную форму расчетов как договор (что следует из Инструкции 22, п. 1.4. и 8.2), неверно потому, что, во-первых, это противоречит определению формы безналичных расчетов, во-вторых, договор - это юридический документ, хотя и отражающий условия выполнения аккредитивной формы расчетов. К тому же, этот документ, пусть и юридический, ни в коей мере не представляет собой банковский документ, используемый банками при списании, переводе и зачислении средств по счетам в банках. Договор - это документ, которым предусматривается порядок выполнения расчетов, но не само их исполнение, требующее иных - банковских документов и соответствующего их движения.

Поэтому в подходе к аккредитивной форме расчетов как к договору, прослеживается устаревший взгляд на денежный аккредитив¹, используемый в бывшем СССР гражданами при их поездках в другие города (как своего рода страховку от потери денег при поездке).

При этом такой аккредитив был действительно документом, представляющим собой поручение одного учреждения банка другому учреждению банка (в рамках одного и того же Сбербанка Союза ССР) произвести за счет задепонированных на отдельном "аккредитивном" счете средств выплату наличных держателю аккредитива (документа).

Однако, отождествление документального аккредитива (каким является используемая сегодня форма расчетов по аккредитивам) с денежным аккредитивом, ушедшим в прошлое как с развалом СССР, так и с возникновением пластиковых международных карточек, таких как Visa International, Master Card и т.п. - необосновано.

По характеру документооборота аккредитивную форму расчетов можно сравнить с документооборотом при расчетах платежными поручениями, но...(!) с дополнительным условием: платеж против документов. Именно на основании этого дополнительного условия аккредитив называется **документарным**. Соответственно, **аккредитивная форма расчетов предполагает поручение одного банка (банка-эмитента) другому банку (исполняющему аккредитив) уплатить третьему лицу (бенефициару) против документов**. Такое определение аккредитивной формы расчетов не исключает, а наоборот, предполагает

¹ выдаваемый владельцу наличных денег, помещаемых им в банк "на аккредитив", т.е. на такой вклад, который можно было изъять в банке в другом городе СССР на основании паспорта, документа, называемого аккредитив и контрольного листа и к нему. Такой аккредитив, был двух видов: предусматривающих возможность "обналичивания" всей суммы аккредитива сразу или частями.

ответственность банков перед участниками аккредитивной формы расчетов. Прежде всего, банк-эмитент принимает на себя обязательство перед аккредитиводателем произвести платеж бенефициару «против документов». Одновременно банк-эмитент принимает на себя обязательство и перед бенефициаром уплатит последнему «против документов». В случае подтвержденного аккредитива обязательство произвести платеж «против документов», прежде всего, перед бенефициаром принимает на себя и банк, исполняющий аккредитив.

Понятно, что в исполнении аккредитива немаловажным является характер и вид документов, а также их количество и количество их экземпляров. Документы, против которых производится платеж, необходимы плательщику для того, чтобы он мог, во-первых, получить товар с транспорта, а, во-вторых, распорядится товаром, поступившим с транспорта со всеми маркировками и пломбами с наибольшей выгодой для себя. Если перечень документов не помещается на бланке аккредитивного заявления, то приказодатель (заявитель или аппликant) аккредитива имеет право оформить список документов (против которых и должен быть произведен банком, исполняющим аккредитив, платеж) в виде отдельного приложения к заявлению на аккредитив. При этом количество экземпляров такого приложения должно соответствовать количеству экземпляров самого заявления. На первом экземпляре приложения должны быть те же подписи, что и на заявлении на открытие аккредитива¹ и оттиск печати приказодателя аккредитива. Схема расчетов при аккредитивной форме расчетов представлена на рис. 5.2.3.6.

На рис. 5.2.3.6 видно, что документооборот в аккредитивной форме расчетов начинается с представления поставщиком (бенефициаром) покупателю (приказодателю аккредитива) извещения о готовности товара

¹ то есть тех лиц приказодателя аккредитива, которые пользуются правом первой и второй подписи. Как правило, право первой подписи имеет руководитель предприятия, а право второй подписи - главный бухгалтер.

к отгрузке, что предусмотрено условиями договора купли-продажи и, соответственно, условиями аккредитива. Однако, сам договор купли-продажи не может быть включен в схему документооборота ни аккредитивной, ни, кстати говоря, никакой другой формы безналичных расчетов, так как он не участвует в документообороте, хотя последний (как один из основных признаков конкретной формы безналичных расчетов) базируется на его (договора купли-продажи) основе.

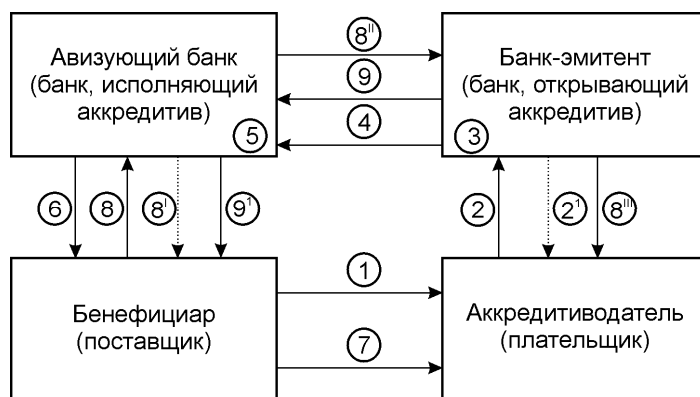


Рис. 5.2.3.6. Документооборот при аккредитивной форме расчетов.

Стрелочками на схеме обозначено:

1 - пересылка извещения о готовности товара к отгрузке¹. Это извещение имеет очень важное значение в аккредитивной форме расчетов так как *только* после его получения приказодатель аккредитива представляет в банк заявление на его открытие.

2 - предоставление в банк заявления на открытие аккредитива (3 или 4 экз., чаще - 4) и платежного поручения на списание суммы аккредитива с текущего счета приказодателя аккредитива на аналитический счет "Расчеты по аккредитивам";

¹ Извещение о готовности товара к отгрузке является чрезвычайно важным документом для эффективного выполнения расчетов по аккредитиву. Это обусловлено тем, что если приказодатель аккредитива откроет аккредитив до готовности товара к отгрузке, то с момента открытия аккредитива начнется отсчетной срок действия аккредитива, хотя бенефициар не будет готов к отгрузке товара на транспорт. В этом случае может оказаться, что срок действия аккредитива истечет, а товар так и не будет отгружен в обусловленном количестве, что сделает неэффективным аккредитив. Понятно, что эффективность расчетов будет тем ниже, чем больший разрыв во времени будет между фактическим сроком открытия аккредитива (без учета извещения о готовности товара к отгрузке) и реальной готовностью товара к отгрузке

2` - возврат банком-эмитентом II экз. заявления на аккредитив с отметкой банка о принятии заявления к исполнению и банковской выписки по текущему счету о произведенном списании средств в сумме аккредитивного заявления;

3 - открытие банком-эмитентом аналитического счета "Расчеты по аккредитивам" и зачисление на него суммы аккредитива (депонирование);

4 - пересылка банком-эмитентом (электронной почтой или др. средствами связи, предусмотренными договором между банками) авизирующему банку уведомления об открытии аккредитива не позднее следующего рабочего дня после получения уведомления и поручения осуществить платеж бенефициару. Кроме уведомления, при покрытом аккредитиве пересылаются и средства в сумме аккредитива в банк, исполняющий аккредитив;

5 - открытие банком, исполняющим аккредитив, аналитического счета "Расчеты по аккредитивам" и депонирование на нем суммы покрытого аккредитива;

6 - авизование бенефициара авизирующим банком (в течение 10 рабочих дней, с момента получения извещения от банка-эмитента) об открытии на имя бенефициара аккредитива, об условиях его исполнения и сумме;

7 - отгрузка товара или оказание услуг;

8¹ - предсоставление реестра документов по аккредитиву (вместе с необходимыми документами, приложенными к реестру) **в банк на инкассо**, (как правило в 4 экз.) ;

8` - возврат бенефициару одного экз. реестра документов, свидетельствующего о принятии банком документов на инкассо².

8`` - пересылка документов банком, исполняющим аккредитив, банку-эмитенту;

8``` - передача банком-эмитентом всех обусловленных аккредитивом документов на отгруженный товар или оказанные услуги приказодателю аккредитива вместе с реестром документов по аккредитиву. Причем в том случае, если средства для исполнения аккредитива находятся в банке, исполняющем аккредитив, то вместе с документами на отгруженный товар передается приказодателю аккредитива IV экз. реестра документов по аккредитиву; если же средства находятся в банке-эмитенте, то - II экз. реестра документов;

9 - перевод средств банком-эмитентом в банк, исполняющий аккредитив, когда между банками существует договоренность о том, что покрытие по аккредитиву

¹ обратим внимание, что цифрой 8 (8`; 8``; 8```) обозначено движение документов по отгруженному товару от поставщика (бенефициара) к покупателю (приказодателю аккредитива).

² II экз. реестра документов, если средства для исполнения аккредитива находятся в банке, исполняющем аккредитив, и IV экз. реестра документов, если средства находятся в банке-эмитенте.

производится (в соответствующих суммах) путем перевода средств банком-эмитентом в исполняющий аккредитив банк, по мере поступления документов от бенефициара;

9` - платеж против предоставленных бенефициаром на инкассо документов.

Как видно на рис. 5.2.3.6, схема документооборота в аккредитивной форме расчетов намного сложнее всех ранее рассмотренных форм безналичных расчетов. Следует отметить, что банк, исполняющий аккредитив, тщательно проверяет документы, предоставленные бенефициаром к платежу, и в случае их несоответствия условиям аккредитива, платеж не производит, о чем извещает и бенефициара, и банк-эмитент. Если по истечении семи рабочих дней (с момента отсылки банку-эмитенту уведомления о наличии расхождений в документах, представленных на инкассо бенефициаром, и условиями аккредитива) от банка-эмитента не поступит ответ (или поступит отказ от оплаты таких документов), то банк, исполняющий аккредитив, возвращает бенефициару все документы без оплаты. При этом на обороте первого экземпляра реестра документов по аккредитиву банк, исполняющий аккредитив, указывает причины неплатежа и, соответственно, возврата документов, удостоверяя это оттиском штампа банка и подписями ответственного исполнителя и работника банка, контролирующего правильность выполнения расчетов. Таким образом, банк, исполняющий аккредитив, выполняет функции ответственного исполнителя приказодателя аккредитива и его контролера за правильностью произведенных платежей и соответствующих отгрузок товара бенефициаром.

Уместно отметить, что как только аккредитив открыт банком-эмитентом (и, соответственно, сумма аккредитива зачислена на аналитический счет "Расчеты по аккредитивам" и поручение на исполнение аккредитива отослано авизирующему банку), аккредитив обособляется от взаимоотношений между поставщиком и плательщиком. Это обусловлено тем, что обязательства банков по аккредитиву являются

самостоятельными и не зависят от взаимоотношений между приказодателем аккредитива и бенефициаром.

В аккредитивной форме расчетов устанавливается срок действия аккредитива. Этот срок представляет собой одно из условий аккредитива и устанавливается контрагентами на договорных началах. Срок действия аккредитива необходим поставщику, например, для того, чтобы он имел возможность отгрузить всю партию товара на транспорт, в особенности, если транспорт по своим техническим характеристикам не в состоянии в один прием перевезти всю партию товара. Срок действия аккредитива необходим покупателю, чтобы он имел возможность спланировать внутрипроизводственную потребность в поставляемом товаре. Срок действия аккредитива, обусловленный договором купли-продажи, в аккредитивных документах обозначается в виде даты закрытия аккредитива в банке, исполняющем аккредитив.

Эта дата является последним днем для представления бенефициаром документов в банк, исполняющий аккредитив, независимо от того, имеется ли еще у бенефициара неотгруженный товар или нет и, соответственно, имеются ли неоформленные документы на отгруженный товар или нет.

Бенефициар должен предоставлять документы в банк с момента отгрузки товара на транспорт, в срок, указанный в условиях аккредитива. Максимальный срок представления документов бенефициаром в банк, с момента отгрузки товара на транспорт, составляет 21 день. Однако, этот срок не должен превышать срока действия аккредитива.

Различают множество видов документарных аккредитивов, зависящих от ряда признаков, например, от способа обеспечения денежными средствами предстоящих платежей, от характера ответственности банков перед бенефициаром, от возможности перевода прав и обязанностей первых бенефициаров вторым, от характера пополнения средств на счете по аккредитиву и др. признаков.

Вид аккредитива обязательно должен быть указан в заявлении на аккредитив.

Во внутреннем обороте Украины используются следующие виды документарных аккредитивов: покрытые и непокрытые, безотзывные и отзывные, неподтвержденные и подтвержденные.

По способу обеспечения денежными средствами предстоящих платежей все документарные аккредитивы могут быть покрытыми и непокрытыми (гарантированными).

В зависимости от характера ответственности аккредитивы подразделяются на:

- 1) отзывные и безотзывные;
- 2) подтвержденные и неподтвержденные.

Покрытый аккредитив представляет собой такой вид аккредитива, по которому приказодатель аккредитива предоставляет средства банку-эмитенту для исполнения аккредитива при его открытии. Уместно отметить, что вопросы, связанные с покрытием выставленных аккредитивов входят в круг взаимоотношений банков. Поэтому банки, как правило, могут договориться о том, что покрытие (т.е. перевод средств банком-эмитентом банку, исполняющему аккредитив) производится по мере выполнения аккредитива. Если же такой договоренности нет, то банки, исполняющие аккредитив и подтверждающие их исполнение банку-эмитенту, как правило, требуют и предварительного перевода всей суммы аккредитива в свое распоряжение.

Непокрытый аккредитив представляет собой аккредитив, открытый под гарантию банка-эмитента, поэтому такой аккредитив часто называют гарантированным аккредитивом. Открытие гарантированного аккредитива означает, что банк-эмитент принимает на себя обязательства переводить в исполняющий банк такие суммы средств, которые соответствуют суммам отправленных в его адрес документов бенефициара по произведенным им

отгрузкам товаров. При этом банк-эмитент (когда приказодатель аккредитива не предоставляет своевременно средства для оплаты поступивших в счет аккредитива документов) производит оплату за счет ссуды банка, учитывая ее, на открываемом в этом случае, ссудном счете.

Безотзывной аккредитив не может быть отозван и не позволяет изменить его условий без согласия на то бенефициара в течение всего срока действия аккредитива. Безотзывной аккредитив является обязательством открывшего его банка, но не создает при этом его ответственности перед бенефициаром в исполнении аккредитива. Это означает, что в случае банкротства банка-эмитента, бенефициар не может потребовать от этого банка выполнения обязательства по аккредитиву.

Отзывной аккредитив, может быть отозван досрочно (*без согласия* на то бенефициара) не только приказодателем аккредитива, но и банком-эмитентом (по поручению последнего), если у того появятся серьезные опасения относительно платежеспособности своего клиента. Поэтому в отзывном аккредитиве банк-эмитент может сделать, например, такую оговорку: "этот аккредитив, который может быть отозван в любое время без предупреждения, должен служить лишь руководством при подготовке документов, связанных с отгрузкой товара; он не устанавливает каких-либо обязательств нашего банка". Вместе с тем, если исполняющий аккредитив банк, принял документы бенефициара к исполнению, то отзывной аккредитив уже не может быть отозван. Поэтому банк-эмитент изменение условий аккредитива или его аннулирование может осуществить только после получения от исполняющего аккредитив банка уведомления о том, что документы бенефициара еще не приняты к исполнению. Если же исполняющий аккредитив банк оплатил документы бенефициара по аккредитиву до получения уведомления банка-эмитента об аннулировании аккредитива (или изменении условий по нему), то последний обязан возместить расходы исполняющему банку. Так как

отзывной аккредитив создает риск неполучения платежа бенефициаром, то на практике отзывные аккредитивы встречаются редко.

В тех случаях, когда в аккредитивном заявлении конкретно не указан вид (отзывной или безотзывной) аккредитива, то он рассматривается как безотзывной.

Подтвержденный аккредитив означает, что банк, исполняющий аккредитив, по поручению банка-эмитента, подтвердил исполнение безотзывного аккредитива бенефициару. Подтверждение исполняющего аккредитив банка представляет собой твердое обязательство, дополняющее обязательство банка-эмитента по платежу (если все условия аккредитива бенефициаром выполнены). Соответственно, подтвержденный аккредитив содержит в себе ответственность банка, исполняющего аккредитив. Банк, подтверждая аккредитив, как правило, обеспечивает себя средствами, то ли переведенными ему банком-эмитентом, то ли средствами, находящимися у него на корреспондентском счете банка-эмитента. Причем, при подтвержденном аккредитиве характер отношений между банками не затрагивает интересов бенефициара. Это выражается в том, что бенефициар может, предъявив документы к оплате, предъявить и требование о платеже к банку, подтвердившему аккредитив, независимо от того, получил ли этот банк возмещение от банка-эмитента. Банк-эмитент может поручить подтверждение аккредитива любому банку, с которым у него имеются корреспондентские отношения.

Неподтвержденный аккредитив не создает гарантий бенефициару в платеже против предоставленных им документов в банк. Поэтому, в тех случаях, когда банк не подтверждает аккредитив, т.е. не принимает на себя твердого обязательства в оплате представленных ему бенефициаром документов, то он выступает только, как агент банка-эмитента авизовать открытый им аккредитив бенефициару. Из этого следует, что авизирующий банк и исполняющий банк могут быть разными банками.

Несмотря на то, что существует множество видов аккредитивов, они могут в определенных условиях сочетаться в каждом конкретно открытом аккредитиве. При таких условиях может быть открыт аккредитив, который одновременно является безотзывным, подтвержденным, покрытым и, к тому же, возобновляемым¹.

Следует отметить, что в аккредитивной форме расчетов, характеризуемой способом документооборота и платежа, могут использоваться такие способы платежа как немедленный (наличный) платеж, отсрочка платежа и комбинированные расчеты.

В некоторых случаях, условиями аккредитива предусматривается акцепт приказодателя аккредитива тех документов, которые представляет бенефициар в банк на инкассо. В этом случае уполномоченный представитель приказодателя аккредитива командирован по месту отгрузки товара бенефициаром. При этом уполномоченный представитель обязан предоставить бенефициару следующие документы:

- ü документ, подтверждающий его личность, как уполномоченного представителя приказодателя аккредитива;
- ü образец подписи, как уполномоченного представителя, заверенный приказодателем аккредитива;
- ü полномочия уполномоченного представителя, предоставленные ему приказодателем аккредитива.

Уместно отметить, что банк, исполняющий аккредитив, должен заблаговременно получить сведения, касающиеся уполномоченного представителя приказодателя аккредитива.

На всех документах, подлежащих акцепту, уполномоченный представитель приказодателя аккредитива, должен поставить штамп, в котором производится следующая запись:

¹ возобновляемые аккредитивы на внутреннем рынке Украины не используются

Акцептован за счет аккредитива от (дата открытия
аккредитива) № (аккредитива)
уполномоченным (название приказодателя аккредитива)
Подпись уполномоченного Дата акцепта

Ответственный работник аккредитивной группы банка, исполняющего аккредитив, проверяет наличие на документах бенефициара акцепта, выполненного уполномоченным представителем приказодателя аккредитива.

Аккредитив закрывается в конце того последнего операционного дня, который обозначен в заявлении на аккредитив конкретной датой закрытия аккредитива, в первую очередь, в банке, исполняющем аккредитив. Причем, если срок действия покрытого аккредитива истек, а средства на аккредитиве полностью не использованы, то остаток средств, числящийся в банке, исполняющем аккредитив, на счете "Расчеты по аккредитивам", пересылается в банк-эмитент, который и зачисляет этот остаток средств на тот счет приказодателя аккредитива, с которого средства были списаны. Если же средства на счете "Расчеты по аккредитивам" использованы досрочно, то и аккредитив закрывается досрочно. Окончательно аккредитив закрывается в банке-эмитенте. Поэтому банк-эмитент (с учетом нормативного срока пробега документов от банка, исполняющего аккредитив в банк, открывающий аккредитив) закрывает аккредитив в день зачисления неиспользованного остатка средств на аккредитиве на соответствующий счет приказодателя аккредитива, либо закрывает аккредитив досрочно при получении уведомления от банка, исполняющего аккредитив, о досрочном закрытии аккредитива.

В последний день срока действия покрытого аккредитива банк, исполняющий аккредитив, в конце операционного дня списывает средства.

К достоинствам аккредитивной формы расчетов относится высокая степень надежности расчетов, как для приказодателя аккредитива, так и для бенефициара, так как при этой форме безналичных расчетов устраняется риск неплатежа для бенефициара и риск неотгрузки товара для приказодателя аккредитива.

К недостаткам аккредитивной формы расчетов относится отвлечение из оборота всей суммы средств приказодателя аккредитива на весь срок действия аккредитива.

Организация расчетов в порядке зачета взаимных требований (зачета взаимной задолженности). В деятельности хозяйствующих субъектов очень часто возникают взаимные поставки товаров и услуг и, соответственно, взаимные требования друг к другу по их оплате. При таких условиях можно производить расчеты по любой из ранее рассмотренных форм расчетов, но их эффективность снижается, так как каждый из участников расчетов должен иметь для оплаты средства в сумме всей поставки. Кроме того, в этом случае увеличивается и объем работы банков по расчетно-кассовому обслуживанию клиентов. Однако, если использовать расчеты в порядке зачета взаимных требований, то не только сокращается объем банковской работы по расчетно-кассовому обслуживанию клиентов, но и повышается эффективность самих расчетов между хозяйствующими субъектами.

Сущность зачета взаимных требований заключается в том, что встречные требования на одинаковые суммы могут быть взаимно зачтены самими партнерами и, соответственно, погашены, а разница возникающая на основании зачета сумм взаимных требований, уплачивается тому участнику зачета, который, в конечном итоге, оказался кредитором по отношению к другим участникам зачета взаимных требований.

Организация расчетов в порядке зачета взаимных требований имеет ряд особенностей. Во-первых, для проведения зачетных операций

необходимо определить состав участников зачета взаимных требований, имеющих хозяйственные связи друг с другом. Во-вторых, установить широту охвата этими операциями взаимных требований, определить периоды и технику выполнения зачета взаимных требований (использование тех или иных расчетных документов и, соответственно, способ документооборота), а также порядок уплаты незачтенного сальдо.

Уместно отметить, что при расчетах в порядке зачета взаимных требований могут использоваться как платежные поручения, так и требования-поручения или, даже, платежные требования. Тем не менее, расчеты в порядке зачета взаимных требований представляют собой самостоятельную форму безналичных расчетов, так как способ платежа у них отличен как от расчетов платежными поручениями, так и от расчетов требованиями-поручениями, хотя документооборот будет тот же, что и при расчетах с использованием соответствующих бланков расчетных документов.

Взаимные расчеты путем зачета встречных требований осуществляются между двумя и между несколькими хозяйствующими субъектами всех форм собственности и разных отраслей экономики. Причем, понятие зачета в случае участия нескольких хозяйствующих субъектов значительно шире, потому что при зачете между несколькими хозяйствующими субъектами зачет может быть выполнен даже тогда, когда у отдельных участников такого (группового) зачета отсутствуют прямые встречные требования друг к другу. Поэтому зачет взаимных требований между несколькими хозяйствующими субъектами отличается от зачета между двумя хозяйствующими субъектами не только количественно, но и качественно. Правильная организация зачета взаимных требований предполагает соответствие *периода зачета* условиям хозяйственных отношений между участниками расчетов и совпадению во

времени возникающих встречных требований хозяйствующих субъектов друг к другу.

Расчеты в порядке зачета взаимных требований могут осуществляться в двух видах: разово и периодически (по сальдо встречных требований). Последний вид расчетов (по сальдо встречных требований) может использоваться теми предприятиями, которые осуществляют постоянные поставки товаров и услуг друг другу, причем этот вид зачетов взаимных требований в наибольшей степени отвечает условиям экономических взаимоотношений между хозяйствующими субъектами - участниками зачета. Использование же разовых зачетов взаимных требований вызвано, как правило, необходимостью ликвидировать накопившиеся за какой-то непродолжительный (до одного года) период неплатежи, возникшие в процессе хозяйственной деятельности. Разовые зачеты взаимных требований могут осуществляться как между двумя, так и между несколькими хозяйствующими субъектами.

Периодические расчеты в порядке зачета взаимной задолженности по сальдо встречных требований осуществляются на основании договора, заключаемого между участниками таких расчетов. Договором предусматривается периодичность сверки взаимных требований (с одновременным составлением актов сверки взаимной задолженности), сроки выполнения зачета взаимных требований, а также документы, которые будут использоваться в расчетах (платежные требования, поручения или требования-поручения). Все платежные документы за товары и услуги участники зачета взаимных требований направляют друг другу, минуя банк, причем каждая сумма отражается на соответствующих счетах, ведущихся самими предприятиями. Через банк оплачивается только сумма незачтенного сальдо, выявленная по результатам сопоставления взаимных требований за обусловленный период. Кроме того, при использовании расчетов в порядке зачета взаимных требований,

предусматривается возможность использования коммерческого кредита и, следовательно, векселя, как его инструмента, что дает возможность отсрочки платежа.

После составления акта сверки взаимной задолженности возникает возможность определить того участника расчетов в порядке зачета взаимных требований, в пользу которого возникло кредитовое сальдо взаимных расчетов и его (сальдо) сумму, которая, собственно, и должна быть оплачена для завершения расчетов в порядке зачета взаимных требований. На сумму кредитового сальдо либо кредитор выписывает требование-поручение (или выставляет переводной вексель на должника), либо дебитор (должник) выписывает платежное поручение (или выдает простой вексель кредитору) и представляет его в банк для списания соответствующей суммы с его текущего счета.

Эффективность взаимных расчетов определяется как отношение зачтенной суммы встречных требований к общей сумме, предъявленных к зачету взаимных платежей. Это отношение в виде *процента зачета* является показателем эффективности зачета взаимных требований.

Например, если предприятие А должно 100 тыс. грн. предприятию В, которое в свою очередь должно 120 тыс. грн. предприятию А, то общая сумма предъявленных к зачету платежей составляет 220 тыс. грн. Однако, взаимно будет зачтено с каждой стороны по 100 тыс. грн., т.е. зачтенная сумма встречных требований составит 200 тыс. грн. В этом случае эффективность зачета взаимных требований будет равна *проценту зачета*, равному 90,8 % ($200/220 \times 100$), что свидетельствует о высокой степени эффективности зачета взаимных требований. Незачтенное сальдо в сумме 20 тыс. грн. должно быть перечислено предприятием В предприятию А платежным поручением через банк.

Достоинства расчетов в порядке зачета взаимных требований состоят в том, что эта форма безналичных расчетов способствует сокращению объема документов, проходящих через банки, способствует ускорению платежей, благодаря чему достигается высвобождение средств из

хозяйственного оборота; способствует укреплению платежеспособности хозяйствующих субъектов и сокращению их взаимной задолженности.

К недостаткам расчетов в порядке зачета взаимных требований следует отнести возможность непогашения дебетового сальдо тем участником зачета, у которого на текущем счете нет средств. К недостаткам данной формы безналичных расчетов следует отнести также и возможность недобросовестного учета (в учете предприятий) отдельными участниками зачетных операций встречных требований.

В настоящее время начинают широко использоваться *расчеты с помощью систем дистанционного обслуживания*.

Дистанционное обслуживание представляет собой комплекс услуг по текущему счету клиента¹ и осуществление операций по счету на основании его дистанционных распоряжений. Дистанционное обслуживание предполагает предоставление клиентам банковских услуг на основании полученных от них распоряжений, которые передаются клиентами по согласованным с ними каналам доступа, относительно выполнения банком конкретных операций (платежных и/или информативных) без посещения клиентом банка. Дистанционное обслуживание осуществляется с помощью систем "клиент - банк", "клиент - Интернет-банк" и системы "телебанкинг". Юридической основой для дистанционного обслуживания банком своих клиентов является договор между банком и клиентом о расчетно-кассовом обслуживании, в котором помимо указаний о правах и обязанностях сторон, приводится также перечень предоставляемых банком, за счет клиента, услуг, в том числе и по дистанционному обслуживанию.

При выполнении банком платежных поручений клиента с помощью систем "клиент-банк" и "клиент - Интернет-банк", клиент оформляет

¹ а также лицевому счету, открытому при выдаче клиенту пластиковой карточки (в тех случаях, когда клиент при дистанционном обслуживании представляет реквизиты пластиковой карточки, см. Инструкцию 22, п. 11.6).

электронный расчетный документ, хотя допускается и оформление документа на бумажном носителе, обязательными реквизитами которого должны быть:

- ü дата и номер документа;
- ü наименование, идентификационный код (номер) плательщика и номер его текущего счета в банке;
- ü наименование и код банка, обслуживающего плательщика;
- ü наименование, идентификационный код (номер) получателя средств и номер его текущего счета;
- ü наименование и код банка, обслуживающего получателя;
- ü сумма, указанная цифрами;
- ü назначение платежа;
- ü электронная цифровая подпись клиента, выполняемая на электронном расчетном документе ответственным лицом плательщика, который распоряжается счетом и на законных основаниях владеет особым ключом;
- ü прочие реквизиты, размещаемые в поле "Дополнительные реквизиты".

Схема дистанционного банковского обслуживания с помощью системы "клиент - Интернет-банк" представлена на рис. 5.2.3.7.

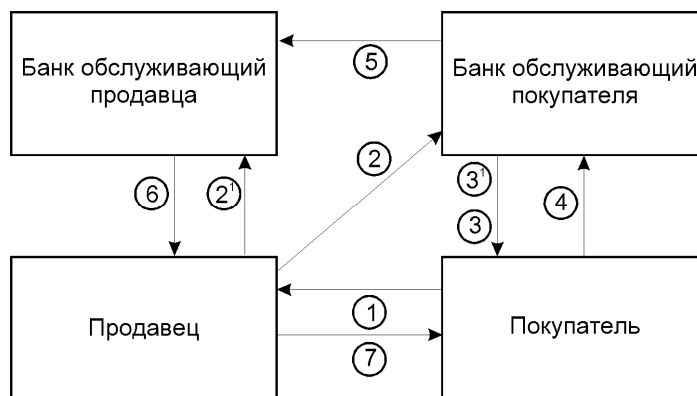


Рис. 5.2.3.7. Документооборот при дистанционном обслуживании в системе "клиент - Интернет-банк".

Стрелочками обозначено: -

1 - покупатель, найдя на сайте продавца информацию об интересующих его товарах или услугах, оформляет электронный расчетный документ и отправляет его по электронному адресу продавца;

2 - продавец, получив от покупателя электронный расчетный документ, отправляет его в автоматическом режиме в банк, обслуживающий покупателя. С этой целью он должен предварительно зафиксировать документ у себя и уточнить электронный адрес банка покупателя в электронном справочнике банков, работающих в системе Интернет. Если у продавца возникли сомнения относительно плательщика, то он имеет возможность обратиться в свой банк за необходимой информацией 2';

3 - банк, обслуживающий покупателя, получив от продавца электронный расчетный документ, переданный ему электронной связью покупателем, проверяет наличие достаточной суммы средств на счете своего клиента и информирует его о состоянии счета по предварительно согласованному со своим клиентом электронному адресу. При этом банк, обслуживающий покупателя, при наличии соответствующей договоренности со своим клиентом, может предоставить ему информацию о продавце (3');

4 - после проверки полученной от банка информации (соответствие суммы, назначение платежа и т.п.) и электронного расчетного документа, покупатель пересылает этот документ снова в банк, добавив при этом соответствующий шифр, который подтверждает его согласие на выполнение платежа по электронному расчетному документу и который действителен только на одну транзакцию. Уместно отметить, что шифры на авторизацию платежа клиент получает от банка заранее по договоренности с последним. Причем клиент банка может использовать так называемый генератор одноразовых ключей или другие средства шифровки транзакций.

5 - банк, обслуживающий покупателя, получив подтверждение от своего клиента на выполнение платежа, списывает средства с текущего счета плательщика и переводит их, согласно подтвержденному покупателем электронному платежному документу, в банк, обслуживающий продавца (или бронирует на отдельном счете соответствующую сумму, о чем извещает продавца непосредственно или через обслуживающий его банк);

6 - банк, обслуживающий продавца, зачисляет поступившие суммы на текущий счет продавца, извещая своего клиента о зачислении средств на его текущий счет;

7 - продавец, получив извещение о переводе средств на его счет (или на отдельный счет при бронировании средств для осуществления платежа), отгружает товар в адрес покупателя или предоставляет ему соответствующую услугу.

Достоинства расчетов при дистанционном обслуживании заключаются в том, что клиент банка получив информацию о необходимом ему товаре (услуге) тут же может и заказать, и оплатить этот товар, не выходя из офиса (дома), что значительно сокращает время клиента банка и на поиск необходимого товара, и на его оплату.

К недостаткам расчетов при дистанционном обслуживании клиентов банка следует отнести все недостатки расчетов в порядке предоплаты (если банк плательщика списывает средства с текущего счета плательщика и переводит их, согласно подтвержденному покупателем электронному платежному документу, в банк, обслуживающий продавца), так как в этом случае платеж при дистанционном обслуживании осуществляется до отгрузки поставщиком товара или оказания услуг.

Дистанционное обслуживание клиентов банка с помощью телефонных каналов связи называется "**телебанкинг**". "Телебанкинг" используется для осуществления по счету клиента целого ряда операций, представленных на рис. 5.2.3.8.

Как видно на рис. 5.2.3.8, система "телебанкинг" значительно расширяет возможности клиентов банка в использовании своих текущих счетов даже на расстоянии (без посещения самого учреждения банка).

Для осуществления операций в системе "телебанкинга" между клиентом и банком подписывается договор, определяющий не только права и обязанности сторон, но и вид информации, необходимый банку для списания им средств со счета клиента и способы идентификации (номер клиента, ПИН-код, совокупность цифровых и литерных компонентов и т.п.) банком, обслуживающим клиента, этого клиента.

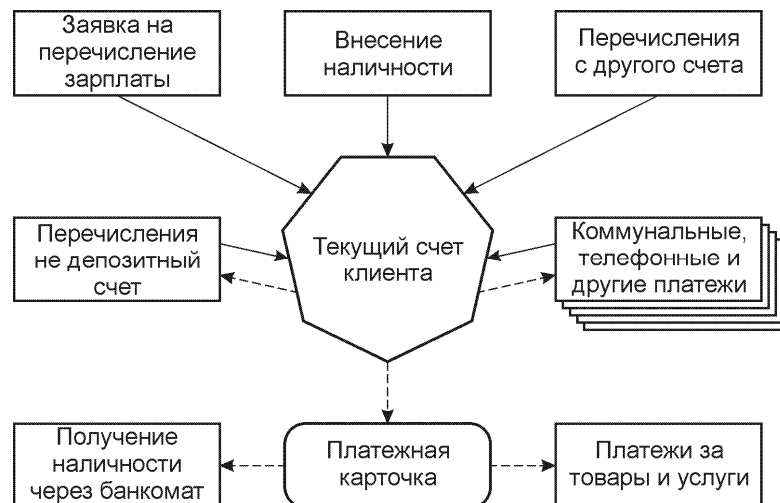


Рис. 5.2.3.8. Виды услуг, предоставляемые банками в системе "телебанкинг".

Передача дистанционного распоряжения и регистрация его банком осуществляется по обусловленному каналу доступа в автоматическом режиме. При этом, дистанционное распоряжение считается переданным клиентом и принятым банком к исполнению, если для доступа в систему клиент ввел правильные значения средств идентификации и кода операции (со всеми параметрами, запрашиваемыми системой) и подтвердил это распоряжение. Если же клиент не подтвердил дистанционное распоряжение на осуществление операции, то банк ее не выполняет и информирует об этом клиента средствами системы дистанционного обслуживания.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что развитие в Украине современных технологий передачи информации и перевода денег позволило существенно расширить и совершенствовать систему безналичных расчетов и организацию платежного оборота в стране.

5.2.4. Технология передачи информации между банками

Эффективность платежного оборота в стране зависит, в первую очередь, от своевременности выполнения платежей и, соответственно, от

скорости осуществления межбанковских расчетов. Начиная с 1993 года, в Украине была внедрена система электронных платежей (СЭП), позволившая существенно ускорить расчеты. Украина была первой страной на постсоветском пространстве, в которой была внедрена общегосударственная система электронных межбанковских расчетов. СЭП была основанна на такой кредитной операции (с помощью которой выполняются все безналичные расчеты) как перевод денег по счетам в банках с использованием персональных компьютеров в сочетании с операционной системой MS-DOS. СЭП имела восемь моделей обслуживания консолидированного корреспондентского счета. Соответственно, были разработаны технологии и форматы обмена информацией в каждой из восьми моделей СЭП. В дальнейшем был осуществлен переход на международные стандарты бухгалтерского учета и отчетности. Так как СЭП осуществляла перевод информации о платежах в файловом режиме, что не всегда соответствовало требованиям клиентов, то в 2001 г. была введена в электронные межбанковские расчеты Украины и Система срочных переводов (ССП), осуществлявшая переводы информации в режиме реального времени. Внедрение СЭП в межбанковские расчеты позволило значительно ускорить выполнение платежей в масштабе всей страны. Достаточно сказать, что количество платежей, осуществляемых через СЭП возросло с 1993 г. до конца 2006 года с 40 млн. шт. до 280 млн. шт., а сумма годовых оборотов в СЭП возросла до 3600 млрд. грн.¹ СЭП полностью удовлетворяла участников в надежности, скорости платежей и объему предоставляемых услуг. Однако, за годы своего существования устарела компьютерная техника и специализированные аппаратные средства защиты информации, используемые в СЭП, что замедлило скорость обработки платежей в

¹ Савченко А., Ивченко И., Михайлова В. Система электронных платежей нового поколения. – Вестник НБУ, 2007, № 2, с. 3.

стране и, соответственно, снизило эффективность расчетов. Все это настоятельно требовало обновления СЭП. Соответственно, на базе отслужившей свой век системы электронных межбанковских платежей (СЭП-1), было создано новое поколение – СЭП-2, построенное на основе централизованной архитектуры с использованием технологий и форматов обмена информацией между СЭП-1 и системой автоматизации банков (САБ), участвующих в СЭП-1. СЭП-2 введена в эксплуатацию 10 ноября 2006 года и стала единой системой межбанковских расчетов. Она объединила в себе основные черты СЭП-1 и ССП. Например, если в СЭП-1 зачисление средств получателю, осуществляемое в файловом режиме, выполнялось только после подтверждения получения им файла (соответствующей квитанцией), то в СЭП-2 зачисление средств на корреспондентский счет любого¹ банка-получателя производится немедленно – в момент поступления платежа в СЭП от банка-отправителя, а параллельно информация пересылается в файловом режиме в единый центр обработки информации в СЭП².

Понятно, что отличительной особенностью СЭП-2 является осуществление межбанковских расчетов с помощью электронных технологий в режиме реального времени, что позволяет во много раз упростить технологию выполнения платежей, особенно таких, по которым принципиально важным является гарантированный перевод конкретной суммы средств на корреспондентский счет банка-получателя к определенному времени. По сравнению с СЭП-1, СЭП-2 имеет существенные преимущества, что значительно увеличило число участников СЭП-2 и количество платежей осуществляемых в

¹ причем, даже, если банк-получатель сам не работает в режиме реального времени, платежи немедленно будут отражены на его корреспондентском счете, а сами тексты платежей будут отосланы этому банку в файловом режиме.

² следует отметить, что единый центр обработки информации в СЭП-2 находится в Центральной расчетной палате НБУ, где осуществляется обработка информации в двух режимах: в режиме реального времени и в файловом режиме.

межбанковских расчетах Украины в режиме реального времени. Соответственно, осуществление межбанковских расчетов в режиме реального времени и переход к централизованной архитектуре передачи информации в СЭП-2 открывает новые возможности в деле разработки новых моделей межбанковских электронных платежей в Украине в рамках СЭП-2.

5.3. Банковский контроль за соблюдением договорной, расчетной и платежной дисциплины при осуществлении хозяйствующими субъектами безналичных расчетов

Процесс выполнения банками безналичных расчетов по поручению хозяйствующих субъектов требует осуществления банковского контроля за соблюдением договорной, расчетной и платежной дисциплины этими субъектами. В настоящее время в экономической отечественной литературе эти понятия не определены, хотя подразумеваются. Вместе с тем, на наш взгляд, для эффективной организации безналичных расчетов понятия договорной, расчетной и платежной дисциплин должны быть не только определены, но и четко дифференцированы.

Договорная дисциплина заключается в том, что все хозяйствующие субъекты обязаны выполнять все условия подписанных ими договоров.

А так как конечным результатом хозяйственной деятельности по конкретному договору является платеж, то коммерческие банки имеют возможность на основании документов проконтролировать и договорную (а не бездоговорную) основу товарной поставки и платеж, выполняемый в соответствии с договором купли-продажи. Соответственно, у коммерческих банков есть возможность контролировать выписку расчетных документов за *фактическую* отгрузку (или передачу) товара

поставщиком, т.е. следить за *товарностью поставок*¹. Например, контроль банков за товарностью поставок при расчетах по аккредитивам заключается в том, что банк, обслуживающий бенефициара и исполняющий аккредитив, проверяет наличие транспортных документов, подтверждающих отгрузку товара на транспорт и соответствующее принятие последним товара к перевозке. Другими словами, коммерческие банки осуществляют контроль за соблюдением хозяйствующими субъектами договорной дисциплины. Необходимость выполнения коммерческими банками Украины контроля за соблюдением хозяйствующими субъектами договорной дисциплины отмечена в Инструкции 22. Например, в п. 3.8 Инструкции указано, что платежные поручения "...заполняются плательщиком так, чтобы предоставить (банку - Л. Р.) полную информацию о платеже и документах, на основании которых осуществляется перечисление средств получателю (подчеркнуто Л. Р.)."

Аналогично, при договорном списании средств со счета плательщика, обязательной информацией (отражаемой в мемориальном ордере², выписываемом банком, обслуживающим плательщика) является дата и номер договора, заключенного между банком и плательщиком на право безакцептного списания банком средств (по платежному требованию поставщика) с текущего счета плательщика. Другими словами, коммерческие банки осуществляют контроль за соблюдением хозяйствующими субъектами договорной дисциплины на основании проходящих через банки расчетных документов. Соответственно, банки не принимают расчетные документы, если в них нет ссылки на номер и дату договора, на основании которого совершается платеж.

¹ хотя наличие в Украине предоплаты лишает и плательщика, и банк, выполняющий платеж по поручению своего клиента, возможности проверки фактической и своевременной отгрузки товара

² в реквизите "Назначение платежа".

Коммерческие банки осуществляют также контроль за соблюдением хозяйствующими субъектами расчетной дисциплины.

Расчетная дисциплина представляет собой обязательное оформление расчетных документов в соответствии с требованиями Инструкции 22.

Поэтому в соответствии с пп. 2.4 и 2.5 Инструкции 22, банк контролирует соответствие заполнения клиентами реквизитов расчетных документов требованиям Инструкции 22. При этом, если расчетные документы заполнены с нарушением требований Инструкции 22, то банк возвращает их без исполнения. Например, контролируя соблюдение хозяйствующими субъектами расчетной дисциплины, коммерческие банки не принимают к исполнению расчетные документы, не оформленные на государственном (украинском) языке. Не принимают банки к исполнению и те платежные поручения (и чеки), в которых дата валютирования обозначена более поздним числом, чем число месяца, которым определяется 10 календарных дней от даты их выписки (не считая дня их выписки). Следует отметить, что контролируя соблюдение расчетной дисциплины, коммерческие банки проверяют наличие сопроводительных документов (а также срок их действия), представление которых предусмотрено Инструкцией 22. Соответственно, в случае их отсутствия или истекшего срока действия, банк возвращает такие документы без исполнения.

Коммерческие банки осуществляют и контроль за соблюдением хозяйствующими субъектами платежной дисциплины.

Платежная дисциплина заключается в необходимости осуществления платежей в срок в соответствии с условиями договора купли-продажи и сроками действия расчетных документов.

Соответственно, банки контролируют своевременность представления документов в банк, своевременность списания средств со счетов плательщиков и перечисление их на счета поставщиков (или получателей

средств), соблюдение очередности платежей. Например, контроль коммерческих банков за своевременностью представления расчетных документов в банк выражается в том, что коммерческие банки принимают к исполнению платежные поручения и чеки только в течение 10 календарных дней от даты их выписки, причем день выписки названных документов не учитывается. Понятно, что если платежные поручения и чеки будут представлены в банк в более поздние сроки, то банк оставит эти документы без исполнения. При договорном списании средств платежное поручение, представленное плательщиком в обслуживающий его банк, принимается банком к исполнению только в течение 20 календарных дней с момента выписки платежного требования поставщиком. При аккредитивной форме расчетов бенефициар должен представить расчетные документы (вместе со всеми другими документами, предусмотренными условиями аккредитива) в банк, исполняющий аккредитив, в срок, установленный условиями аккредитива, либо не позже 21 дня, если этот срок не превышает срок действия аккредитива. Соответственно, если бенефициар предоставит необходимые для получения платежа документы после установленного для их сдачи срока, то банк не примет эти документы к исполнению. Уместно отметить, что усиление контроля коммерческих банков за соблюдением платежной дисциплины выразилось, в частности, в разработке такой новой формы безналичных расчетов, как договорное списание средств со счета плательщика. Последнее предполагает приобретение поставщиком возможности реализовать свое право на реальное получение платежа, *после наступления срока* платежа (т.е. по просроченному платежу), выставив платежное требование, оплачиваемое в безакцептном порядке.

Контроль коммерческих банков за соблюдением хозяйствующими субъектами платежной дисциплины выражается также и в установлении очередности платежей с текущих счетов плательщиков.

Осуществляя контроль за соблюдением хозяйствующими субъектами договорной, расчетной и платежной дисциплин, банки, тем не менее, не имеют права определять и контролировать направление использования средств клиентами, а также ограничивать их права в распоряжении своими средствами по собственному усмотрению. Однако, несмотря на то, что ограничения прав клиентов в распоряжении ими своими средствами на своих счетах в банках не допускается, в ряде случаев по решениям судов такие ограничения все же применяются в виде ареста средств на счетах клиентов, что нарушает их материальную заинтересованность.

5.4. Порядок выполнения банками ареста средств на счетах клиентов по решениям судов

Выполнение банком ограничений прав клиента распоряжаться своими средствами, находящимися на его счетах в банке, осуществляется на основании постановления государственного исполнителя об аресте средств, принятого на основании решения суда. Арест может быть наложен на все средства хозяйствующего субъекта, находящиеся на всех его счетах в банках Украины без определения конкретной суммы, а может быть наложен только на конкретную сумму, по которой к хозяйствующему субъекту выставлена претензия и которая, соответственно, указана в постановлении суда. Банк, получивший постановление суда относительно ареста средств своего клиента, выполняет его немедленно, если такое постановление поступило в банк в течение операционного дня. Если же постановление об аресте средств клиента банка поступило в банк после операционного дня, то банк обеспечивает его выполнение в пределах остатка средств на счете клиента в начале следующего дня.

В зависимости от наличия средств на счете клиента, на которые наложен арест, банк может осуществлять такие операции:

1. если на счете хозяйствующего субъекта достаточно средств, для выполнения решения (решений) суда, то банк накладывает ограничение только на ту сумму средств, которая подлежит принудительному списанию, а по оставшимся средствам на счете клиента продолжает осуществлять операции по распоряжению самого хозяйствующего субъекта;
2. если на счете хозяйствующего субъекта недостаточно средств, для выполнения решения (решений) суда, то банк накладывает запрет на использование всего имеющегося остатка средств на счете клиента и не позднее следующего рабочего дня в письменном виде уведомляет государственного исполнителя суда о недостаточности средств на текущем счете клиента для выполнения постановлений суда;
3. если на счете хозяйствующего субъекта в период поступления в банк решения суда об аресте средств его клиента, вообще нет средств, то банк не позднее следующего рабочего дня в письменном виде уведомляет государственного исполнителя суда об отсутствии средств на счете клиента для выполнения постановления суда.

Следует отметить, что если на счете хозяйствующего субъекта недостаточно средств для выполнения постановления суда, то банк в течение всего операционного дня (или дней) накладывает запрет на использование всех текущих поступлений своего клиента с целью обеспечить выполнение постановления суда.

Если к текущему счету хозяйствующего субъекта поступило несколько постановлений суда на арест средств, то банк выполняет их в очередности выполнения решений суда. После удовлетворения всех решений суда банк продолжает осуществлять расчетные операции по указанию владельца счета.

Вопросы для самопроверки:

1. В чем сущность безналичных расчетов? Поясните на схеме.
2. Какими кредитными операциями выполняются безналичные расчеты?
3. Назовите элементы основ организации безналичных расчетов.
4. Назовите принципы организации безналичных расчетов и объясните их логику.
5. Назовите бланки расчетных документов, с помощью которых выполняются безналичные расчеты.
6. Что такое "форма" безналичных расчетов?
7. Что такое документооборот?
8. Что означает способ платежа?
9. Перечислите формы безналичных расчетов.
10. В расчетах за что используются платежные поручения?
11. Назовите срок действия платежного поручения.
12. Нарисуйте схему документооборота в расчетах платежными поручениями.
13. Назовите достоинства и недостатки расчетов платежными поручениями.
14. Что такое акцепт?
15. Что означает инкассовая операция и где она используется?
16. Какие документы сдаются в банк "на инкассо"?
17. Нарисуйте схему документооборота в акцептной форме расчетов и объясните почему она была отменена?
18. Нарисуйте схему документооборота при договорном списании средств?
19. Дайте сравнительную характеристику акцептной формы расчетов и расчетов в порядке договорного списания средств.
20. Что такое чек? Какие виды чеков Вы знаете?
21. Почему в расчетах чеками создается видимость расчетов наличными?
22. Нарисуйте схему документооборота в расчетах чеками.
23. Назовите срок действия чека.
24. Что такое аккредитив? Какие виды аккредитивов Вам известны?
25. Нарисуйте схему документооборота в аккредитивной форме расчетов.
26. Какой срок действия аккредитива и кем он устанавливается?
27. Что должен указать аккредитиводатель в заявлении на открытие аккредитива?
28. Когда должен аккредитиводатель представить в банк заявление на открытие аккредитива?

29. Не позднее какого срока бенифициар должен представить документы в банк?
30. Какие документы должен представить в банк бенифициар?
31. В чем сущность расчетов в порядке зачета взаимных требований (взаимной задолженности)?
32. Что означает процент зачета и что он характеризует?
33. Что означает дистанционное обслуживание банком своих клиентов?
34. С помощью каких систем дистанционного обслуживания банки предоставляют услуги своим клиентам без посещения последними банков?
35. В чем сущность системы дистанционного обслуживания "клиент-банк" и "клиент - Интернет - банк"?
36. Нарисуйте схему расчетов дистанционного обслуживания в системе "клиент - Интернет - банк".
37. В чем сущность системы дистанционного обслуживания "телебанкинг"?
38. Какие услуги могут предоставляться банками с помощью системы "телебанкинг"?
39. Что такое договорная дисциплина и чем она отличается от расчетной и платежной дисциплин?
40. Как банк осуществляет контроль за соблюдением договорной, расчетной и платежной дисциплин?
41. Кем накладывается арест на остатки средств на текущем счете клиента банка?
42. Как банк обеспечивает выполнение постановления суда об аресте средств?
43. Как банк выполняет постановление суда об аресте средств, если на текущем счете клиента средств нет? Недостаточно средств? Имеется больше средств, чем необходимо списать по решению суда?
44. На основании какого документа банк списывает арестованные на счете средства?
45. Когда с текущего счета клиента банка снимается арест?

ГЛАВА 6. ИНФЛЯЦИЯ, ЕЕ ВИДЫ, ПРИЧИНЫ, ПРЕДЕЛЫ И ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ И СОЦИАЛЬНУЮ СФЕРУ

6.1. Сущность инфляции

Определения сущности инфляции в марксистской и современной теории денег существенно отличаются друг от друга.

В современной (немарксистской) экономической теории под *инфляцией понимают - длительный и неравномерный рост цен, следствием которого является обесценение денежных единиц (снижение их ценности, их покупательной способности).*

В марксистской теории инфляция рассматривалась как *переполнение каналов денежного обращения денежными знаками сверх количества необходимых обращению действительных денег, в результате которого денежные знаки (а не деньги!) «дискредитировались», т.е. утрачивали свою представительскую ценность или, проще говоря, обесценивались.*

Важно обратить внимание читателя на то, что не смотря на разные подходы к определению сущности инфляции в марксистской и немарксистской теориях, *обесценение денег есть следствие инфляции а не сама инфляция.*

Вместе с тем, ряд современных экономистов¹, воспитанных на идеях марксизма, рассматривает инфляцию как процесс обесценения денег вследствие чрезмерной эмиссии и переполнения каналов обращения денежной массой, проявляющийся в росте цен, меняя, тем самым, причинно-следственную взаимосвязь между обесценением денег и инфляцией как длительным и неравномерным ростом цен.

¹ Гальчинский А. - Теория денег.- К.: Основы, 1998, с. 232; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 193; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 217; Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 2000, с. 110.

Между тем, значимость теоретического и практического подходов к определению сущности инфляции и причинно-следственной взаимосвязи между нею и обесценением денег, является чрезвычайно важной для поддержания устойчивости их покупательной способности и, соответственно, эффективного осуществления денежно-кредитного регулирования экономики. По этим причинам сущность инфляции на современном этапе и ее воздействие на обесценение денег требует своего детального и всестороннего рассмотрения.

Обратим внимание на то, что вопрос о переполнении каналов денежного обращения денежными знаками сверх количества необходимых для обращения действительных денег, исследован Марксом при анализе им причин обесценения (дискредитирования) именно знаков денег (банкнот), а не самих денег. В частности, он писал, что "...если бумажки преступили свою меру, т.е. то количество одноименных золотых монет, которое действительно могло бы находиться в обращении, то, не говоря уже об опасности их общего дискредитирования, они теперь являются в товарном мире лишь представителями *того количества золота, которое вообще может быть ими представлено*, т.е. количество, определяемое имманентными законами товарного мира."¹ (выделено Л. Р.). Из этого следует, что чем больше в обращении находилось знаков денег² - неразменных на металл банкнот, тем меньшее количество золота представляла каждая "бумажка", приобретая, при этом и меньшую ценность. И хотя К. Маркс не использовал термин "инфляция"³, он рассматривал инфляцию как переполнение (вздутие) каналов денежного обращения денежными знаками (*а не деньгами вообще!*), т.е. как процесс,

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 134.

² в сравнении с необходимым для обращения количеством действительных (золотых) денег.

³ (лат. Inflatio - вздутие). Впервые этот термин был введен Ф. Неймарком в его специальной работе, "Понятие и сущность инфляции", опубликованной в 1922 г. - F. Neumark - Begriff und Wesen der Inflation. - Jena, 1922). В советской экономической литературе - в 1924 г. Евзиным З. П. в его работе - Деньги (Бумажные деньги в теории и жизни). Изд. 2-е, 1924, с. 56.

в результате которого именно знаки денег (а не действительные деньги) обесценивались, вплоть до их общего дискредитирования. Другими словами, переполнение каналов денежного обращения денежными знаками (т.е. вздутие - инфляция) приводит к обесценению **денежных знаков**.

Уместно отметить, что в советское время процесс переполнения каналов денежного обращения денежными знаками также именовался инфляцией. Соответственно, ряд видных советских ученых, например, д-р экон. наук, проф. Атлас З. В. отмечал, что инфляция (переполнение каналов денежного обращения денежными знаками сверх величины K_n) является "...лишь *одной из причин* (курсив З. А.), правда наиболее важной, **обесценения денежных знаков. Инфляцию нельзя отождествлять с обесценением,** - писал З. Атлас, - потому, что она не сразу, не автоматически вызывает это обесценение."¹ (выделено Л. Р.). Д-р экон. наук проф. Брегель Э. Я. прямо указывал, что "*Типичным выражением инфляции является общее повышение товарных цен, выраженных в бумажных деньгах.*"² (курсив Э. Б.).

Соответственно, инфляцию сегодня нельзя рассматривать в марксистской трактовке, как процесс переполнения каналов денежного обращения денежными знаками (банкнотами) сверх количества необходимых для обращения действительных денег по причине отсутствия и тех и других, так как с момента демонетизации золота из обращения ушли и действительные деньги (золотые монеты), и их знаки (банкноты).

Но инфляцию также нельзя рассматривать и как процесс обесценения денежной массы из-за переполнения каналов денежного обращения **деньгами, следствием** которого является рост цен (как это излагается сегодня рядом авторов). Ошибочность такого подхода к толкованию сущности инфляции (как обесценения денежной массы)

¹ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 24.

² Брегель Э. Я. - Денежное обращение и кредит капиталистических стран. - М.: Финансы, 1973, с. 130.

состоит в том, что при рассмотрении инфляции (будь-то в марксистской или современной трактовке) упускаются из виду два чрезвычайно важных момента.

Во-первых, того, что идея двойной формы бытия денег - золотых монет как действительных денег и банкнот как их знаков - позволявшая Марксу говорить об "общем дискредитировании" - обесценении **знаков денег** (а не денег вообще!) - безвозвратно ушла в прошлое, так как сегодня нет ни золотых монет, ни их знаков.

Во-вторых, того, что обесценение знаков денег наступает только *после* того, как "бумажки" "преступят свою меру", означая тем самым, что и Маркс рассматривал обесценение знаков денег (их дискредитирование) как **следствие инфляции** (а не саму инфляцию), т.е. **следствие** избыточного их количества в обращении. К тому же "мерой", которую переступали "бумажки" была величина K_n - количество золотых монет, необходимое обращению, отсутствующая сегодня.

Кроме того, трактовка инфляции как процесса обесценения денежной массы вследствие переполнения каналов денежного обращения деньгами, выражающаяся в росте цен, учитывает только эмиссионные причины, оставляя вне поля зрения неэмиссионные причины.

Вместе с тем, обесценение денег, обусловленное ростом цен, наступает и тогда, когда в каналах денежного обращения возникает острая нехватка денег, например, из-за объявления в стране (с плановой экономикой) либерализации цен, при которой цены мгновенно взлетают вверх, а деньги столь же стремительно обесцениваются. Но и в этом случае, обесценение - следствие роста цен (инфляции), *хотя каналы денежного обращения не только что не переполняются, но, даже, наоборот, суживаются из-за нехватки денег.*

Если же сравнивать товарную и денежную массы, то следует иметь в виду, что они приводятся в равновесие с помощью, прежде всего, ценового

механизма. Другими словами, рост номинальной денежной массы способствует общему абсолютному росту цен (инфляции¹) и, соответственно, росту номинального объема товарной массы (в ценовом выражении). И наоборот, абсолютный рост цен способствует росту номинального объема товарной массы (в ценовом выражении) и требует, соответственного роста денежной массы.

Таким образом, определение в настоящее время сущности инфляции как обесценения денег в корне ошибочно и меняет причинно-следственную зависимость между обесценением и инфляцией, не давая, тем самым, никаких шансов для регулирования денежной массы с целью поддержания устойчивости денег и стабильного развития экономики страны. Поэтому, на наш взгляд, остается признать, что трактовка инфляции как процесса обесценения денежной массы по причине переполнения каналов денежного обращения деньгами, следствием чего является рост цен - ошибочна, так как в ней не обозначена ни мера переполнения, ни вид денег (действительные или их знаки).

Для того чтобы убедиться в том, что инфляция - это именно длительный и неравномерный рост цен, следствием которого является обесценение денег, а не наоборот, достаточно рассмотреть простой пример.

Представим себе, что за денежный билет в 100 денежных единиц в данный момент времени можно приобрести 100 булок хлеба. В этот же момент некто отложил один денежный билет в 100 денежных единиц на хранение (в тумбочку) и достал его только через год. Но так как цена хлеба за год возросла с одной до двух с половиной денежных единиц, то оказалось, что за тот же самый денежный билет номиналом в 100 денежных единиц теперь можно купить хлеба в 2,5 раза меньше, чем год назад. Другими словами, вместо 100 булок можно приобрести только 40, хотя внешне денежный билет в 100 денежных единиц никак не изменился. То, что деньги обесценились, стало ясно только при их предъявлении к товарообмену, только в сопоставлении одного и того же денежного билета с возросшими в 2,5 раза **ценами**. Но рост цен никак не повлиял на **внешние свойства** денежного билета, пролежавшего год в тумбочке и он остался тем же, как и год назад денежным билетом, достоинством в те же самые 100 денежных

¹ уместно отметить, что на краткосрочных интервалах в развитых экономических системах рост денежной массы способствует, наряду с ростом цен, и росту объемов производства (росту товарной массы).

единиц, однако его покупательная способность на рынке (его ценность) снизилась. Он обесценился вследствие, именно, роста цен, что стало ясно после предъявления денежного билета к товарообмену. Данный пример, на наш взгляд, достаточно убедительно иллюстрирует причинно-следственную связь между обесценением и инфляцией: *обесценение денег - это следствие роста цен, т.е. следствие инфляции* (вздутия цен).

Уместно отметить, что несмотря на различия в определениях сущности инфляции в марксистской и современной теориях денег, причинно-следственная связь в этих теориях между инфляцией и обесценением неизменных на металл банкнот и денежных билетов одинакова - **обесценение является следствием инфляции, а не наоборот.**

При инфляции повышение цен на товары и услуги происходит неравномерно. На одни товары - как правило, первой необходимости, цены растут быстрее, на другие - предметы длительного пользования и предметы роскоши - медленнее. При этом на некоторые товары цены остаются без изменения, а на отдельные товары цены могут даже снизиться. Самый низкий темп роста цен при инфляции отмечается на такой специфический товар, как рабочая сила, что, собственно, и приводит к снижению покупательной способности населения. Неравномерность роста цен - главная отличительная черта инфляции, так как если бы все цены на товары и услуги возросли бы одновременно в одно и то же число раз, то никакой бы инфляции не произошло. Просто изменился бы ценовой масштаб без изменения покупательной силы денег.

Современный подход к сущности инфляции означает также, что закон денежного обращения (закон Кн), открытый К. Марксом, сегодня не пригоден для денежно-кредитного регулирования экономики в целях поддержания стабильности денег потому, что "...Специфический закон обращения *бумажных* денег может возникнуть *лишь из отношения их к золоту*, лишь из того, что они являются представителями

последнего."¹(выделено Л. Р.). Следовательно, если в настоящее время руководствоваться законом Кн, то для соблюдения устойчивости денег необходимо добиваться равенства количества *знаков денег*, находящихся в обращении, количеству необходимых обращению *действительных денег*. Однако, сложность проблемы состоит в том, что ни знаков денег, ни самих действительных денег сегодня просто нет, в связи с чем и закон Кн сегодня неприемлем для регулирования устойчивости денег. Соответственно, и каналы денежного обращения сегодня не могут быть переполнены *денежными знаками* сверх величины Кн². Соответственно, и инфляцию рассматривать сегодня как процесс переполнения каналов денежного обращения денежными знаками сверх величины Кн - нельзя. Нельзя рассматривать сегодня инфляцию и как процесс обесценения денежной массы из-за переполнения каналов денежного обращения *деньгами* (хотя авторы³ такой трактовки инфляции совершенно не указывают ни какими деньгами - действительными или их знаками переполняются каналы денежного обращения, ни *меры переполнения*), *следствием* которого является рост цен, так как такой подход и экономически, и методологически ошибочен. Кроме того, такое толкование инфляции противоречит как современному, так и марксистскому подходам к причинно-следственной взаимосвязи между инфляцией и обесценением денег и искажает, тем самым, целевые ориентиры в денежно-кредитном регулировании экономики.

К тому же, в соответствии с законом Кн (4.2.1), количество необходимых для обращения действительных денег определялось, прежде всего, суммой цен (в золотом исчислении!) подлежащих реализации

¹ Маркс К. - Капитал, т. 1. - М.: Госполитиздат, 1949, с. 134.

² хотя, если бы каналы денежного обращения могли бы переполниться *знаками денег*, сверх необходимого обращению количества действительных денег, то обесценились бы именно знаки денег - банкноты, а не действительные деньги.

³ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 232; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.; КНЭУ, 2001, с. 212; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 217; Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.; Финансы и статистика, 2000, с. 110.

товаров. Однако, в настоящее время товарные цены формируются вне связи с золотом и выражаются в кредитных, а не в золотых деньгах.

Поэтому попытки отдельных экономистов¹ представить марксистский закон денежного обращения (Кн) в виде $M_n = PY/V$, методологически неправомерны.

Это обусловлено тем, что в уравнении обмена номинальный объем произведенных товаров и услуг (PY) зависит, в первую очередь, от массы фактически находящихся в обращении денег, а не наоборот.²

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что недоучет факта происшедшей демонетизации золота, недоучет сущностных отличий современных кредитных денег от действительных денег и их знаков и обусловленный этим ошибочный подход к сущности инфляции может привести к серьезным просчетам в денежно-кредитном регулировании экономики, направленном на стабилизацию как национальных денег, так и экономики в целом.

6.2. Причины и виды инфляции

Для рассмотрения причин инфляции достаточно обратиться к уравнению обмена (2.1.1), преобразованному в уравнение (2.1.4), из которого наглядно видно, что абсолютный рост цен (P) прямо-пропорционален объему денежной массы (M), и обратно-пропорционален росту объема производства (PY). Что же касается скорости оборота одноименных денежных единиц, то в данном случае нельзя подходить к ней (скорости оборота) с позиций классической количественной теории, принимающей скорость оборота одноименных денежных единиц как

¹ Косой А. М. - Современные деньги // Деньги и кредит, 2002, № 6, с. 43.

² как это вытекает из закона денежного обращения, открытого К. Марксом и считавшим иллюзией "...будто товарные цены определяются массой средств обращения..." - Маркс К. - Капитал. - М.: Госполитиздат 1949, т. 1, с. 130.

постоянную величину. Современная теория спроса на деньги¹ исходит из того, что спрос на деньги (M_d) представляет собой, прежде всего, функцию от скорости оборота одноименных денежных единиц (V), т.е. $M_d = f[V]$. Уместно отметить, что среди факторов, способствующих замедлению скорости движения денег следует назвать следующие:

- 1) снижение покупательной способности населения²;
- 2) длительные циклы кругооборота средств;
- 3) период роста накоплений;
- 4) перепроизводство товарной массы.

Перечисленные факторы замедления скорости движения денег оказывают безусловное влияние на относительную величину денежной массы и, соответственно, на инфляцию, так как при таких условиях обороту требуется больше денег. Из всех перечисленных выше факторов только перепроизводство товарной массы не характерно для современной экономики Украины. Что же касается всех остальных факторов, то в той или иной мере они существуют в Украине и способствуют росту инфляционных процессов в стране.

Из формулы 2.1.4 также видно, что рост объемов производства снижает абсолютный уровень цен, в то время как сокращение объемов производства, оказывает повышательное влияние на цены.

Причины инфляции могут быть экономического и политического характера, которые тесно переплетаются друг с другом. Среди экономических причин инфляции выделяют причины эмиссионного и неэмиссионного характера.

К причинам инфляции эмиссионного характера относят эмиссию наличных и безналичных денег.

¹ уместно отметить, что спрос на деньги рассматривается с позиций портфельного подхода. Соответственно спрос на деньги трактуется как то количество денег, которое индивиды предпочитают хранить в своих портфелях богатства в данный момент времени.

² то ли по причине низкого уровня доходов населения (зарботной платы), то ли из-за задержки с выплатами населению зарботной платы, пенсий, стипендий, пособий, то ли по причине безработицы.

Эмиссия наличных денег осуществляется центральным банком в полном соответствии с его функцией единого эмиссионного центра страны. Понятно, что в Украине эмиссию наличных денег осуществляет Национальный банк Украины. Эмиссию (точнее создание) безналичных денег осуществляют коммерческие банки в соответствии с их функцией создания новых кредитных денег. Следует отметить, что способность коммерческих банков к созданию новых кредитных денег регулируется Национальным банком Украины через установление нормы обязательного резервирования и, соответственно, установления нормативного денежного мультипликатора. Однако, коммерческие банки Украины, в зависимости от состояния экономики и существующих для них рисков, могут не использовать (и, как правило, не используют полностью) предоставленный им НБУ кредитный потенциал, кредитуя при этом только очень надежных и кредитоспособных клиентов.

Среди эмиссионных причин инфляции следует назвать и политические причины, при которых правительство специально стимулирует инфляцию, в целях наполнения государственного бюджета эмиссионным доходом, когда все неинфляционные пути по наполнению бюджета исчерпаны, а его дефицит не снижается (или снижается незначительно).

Уместно отметить, что источником финансирования государственных расходов в основном являются налоги. При этом правительство может увеличивать налоги двумя способами: либо увеличить количество объектов налогообложения, либо повысить налоговые ставки. Однако, все это требует опубликования государственных нормативно-правовых актов, реально усиливающих в стране налоговое бремя и, понятно, вызывающих недовольство населения правительством. В ряде случаев правительство прибегает и к одному, и к другому способам, т.е. одновременно увеличивает и количество объектов

налогообложения, и налоговые ставки. Тем не менее, гораздо проще (и первоначально незаметней) инициировать инфляцию, извлекая при этом колоссальный эмиссионный доход. Причем, инициируя инфляцию, правительство заставляет все население платить, по сути, скрытые налоги, которых никто не может избежать. И, как отмечал д-р экон. наук, проф. Новожилов В. В.¹, "...не только прямые, но даже косвенные налоги вызывают активное или пассивное сопротивление населения, значительность которого и полагает предел притязаниям фиска. Займы требуют доверия и наличности в народном хозяйстве денежных капиталов, ищущих помещения. Эмиссия же не требует ни доверия, ни обилия капиталов, ни сложного налогового аппарата: нужно только действительное восприятие обращения иных денег, кроме дозволенных государством."² (курсив Л. Р.). Среди политических причин возникновения инфляции следует назвать и введение валютного коридора и, в особенности, искусственное поддержание фиксированного на заданном уровне валютного курса. В случае введения валютного коридора, колебания валютного курса устанавливаются в определенных границах, например, в Украине после проведения денежной реформы 1996 г. был установлен валютный коридор в пределах 1,76 - 1,96 USD/UAN. Это означает, что для искусственного поддержания национальной валюты в этих пределах необходимо было постоянно осуществлять валютные интервенции на внутреннем рынке страны за счет сокращения валютных резервов. К политическим причинам инфляции следует отнести и либерализацию цен, проведенную в нашей стране в начале 1992 года, и др. причины.

¹ Новожилов Виктор Валентинович (1892-1970), профессор, доктор экономических наук, заслуженный деятель науки РСФСР, занимался исследованиями проблемы соизмерения затрат и результатов в народном хозяйстве. За научную разработку методов линейного программирования и экономических моделей В.В.Новожилов, совместно с академиками Л. В. Канторовичем и В. С. Немчиновым в 1965 г. был удостоен Ленинской премии.

² Новожилов В. - Пределы инфляции (см. сб. "Финансы и денежное обращение современной России", 1924) // ЭГ, 1989, № 3, с. 17.

Уместно отметить, что либерализацию цен можно проводить только в экономической системе с плановым ценообразованием, существовавшим (и существующем) в социалистических странах. Либерализация цен означает отмену плановых цен и разрешение вводить любые, в том числе и спекулятивные, цены на реализуемые товары.

2 января 1992 г. в Украинской республике бывшего СССР была проведена "шоковая терапия" в виде либерализации цен, которая должна была компенсировать нехватку товаров и услуг в стране за счет "отпуска на волю" цен.

В результате либерализации цен возникла острая нехватка платежных средств и разразился платежный кризис, требующий, *при наличии инфляции (!)*, осуществления фискальной эмиссии, продолжавшейся в Украине вплоть до начала 1996 г.¹

Следовательно, именно либерализация плановых и нежизнеспособных цен, стала одной из главных причин жесточайшей инфляции в Украине, когда, например, уровень инфляции в 1993 г. составил 10256 % (к предыдущему году!). а всего в стране к 1996 г. (году проведения денежной реформы в Украине) уровень цен (инфляция) возрос до 4 244 867 %², в сравнении с 1991 г.

Обратим внимание на то, что инфляция прорвалась наружу, породив, тем самым, хаос и вымывание остатков товаров из товаропроводящей сети, рост номинальной стоимости товарной массы, *при одновременной нехватке денег в обращении*. Таким образом, либерализация цен на практике подтвердила, что инфляция - это не переполнение каналов денежного обращения деньгами, так как денег, после отпуска цен на волю, не хватало. Соответственно, говорить об излишней их эмиссии в периоды инфляции не было никаких оснований, а вот вздутие цен (после

¹ Ющенко В., Лисицкий В. - Деньги: развитие спроса и предложения в Украине. - К.: Скарбы, 2000, с. 80.

² там же, с. 151.

объявления либерализации), т.е. инфляция – было налицо. Поэтому либерализация цен относится к ярко выраженным неэмиссионным политическим причинам инфляции.

К неэмиссионным экономическим причинам инфляции относят, также, и затратный характер производства, в том числе, рост цен на энергоносители.

Среди неэмиссионных причин инфляции следует назвать и несбалансированность спроса и предложения на денежном и на товарном рынках, нарушение существующих хозяйственных связей, структурные сдвиги в сфере производства и обращения, усиление борьбы профсоюзов за повышение заработной платы и другие причины.

Немаловажной неэмиссионной причиной инфляции может быть, например, и замедление скорости движения одноименных денежных единиц, имеющее тот же результат, что и увеличение денежной массы (без соответствующего увеличения товарной массы), хотя замедление скорости движения денежных единиц может быть вызвано и несовершенством организации банковских операций.

Среди видов инфляции следует рассмотреть, прежде всего, инфляцию спроса и инфляцию издержек.

Инфляция спроса всегда связана с избыточным ростом совокупного спроса на товары и услуги, за которым не поспевают объемы производства. В результате избыточного спроса сбалансированность товарной и денежной массы осуществляется через ценовой механизм и, соответственно, в стране отмечается рост цен - инфляция спроса, инициированная ростом совокупного спроса¹.

Инфляция издержек всегда связано с ростом издержек производства, сокращающих прибыль товаропроизводителей и делающих производство

¹ характеризующего то количество товаров и услуг, которое хозяйствующие субъекты планируют приобрести при данном уровне цен в экономической системе.

тех или иных товаров малопривлекательным, если не убыточным. В результате сокращения совокупного предложения товаров и услуг, товарная масса сокращается, хотя совокупный спрос остается без изменений. Понятно, что сбалансированность товарной и денежной массы достигается с помощью ценового механизма, повышающего цены на товары и услуги, способствуя возникновению инфляции издержек. Уместно отметить, что рост издержек производства, в результате чего оно становится малопривлекательным, обусловлен различными причинами, среди которых следует назвать, например, рост цен на энергоносители. В результате роста цен на энергоносители растут практически цены на все товары и услуги, так как стоимость энергоносителей входит составной частью в себестоимость продукции этих товаров и услуг. Другой причиной роста издержек производства товаров и услуг, а, следовательно, и цен на них, является рост заработной платы в результате борьбы профсоюзов за повышение номинальной заработной платы. При значительном росте доли заработной платы в себестоимости продукции, производство продукции также становится низкодоходным и малопривлекательным для предпринимателей и оно либо закрывается, либо повышаются цены на продукцию данных предприятий.

Инфляция спроса и инфляция издержек тесно взаимосвязаны друг с другом и в ряде случаев их практически невозможно разделить. Это обусловлено тем, что и при инфляции спроса, и при инфляции издержек номинальная денежная масса "подтягивает" до своего уровня товарную массу с помощью ценового механизма.

Несомненный интерес представляет рассмотрение скрытой инфляции, существовавшей в СССР при плановом централизованном ценообразовании, исключающем рост цен. Внешне цены на товары и услуги в товаропроводящей сети не изменялись, что давало повод правительству страны заявлять всему миру об отсутствии инфляции в

СССР. Однако, наличие дефицита товаров, пользующихся повышенным спросом у населения, в товаропроводящей сети и их наличие в закрытых (специальных) магазинах по плановым ценам, значительно меньшим, чем затраты на производство этих товаров, позволяло говорить о наличии в стране скрытой инфляции. Соответственно, при плановом ценообразовании целый ряд отраслей экономики дотировался¹ из государственного бюджета, либо же оставался убыточным. Например, (что трудно себе представить), такие отрасли экономики, как золотодобывающая промышленность, угольная и др. были убыточными.

Виды инфляции различают также по характеру ожиданий роста цен, по темпам роста цен, по характеру управления инфляцией и по продолжительности ее действия.

По характеру ожиданий роста цен различают ожидаемую и непредвиденную инфляции.

При ожидаемой инфляции люди имеют возможность внести коррективы в свои номинальные доходы и переориентировать покупательский спрос. При ожидаемой инфляции кредиторы могут внести поправки в номинальные процентные ставки по выданным ссудам, в соответствии с которыми между кредитором и заемщиком происходит приемлемая для обеих сторон передача денег в уплату ссудного процента.

Непредвиденная инфляция застает людей врасплох, в связи с чем она сильнее "бьет", прежде всего, по тем слоям населения, которые получают фиксированные доходы. Непредвиденная инфляция отрицательно сказывается и на доходах кредиторов, так как они не успевают своевременно внести коррективы в процентные ставки.

В зависимости от темпов роста цен выделяют ползучую (умеренную), галопирующую, гиперинфляцию и стагфляцию.

¹ например, дотировалась вся мясо-молочная промышленность, сахаро-рафинадная промышленность, производство детской одежды и многое др.

Ползущая инфляция характерна для развитых стран. Она имеет невысокие темпы роста цен (3-5%, максимум 10% в год), рассматриваемые как своеобразный стимулятор развития экономики. Так как цены растут и покупательная способность населения падает, то рабочие и служащие требуют (и добиваются) повышения заработной платы. Но рост заработной платы автоматически приводит к новому росту цен. В конечном счете цены и инфляция двигаются вверх по спирали.

Галопирующая инфляция характеризуется стремительным ростом цен и резким снижением покупательной способности населения. Галопирующая инфляция чаще всего развивается в странах с переходной экономикой

Гиперинфляция характеризуется сверхбыстрым темпом роста цен и утратой деньгами своей покупательной способности. Соответственно, первыми утрачивают покупательную способность денежные билеты невысоких номиналов и разменная монета. В дальнейшем эта же участь настигает и денежные билеты более крупных номиналов. При таких условиях предприниматели закладывают в цены производимой ими продукции будущее обесценивание денег и темп роста цен достигает астрономических высот. Например, в Венгрии в "...августе 1946 г. 829 октильонов (единица с 22 нулями) обесцененных форинтов были равны стоимости одного довоенного форинта. <...> В 1947 г. японские рыбаки и фермеры пользовались весами, чтобы взвешивать валюту и мелочь, а не утруждать себя пересчитыванием."¹

Стагфляция характеризуется сочетанием гиперинфляции с глубоким экономическим кризисом, в котором рост объема производства остановился.

По признаку управления инфляцией различают управляемую и неуправляемую инфляцию. При управляемой инфляции цены растут в

¹ Кэмпбелл Р. Макконнелл, Стэнли Л. Брю. - Экономикс. - М.: Турач, 1996, т. 1, с. 172.

пределах 3-5% в год, стимулируя развитие экономики. Соответственно, такая инфляция по продолжительности действия относится к хронической инфляции, благодаря которой возникает возможность поддерживать непрерывный и стабильный темп роста объемов производства.

По продолжительности различают хроническую инфляцию и временную. Как уже было сказано хроническая инфляция, как правило, это ползучая или умеренная инфляция. Все же остальные виды инфляции (галопирующая, гиперинфляция и стагфляция) протекают относительно непродолжительный промежуток времени.

6.3. Пределы инфляции

Развитие инфляции не безгранично. Она имеет свои пределы: внешние и внутренние.

Внешние пределы инфляции, как правило, устанавливаются законодательно в виде предусмотренных законом размеров эмиссии наличных денег или же планируемого уровня индекса потребительских цен.

Экономический смысл пределов инфляции можно выразить словами д-ра экон. наук. проф. Новожилова В. В., который считал, что "...Невыгодность для эмитента - вот внутренний экономический предел для всякой инфляции"¹.

Классическим основанием для выпуска новой массы наличных денег служит учет (дисконтирование и редисконтирование) банками коммерческих векселей, что дает нам право утверждать, что только банки могут поддерживать органическую связь между товарным рынком и движением денег.

¹ Новожилов В. - Пределы инфляции / ЭГ, 1989, № 3, с. 17.

Следует отметить, что внешние пределы инфляции устанавливались законодательством ряда стран. Например, в Англии в 1844 году был принят закон (Акт Роберта Пиля¹), регулировавший выпуск бумажных денег, необеспеченных золотом, которые, в условиях обращения монет из благородных металлов и обеспеченных металлом (1:1) банкнот, не могли вызвать сильного роста цен. В частности, Банк Англии мог выпустить в обращение бумажных денег, необеспеченных золотом, только в пределах 14 млн. фунтов стерлингов, что и было внешним пределом инфляции бумажных фунтов стерлингов. Выпуск каждого последующего бумажного фунта стерлингов, сверх установленной суммы, должен был полностью обеспечиваться золотом. Уместно отметить, что из-за неэластичности такой денежной системы (с жестким объемом эмиссии) Акт Роберта Пиля приостанавливался трижды.

Другим примером внешних пределов инфляции являются ограничения на выпуск денежных билетов, необеспеченных золотом, введенные реформой Витте² в царской России.

Реформой (1895 - 1897 гг.) был предусмотрен предел эмиссии необеспеченных золотом денежных билетов в 300 млн. рублей. Соответственно, "...наряду с золотой монетой и покрытыми на 100 % золотом кредитными билетами³ Государственного банка, могли обращаться и кредитные билеты, непокрытые золотом, но не свыше чем на 300 млн. руб."⁴. Причем при "...выпуске кредитных билетов сверх 600 млн.руб., каждый рубль кредитных билетов должен был на 100% обеспечиваться золотом."⁵

При таких условиях цена одного и того же товара в денежных билетах могла быть выше, чем в золотых деньгах, означая тем самым наличие инфляции, пределом которой и было внешнее ограничение - ограничение выпуска необеспеченных металлом денежных билетов.

Уместно отметить, что и в России, и в Англии, и в других странах, такие жесткие внешние пределы эмиссии необеспеченных золотом денежных билетов (а, значит, и инфляции) в конечном итоге нарушались. Так, в России 27 июля 1914 г. размен кредитных билетов на золото был отменен Временным правительством, а Государственному банку было предоставлено эмиссионное право выпуска необеспеченных золотом

¹ премьер-министра Великобритании в тот период.

² Витте Сергей Юльевич, граф, министр финансов (1892-1903), председатель Комитета министров (1903-1906 гг.).

³ кредитные билеты Государственного банка России, впервые введены в обращение (1840 г.) реформой Канкрин (Канкрин Евграф Францевич, граф, министр финансов с 1823 по 1844 гг.). В 1843 г. государственные кредитные билеты полностью вытеснили из обращения, находившиеся в нем депозитные билеты и ассигнации, обмениваемые по курсу 3 руб.50 коп. за один рубль новыми кредитными билетами. Сами же кредитные билеты, свободно размениваемые на серебро с 1840 г., с 1897 г. стали неограниченно обмениваться на золото, получив силу законного платежного средства наравне с золотой монетой.

⁴ Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М.-Л.: Госфиниздат, 1939, с. 36.

⁵ Таранков В. И. - Ценные бумаги государства Российского. - Москва-Тольятти: Автовазбанк 1992, с. 117.

денежных билетов на сумму 1500 млн. руб. (против общего выпуска в 600 млн. руб., из которых только 50 % могли быть необеспеченными золотом кредитными билетами). В дальнейшем, эмиссионное право Государственного банка непрерывно возрастало, что видно из данных табл. 6.3.1.

Таблица 6.3.1

Рост эмиссионного права Госбанка России
после прекращения размена банкнот на золото (июль 1914 г. - март 1917 г.)¹
в млн. зол. руб.

1897 г.	300
27 июля 1914 г.	1500
22 августа 1915 г.	3500
29 августа 1916 г.	5500
27 декабря 1916 г.	6500
4 марта 1917 г.	8500

Из приведенных в табл. 6.3.1 данных видно, что установленный в 1897 г. в России внешний предел инфляции в 300 млн. руб. (необеспеченных золотом денежных билетов), просуществовав около 17 лет (1897- 1914 гг.), также был нарушен, хотя это несоблюдение установленного внешнего предела инфляции и не было обусловлено только неэластичностью денежной системы.

Уместно отметить, что после Октябрьского переворота, советское правительство также провозгласило для Народного банка РСФСР предел эмиссии в 33,5 млрд. руб., однако вскоре этот предел по причине денежного голода в стране был отменен и разрешено осуществлять эмиссию² "...в размерах действительной потребности народного хозяйства в денежных знаках."³

¹ по данным Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М.- Л.: Госполитиздат, 1939, с. 72.

² кредитных билетов по образцам дореволюционной России и Временного Правительства - керенок.

³ Известия ВЦИК от 17 мая 1919 г.

Приведенные примеры убедительно свидетельствуют о том, что еще в XIX веке принимались меры по предупреждению инфляции и связанного с ней возможного обесценения кредитных (бумажных¹) денег, путем введения ограничений на часть или всю сумму эмиссии необеспеченных золотом банкнот. Эти ограничения и были первыми внешними пределами инфляции, хотя и несовершенными.

В условиях административно-командной централизованной экономики стало возможным введение такого внешнего предела инфляции как *ограничение размеров всей суммы эмиссии кредитных денег*. Так, например, в Советском Союзе объем всей денежной эмиссии, определяемый на основании Кассового плана Госбанка СССР (в размере превышения суммы выдач из касс Госбанка наличных денег над суммой их поступлений), утверждался Советом Министров СССР, превращаясь в *директиву, обязательную к исполнению*. Однако, и этот вид внешнего предела инфляции оказался несовершенным, так как в СССР существовала скрытая инфляция², проявлявшаяся "вымыванием" из оборота дешевых товаров, пользующихся повышенным спросом у населения (в связи с фактическим, против планового, ростом цен на товары и услуги) и продававшихся затем "с заднего крыльца" по завышенным (против плановых) ценам.

С демонетизацией золота внешние пределы инфляции устанавливаются в ряде стран в виде ориентиров, таких, например, как уровень инфляции, темп роста инфляции, общий объем денежной массы и ряд других ориентиров, которые эксплицитны, т.е. публикуются в открытой печати и, тем самым, информируют общественность об ожидаемых изменениях. В этом случае, правительство, в лице своего центрального банка, как агента правительства, делает все возможное для

¹ так как золотые деньги (по Марксу) не обесцениваются.

² особенно после денежной реформы 1961 г. при которой провозглашение десятикратного увеличения стоимости денег сопровождалось увеличением масштаба цен только в 4,44, а не в 10 раз.

выполнения взятых на себя обязательств с целью сохранить доверие общества. Однако, в ряде случаев, именно по причине неуверенности в выполнении принятых на себя обязательств, центральный банк оставляет эти инфляционные ориентиры имплицитными (непубликуемыми) в целях сохранения своего имиджа.

Пределы инфляции определяются рядом причин, среди которых на первом месте стоит стремление эмитента получать прибыль и власть. Поэтому, когда эмиссия денег больше не дает эмитенту ни прибыли, ни власти на повестку дня ставится вопрос о замене образцов денежных билетов и монет новыми образцами, т.е. вопрос о денежной реформе.

Из того, что эмиссия наличных денег осуществляется центральным банком страны, создается видимость, что внутренний предел инфляции определяется невыгодностью для центрального банка как эмитента. В действительности же при дефиците государственного бюджета, центральный банк, эмитируя наличные деньги, передает их (вместе с эмиссионным доходом) правительству, для покрытия расходов госбюджета. Например, в царской России именно правительство, а не Государственный банк, получило реальный доход от эмиссии денег, что наглядно видно из данных табл. 6.3.2.

Таблица 6.3.2

Эмиссионный доход правительства от эмиссии необеспеченных золотом денежных билетов (в период с 1914 по 1916 гг.)¹, млн. зол. руб.

1914 г.	1250
1915 "	2100
1916 "	1800
Всего	5150

Кроме того, временное правительство (по данным Иконникова В. В.¹) получило от эмиссии необеспеченных золотом денежных билетов (1916 г) около 2 млн. руб. эмиссионного дохода².

¹ Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М.- Л.: Госфиниздат, 1939, с. 75.

После Октябрьского переворота советское правительство получило реальный доход от эмиссии необеспеченных банкнот только за период 1918-1921 гг. (1 кв.) 903637,7 млн. руб., что значительно превышает эмиссионный доход царского и временного правительств вместе взятых (7150 млн. руб.), практически за тот же временной интервал. Из этой суммы, реальный эмиссионный доход советского правительства по годам составил немалые средства (в млн. зол. руб. по Всесоюзному бюджетному индексу статистики труда)³, что видно из данных табл. 6.3.3.

Таблица 6.3.3

Реальный эмиссионный доход советского правительства от выпуска необеспеченных золотом денежных билетов в период 1918-1921 гг. (1 кв.)⁴
млн. зол. руб.

1918 г.	536241,9
1919 "	224638,9
1920 "	122014,8
1921 " (I кв.)	20742,1
Всего	903637,7

Однако, покрыть дефицит государственного бюджета эмиссионным доходом не удалось. Приведенные примеры позволяют сделать вывод, что "...Фискальная инфляция, как финансовая система, становится экономически невозможной в тот момент, когда реальный доход от нее уже недостаточен, для удовлетворения самых насущных потребностей государства. Кредитная инфляция становится экономически невозможной в тот момент, когда нельзя сыскать кредитоспособных клиентов, ибо бессмысленно ссужать без надежды даже на возврат ссуды."⁵

Рассмотрим внутренний предел кредитной (банковой) инфляции.

¹ Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М.- Л.: Госфиниздат, 1939, с. 75.

² Эмиссионный доход (сениораж) равен разности между стоимостью эмитированной номинальной денежной массы и затратами на ее изготовление. С учетом того, что в настоящее время в мировой практике собственная стоимость (издержки производства) одного денежного билета (любого номинала) не превышает 2,5 центов, следует, что эмиссионный доход эмитента от эмиссии однодолларового билета составляет 97,5 центов, а, например, сто долларового билета - 99 долларов и 97,5 центов.

³ "Наше денежное обращение", 1926, с. 190.

⁴ там же.

⁵ Новожилов В. - Пределы инфляции // ЭГ, 1989, № 3, с. 17.

Мы уже знаем¹, что способность коммерческих банков к кредитованию одновременно означает способность системы банков мультипликативно множить депозитные деньги, предоставляя ссуды хозяйствующим субъектам. Когда рост предложения денежных капиталов непрерывно превышает спрос на них, ссудный процент долгое время остается ниже своего естественного² уровня, создавая иллюзию обилия капиталов и безграничности производственных возможностей. Соответственно, растет число новых предприятий, расширяются уже действующие предприятия. Растет спрос на сырьевые ресурсы, растут цены на товары и услуги, соответственно растут прибыли предпринимателей, растут курсы ценных бумаг, банки охотно кредитуют, заражая своей прибыльностью даже старые солидные банки. Все это создает первую волну роста цен, первую волну инфляции. Однако, скоро начинает ощущаться недостаток орудий производства, проявляющийся в относительном (в сравнении с ценами потребительских благ) росте цен на сырьевые ресурсы, что еще более усугубляет желания предпринимателей к созданию предприятий по производству орудий производства. Но строительство таких предприятий опять-таки нуждается в сырьевых ресурсах и рабочей силе. Возникает новый подъем цен (новая волна инфляции) на орудия производства, в сравнении с ценами на предметы потребления. В конечном итоге, рост цен на орудия производства приводит к росту издержек производства в сфере производства потребительских благ. В этой связи в последней (сфере производства потребительских благ) неизбежно снижается или, даже, исчезает прибыль, что создает потребность в дополнительном денежном капитале, в связи с чем начинают осуществляться новые выпуски акций, облигаций, требуются новые ссуды. Однако, теперь уже спрос на ссуды связан не с

¹ см. 3.4. "Механизм создания денежной массы коммерческими банками".

² т.е. такого, который соответствует равновесию спроса и предложения, не искаженных инфляцией.

необходимостью создания новых предприятий, а в связи с необходимостью расплатиться по своим обязательствам перед поставщиками за полученное сырье и материалы и с рабочими и служащими по заработной плате по причине невозможности реализации своей продукции по цене, покрывающей издержки производства. У хозяйствующих субъектов возникают финансовые затруднения, соответственно, в стране возникает кризис платежей. В таких условиях банки не могут предоставлять ссуды некредитоспособным клиентам. Поэтому банки сокращают объемы кредитования, несмотря, даже, на то, что центральный банк предоставляет им возможность расширять объемы кредитования (устанавливая низкие нормы обязательных резервов и, следовательно, высокую потенциальную способность коммерческих банков к кредитованию, см. 3.5 "Денежный мультипликатор.."). Другими словами банки сужают границы кредитования и, соответственно, границы создания новых депозитных денег. Свидетельством того, что наступил внутренний предел банковского кредитования - предел создания коммерческими банками новых депозитных денег (внутренний предел инфляции) служит соотношение нормативного и фактического мультипликаторов, представленное в табл. 3.5.1.

Как видно из данных табл. 3.5.1, фактический денежный мультипликатор за весь рассматриваемый период, был значительно ниже нормативного денежного мультипликатора. В таком соотношении нормативного и фактического мультипликаторов прослеживается осторожность коммерческих банков при кредитовании и их нежелание рисковать в условиях нестабильной экономики и инфляционных ожиданий. Другими словами, неиспользование коммерческими банками своего кредитного потенциала, предоставленного им НБУ в виде нормы обязательного резервирования, свидетельствует о том, что *банки достигли*

своего внутреннего предела кредитования, предела создания новых кредитных денег, предела банковской инфляции.

6.4. Таргетирование инфляции

Основной задачей Центрального банка любой страны является поддержание стабильности (устойчивой покупательной способности) эмитируемых им наличных денег. Понятно, что Центральные банки всех стран формируют денежно-кредитную политику, исходя из этой приоритетной задачи, используя имеющиеся и создавая новые модели монетарного устройства страны. По нашему мнению, *под монетарным устройством следует понимать такой монетарный механизм Центрального банка (и/или Правительства), который позволяет осуществлять прогнозирование, контроль динамики и регулирование выбранных и законодательно установленных **целевых показателей** (ориентиров) инфляции в стране на средне- и долгосрочных временных интервалах.* Другими словами, монетарный механизм представляет собой процесс выбора - процесс таргетирования (от англ. target - цель) - Центральным банком целевых показателей инфляции и их цифровых значений для контроля за инфляцией и управления ею. При этом понятно, что таргетирование, в отличие от других механизмов управления инфляцией, предусматривает систематическую оценку того уровня инфляции, которого она может достигнуть ***в будущем*** (в пределах прогнозируемого периода) и регулирование существующего уровня до предусмотренного, в соответствии с поставленной целью.

Вместе с тем следует отметить, что таргетирование инфляции рано относить к эффективным инструментам ее (инфляции) снижения, так как практика свидетельствует о том, что в тех странах, которые не использовали таргетирования инфляции, инфляция также снижалась.

Более того, в истории инфляции наступил определенный спад, в связи с чем мировым денежным системам грозит другая опасность - дефляция.

В настоящее время в мировой практике существует несколько режимов монетарного устройства в стране: монетарное таргетирование, таргетирование валютного курса, таргетирование инфляции и др.¹

При монетарном таргетировании в качестве промежуточной цели денежно-кредитного регулирования принимается один из денежных агрегатов - чаще всего "широкая" денежная масса (M2 или M3). Соответственно монетарное таргетирование предполагает контроль за динамикой соответствующего денежного агрегата и влияние на уровень инфляции роста выбранного денежного агрегата (с соответствующим его регулированием).

При таргетировании валютного курса в качестве целевого показателя инфляции устанавливается либо фиксированный валютный курс, либо валютный коридор, либо привязка к устойчивой валюте другой страны. Это обусловлено тем, что валютный курс, как соотношение паритетов покупательной способности двух валют, является индикатором ценности национальной валюты (ее покупательной способности) по отношению к сопоставляемой инвалюте. Соответственно, при прямой котировке рост валютного курса иностранной валюты означает падение покупательной способности национальной валюты страны по отношению к котируемой инвалюте.

При таргетировании инфляции в качестве целевого показателя (уровня) инфляции чаще всего берется индекс потребительских цен (ИПЦ), либо производная от него - базовая инфляция.

¹ хотя среди режимов таргетирования инфляции следует назвать и систему валютного бюро (currency board), и привязку валютного курса (pegged exchange rate) к одной валюте (или, даже, к корзине валют). Однако при использовании этих режимов таргетирования инфляции "...право устанавливать целевые ориентиры и принимать меры к их достижению просто передается центральному банку другой страны." - Шаров А. - Таргетирование инфляции: мировой опыт и украинские перспективы // Вестник НБУ, 2003, № 7, с. 17.

Под базовой инфляцией понимается ИПЦ, скорректированный на цены тех товаров в потребительской корзине, которым присущи серьезные колебания, прежде всего, сезонного и др. характера. Например, в базовую инфляцию не включаются:

- ü потребительские товары, цены которых резко колеблются в зависимости от сезона (молоко, яйца, фрукты и овощи летнего ассортимента);
- ü энергоносители, цены на которые могут резко отклоняться от реальных цен под влиянием политических событий;
- ü косвенные налоги;¹
- ü процентные платежи по ссудам, предоставленным на покупку жилья или жилищное строительство, величина которых может отклоняться в ту или другую сторону под влиянием ожиданий домашних хозяйств;
- ü прочие компоненты потребительской корзины, цены на которые имеют существенные колебания, зависящие от внешних и внутренних ценовых шоков.

Основной целью таргетирования инфляции является снижение инфляционных ожиданий всех хозяйствующих субъектов путем повышения их доверия к монетарной политике Центрального банка и Правительства.

В соответствии с публикациями МВФ, различают следующие основные режимы таргетирования инфляции (табл. 6.4.1)

Таблица 6.4.1

Характеристика режимов таргетирования инфляции¹

¹ хотя, на наш взгляд, косвенные налоги не имеют резких колебаний, но составляют значительную долю в ценах на потребительские товары и, потому они не должны исключаться из базовой инфляции.

Показатели таргетирование инфляции	Полноценное (замаскированное) таргетирование инфляции	Эклектичное таргетирование инфляции	Экспериментальное таргетирование инфляции
Доверие к Центральному банку	Среднее и высокое	Высокое	Низкое
Четкость инфляционных целей	Высокая	Очень низкая	Низкая
Гибкость других целей	Низкая	Высокая	Высокая

Как видно из данных табл. 6.4.1, в мировой практике используются, в основном, три режима инфляционного таргетирования - полноценное, эклективное и экспериментальное.

Полноценное (или полное)² таргетирование инфляции (full fledged inflation targeting) применяют, как правило, высокоразвитые страны, имеющие четкие целевые ориентиры инфляции, доведенные к сведению общественности, средний (или высокий) уровень доверия граждан к кредитно-денежной власти (Центральному банку и/или Правительству) и гибкость других монетарных целей.

Эклективное или замаскированное (выборочное)³ таргетирование инфляции (eclectic inflation targeting) применяют высокоразвитые страны как, например, США, Федеральная резервная система которых поддерживает низкий и стабильный уровень инфляции в стране, способствуя достижению стабильного экономического роста, в связи с чем кредитно-денежная власть в стране пользуется высокой степенью доверия граждан. Однако инфляционные цели размыты, хотя монетарные цели инфляции довольно гибкие.

Экспериментальное (или упрощенное)⁴ таргетирование инфляции (inflation targeting lite) применяют страны, еще не выработавшие четких целевых ориентиров инфляции. К тому же, устанавливаемые ориентиры,

¹ Шаров А. - Таргетирование инфляции: мировой опыт и украинские перспективы // Вестник НБУ, 2003, № 7, с. 17.

² Петрик А., Половнёв Ю. - Проблема выбора целевого показателя монетарной политики Национального банка Украины // Вестник НБУ, 2003, № 7, с. 8.

³ там же, с. 9.

⁴ там же.

как правило, имплицитны. Соответственно, в этих странах отмечается низкий уровень доверия хозяйствующих субъектов к кредитно-денежным властям. Однако, при этом режиме инфляционного таргетирования отмечается высокая гибкость других целей (табл. 6.4.1).

Выбор того или иного режима таргетирования инфляции требует, прежде всего, выбора основных целевых показателей инфляции, которыми могут быть, например, денежная масса "узкая", денежная масса "широкая", индекс потребительских цен, базовая инфляция и др. При этом возможно несовпадение интересов Правительства и Центрального банка в установлении тех или иных целевых показателей инфляции.

В некоторых странах¹ целевые показатели инфляции устанавливаются только Правительством, в некоторых же² - только Центральным банком.

Однако, в ряде стран (Австралия, Венгрия, Канада, Новая Зеландия, Южно-Африканская Республика, Южная Корея, Чехия), причем и в тех, кто первым успешно использовал у себя таргетирование инфляции, целевые показатели инфляции устанавливаются Правительством совместно с Центральным банком³, что безусловно повышает надежность целевых ориентиров инфляции и доверие к ним общественности.

Уместно отметить, что, несмотря на то, что практически все центральные банки в той или иной мере используют таргетирование инфляции, выбор того или иного режима инфляционного таргетирования предполагает выполнение целого ряда условий, основными из которых являются:

- 1) наличие реальной независимости Центрального банка от Правительства в выполнении Центральным банком таких своих

¹ таких как Бразилия, Великобритания, Исландия, Израиль, Норвегия.

² Испания, Колумбия, Мексика, Польша, Таиланд, Финляндия, Чили, Швеция.

³ Шаров А. - Таргетирование инфляции: мировой опыт и украинские перспективы // Вестник НБУ, 2003, № 7, с. 18.

- функций, как эмиссия наличных денег и поддержание устойчивости национальной денежной единицы;
- 2) наличие независимости Правительства от сениоража (эмиссионного дохода);
 - 3) достижение минимальных размеров предоставляемых Правительству ссуд Центральным и коммерческими банками;
 - 4) наличие научно-обоснованных и взвешенных подходов Центрального банка к определению и выбору целевых ориентиров инфляции для достижения текущих и стратегических целей в стабильном росте экономики;
 - 5) наличие развитого фондового рынка, позволяющего эффективно использовать операции на открытом рынке, как наиболее оперативного и эффективного инструмента денежно-кредитного регулирования экономики;
 - 6) наличие подлинно плавающего валютного курса;
 - 7) наличие макроэкономической устойчивости;
 - 8) наличие такого целевого ориентира в используемом режиме таргетирования инфляции, который бы позволял определять влияние именно монетарных методов регулирования на инфляцию;
 - 9) наличие такого промежуточного показателя, который бы тесно был бы связан с конечной целью денежно-кредитной политики - ростом национального дохода общества.

В настоящее время МВФ не относит Украину к числу стран, осуществляющих таргетирование инфляции. Вместе с тем НБУ, в публикуемых им в открытой печати "Основных принципах денежно-кредитной политики", указывает целевые показатели инфляционного таргетирования, которые вообще могут существовать (хотя при этом

выполнение одних публикуемых показателей тут же приходит в противоречие с другими публикуемыми показателями¹).

Заслуживает внимания то обстоятельство, что в Украине в настоящее время широкое распространение получила долларизация экономики, выражающаяся не только в установлении фиксированного валютного курса гривны к доллару США, но и в высоком удельном весе (до 80 %) долларовых депозитов и ссуд в общем объеме депозитов и ссуд банков в иностранной валюте. Поэтому Украина использует в качестве целевых показателей инфляции и валютный курс национальной валюты к доллару США, и монетарные агрегаты, и ИПЦ. Однако, именно из-за роста в настоящее время долларизации экономики страны, мешающей эффективному регулированию устойчивости национальных денег, в Украине нет научно-обоснованного монетарного механизма ее центрального банка (НБУ) и, соответственно, официального провозглашения таргетирования инфляции нет.

Уместно отметить, что за круглым столом, организованным Национальным банком Украины еще 28 мая 2003 года, ряд отечественных экономистов (теоретиков и практиков банковского дела), обсуждая проблемы выбора и определения оптимальной модели монетарного устройства в Украине, высказались за то, что слепо следовать моде в деле таргетирования инфляции нет необходимости. Причем, даже не говоря о том, что сегодня в Украине отсутствуют те условия, которые необходимы для введения одного из режимов инфляционного таргетирования. Кроме того, НБУ и без провозглашения таргетирования инфляции достиг серьезных успехов в деле снижения уровня инфляции в стране, что целесообразно сохранить. Поэтому для провозглашения в Украине де-юре и де-факто таргетирования инфляции, необходимо создать, прежде всего, все необходимые условия для этого и только в этом случае официально ввести таргетирование инфляции (если к тому времени оно сохранит свою актуальность).

¹ например, устанавливая одновременный рост (снижение) показателей денежной массы и денежной базы, НБУ, тем самым, лишает себя возможности эффективно использовать такой действенный монетарный инструмент как норма обязательного резервирования. Это обусловлено тем, что при уменьшении нормы обязательного резервирования (что увеличивает денежный мультипликатор), денежная масса возрастает, а денежная база сокращается за счет уменьшения резервного фонда.

6.5. Влияние инфляции на экономику и социальную сферу

Наличие макроэкономической нестабильности в стране способствует возникновению инфляции, оказывающей серьезное воздействие на все стороны жизни общества как в сфере производства, так и в сфере обращения.

При инфляции цены на различные товары и услуги растут неравномерно. Это создает разные нормы прибыли в различных отраслях экономики, способствуя расцвету одних отраслей и упадку других. Соответственно, экономика развивается однобоко и неэффективно.

Характерным для инфляции является перелив капитала из сферы производства в сферу обращения, где высвобождение вложенных средств, благодаря спекулятивной торговле, происходит значительно быстрее и, следовательно, вложенные в производство деньги не успевают обесцениться вообще, или же обесцениваются незначительно. При этом рост цен на товары первой необходимости побуждает спекулянтов скупать и накапливать товарные запасы в целях последующей их перепродажи по завышенным ценам, что еще более усугубляет инфляцию. Поэтому инфляции, как правило, сопутствует "товарный голод".

Так как при высоких темпах инфляции сокращается реальный объем платежеспособного спроса населения и, в первую очередь, на предметы потребления, то реализация потребительских товаров затрудняется, что сдерживает рост их производства.

Очень характерным при острой инфляции (гиперинфляции) является "бегство от денег". Последнее выражается в том, что население стремится "отovarить" обесценивающиеся деньги прежде чем они снова обесценятся. Поэтому оно покупает все, что попало независимо от потребности в нем, в связи с чем потребительский спрос деформируется.

При острой инфляции кредиторам невыгодно предоставлять ссуды, так как их возврат осуществляется в той же номинальной сумме, но обесценившимися деньгами, означая прямые потери для кредитора. И даже непомерный рост номинального ссудного процента не в состоянии компенсировать эти потери. При таких условиях, практически прекращается помещение денег во вклады и, соответственно, выдачи ссуд, как банковских, так и коммерческих. Из этого следует, что при острой инфляции (гиперинфляции), кредитные отношения в стране, также как и покупательский спрос, деформируются.

При острой инфляции денежная система страны приходит в глубокое расстройство. Непрерывно обесценивающиеся деньги не могут быть использованы для выражения в них цен. Поэтому они перестают выполнять функцию выражения товарных цен и соизмерения ценовых пропорций между товарами. В этом случае цены выражаются не в национальной, а в иностранной (устойчивой) валюте. Обесценивающиеся деньги перестают выполнять функцию средства платежа, так как продажа товара на условиях отсрочки платежа ведет к прямым потерям кредитора. Более того, при острой инфляции деньги перестают выполнять и функцию средства обращения, так как население отказывается принимать денежные билеты мелкого достоинства при резко возросших ценах и они (денежные билеты мелких номиналов) полностью утрачивают свою покупательную способность в результате чего нарушается всеобщая приемлемость денег. Продавцы дорогостоящих товаров требуют за свой товар инвалюту или товар, способствуя порождению бартера.

Изложенное свидетельствует о том, что инфляция, темп роста которой превышает 10%, ведет к дестабилизации всей экономики. Причем по мере нарастания инфляции ее разрушающее влияние на экономику проявляется все сильнее и сильнее. Особенно в периоды *гиперинфляции*, при которой темпы роста цен и, следовательно, обесценения денег, растут

быстрее, чем темпы роста их эмиссии. Это обусловлено тем, что товаропроизводители, исходя из своих ожиданий роста инфляции, закладывают в цены своих товаров будущее обесценение денег. В тех случаях, когда гиперинфляция сочетается с глубоким экономическим кризисом, например, в Украине в 1993-1994 гг., говорят о *стагфляции* экономики.

Инфляция отрицательно влияет на социальную жизнь общества. В частности, при инфляции покупательная способность основной части населения резко сокращается. Механизм снижения покупательной способности населения тесно связан с понятиями номинального и реального дохода домашних хозяйств.

Номинальный доход (I_n^1) - это то количество денежных единиц, которое индивид получает в виде заработной платы или другого вида дохода, например, прибыли.

Реальный доход(I_r) - это то количество товаров и услуг, которое можно приобрести за номинальный денежный доход.

Как уже было сказано выше, цены на специфический товар - рабочая сила растут самыми низкими темпами. Это означает, что номинальные денежные доходы населения растут, но... Растут ли они такими темпами, чтобы поспевать за темпами роста цен, при которых номинальные денежные доходы будут равны реальным доходам? Эта взаимосвязь между инфляцией и изменениями номинального и реального доходов населения может быть с определенной степенью точности выражена формулой²:

$$I_r \% = I_n \% - \Delta ИПЦ \% \quad (6.5.1)$$

¹ I (англ. Income - доход)

² более точно реальный доход рассчитывается по формуле реальный ВВП= Номинальный ВВП/Индекс цен в десятичной форме (6.5.2.2). Отсюда, если номинальный ВВП возрос за год на 15 % и составил 115 ден. единиц, а уровень цен возрос за год на 10 % и составил 110 ден. единиц, то реальный ВВП составит 104,54 денежных единицы ($115/1,10=104,54$), т.е. возрос на 4,54 в сравнении с базовым годом.

Например, если ИПЦ за год возрос на 10 %, а номинальный денежный доход (In) увеличился только на 15 %, то реальный доход (Ip) возрос на 5 % ($5 \% = 15\% - 10\%$).

Приведенный пример наглядно иллюстрирует тот факт, что инфляция как рост цен, далеко не всегда приводит к снижению покупательной способности населения.

Инфляция способствует расслоению общества. Это обусловлено тем, что из-за роста цен среднеобеспеченные слои населения становятся малообеспеченными, а малообеспеченные слои населения становятся нищими. Богатеет лишь небольшая кучка лиц. У подавляющей части населения реальные доходы резко снижаются, подводя его до черты бедности, а в ряде случаев и за эту черту. Рост цен вызывает скрытое недовольство населения. Это обусловлено тем, что инфляция действует как скрытый налог, от которого никто не может "уйти в тень".

От инфляции страдают предприниматели малого и среднего бизнеса, так как цены на их продукцию повышаются медленнее и позднее цен на продукцию крупных предприятий, в связи с чем реальные доходы предпринимателей малого и среднего бизнеса снижаются. Кроме того, предприниматели малого и среднего бизнеса из-за инфляции утрачивают значительную часть своих денежных сбережений, реальные размеры которых резко сокращаются в периоды инфляции.

От инфляции страдают и те слои населения (учителя общеобразовательных школ, преподаватели средних и высших учебных заведений, врачи, служащие, пенсионеры и др.), которые имеют фиксированные денежные доходы, обесценивающиеся при инфляции, да к тому же еще не выплачиваемые своевременно. Например, еще в 2007 году в Украине имеются значительные суммы невыплаченной зарплаты, что в еще большей степени снижает покупательную способность населения.

При инфляции обостряются все противоречия в обществе. Из того, что инфляция позволяет правительству изымать косвенным путем значительную часть национального дохода (сверх того, что изымается в виде налогов) и использовать ее для покрытия своих непроизводительных расходов следует, что инфляция, будучи фактором ухудшения жизни основной массы населения, усиливает его недовольство. Первоначально инфляция провоцирует столкновения между отдельными группами населения на религиозной почве, на этнической и на национальной почве. В дальнейшем, если инфляция не снижается, она провоцирует забастовки на экономической почве и, наконец, эти забастовки могут перерасти в политические манифестации (с требованиями смены правительства) и, даже, в гражданскую войну. Из этого следует, что развитие инфляции приводит к такому обострению экономических и социальных последствий и противоречий, что само правительство стремится предпринять все меры к преодолению инфляции.

6.6. Измерение инфляции

Так как инфляция представляет собой длительный и неравномерный рост цен, то его измерение представляется чрезвычайно важным моментом в жизни общества. Соответственно, центральный банк страны, в функции которого входит денежно-кредитное регулирование экономики, а, значит, и поддержание стабильности национальной денежной единицы, проводит ряд мер, направленных на сохранение покупательной способности денежной массы в устойчивом (неизменном) состоянии. Понятно, что с этой целью, центральному банку страны необходимы показатели, позволяющие оценить существующий уровень (и его изменения в будущем) покупательной способности денежных единиц. Таким показателем в настоящее время является уровень потребительских цен.

Уровень потребительских цен данного года выражается через индекс потребительских цен (ИПЦ), представляющий собою соотношение цены потребительской корзины¹ в данном году с ее ценой в базовом году. Соответственно, индекс потребительских цен рассчитывается по формуле:

$$\text{ИПЦ}_{\text{данного года}} = \left(\frac{\text{Цена потребит. корзины данного года}}{\text{Цена этой же корзины в предыдущем или в базовом году}} \right) \times 100 \quad (6.6.1).$$

Например, если цена потребительской корзины базового (2007) года равна 432 грн., а цена той же потребительской корзины в 2008 году равна 454 грн., то это означает, что индекс (уровень) потребительских цен в 2008 году составляет 105,1 % $(454/432 \times 100)$ по отношению к индексу потребительских цен в 2007 году.

Уместно отметить, что наиболее употребительным является индекс потребительских цен (ИПЦ). Однако, помимо ИПЦ, используются и такие индексы, как индекс цен производителя (ИЦП), дефлятор ВВП и др. Дефлятор ВВП (индекс цен ВВП) используется в основном для измерения общего уровня цен в стране, в отличие от использования других индексов инфляции.

Индекс потребительских цен, несмотря на его широкое применение на практике, имеет, тем не менее, ряд недостатков, искажающих истинные значения инфляции. Прежде всего, следует отметить, что ИПЦ завышает рост стоимости жизни, исходя из неизменности базовой рыночной корзины². К тому же он не учитывает качественных сдвигов в рыночной корзине³. Эти недостатки приводят к тому, что использование ИПЦ, в конечном счете, способствует углублению инфляции. Последнее

¹ под "потребительской корзиной" понимается определенный набор товаров и услуг, устанавливаемый законодательно правительством страны.

² исходя из того, что ИПЦ преследует цель измерить происшедшие сдвиги в неизменном уровне жизни, а не происшедшие сдвиги в изменении набора товаров в рыночной корзине.

³ обусловленных появлением новых дорогостоящих товаров, приобретаемых населением и, соответственно, увеличивающих сумму цен рыночной корзины, учитываемой в ИПЦ как рост цен всех товаров в корзине.

обусловлено тем, что так как оценка стоимости жизни населения осуществляется на основании ИПЦ, то с его ростом трудящиеся требуют (и добиваются) повышения оплаты труда, которая, соответственно, увеличивает денежную массу и, соответственно, способствует последующему росту цен.

В ряде случаев необходимо измерить не уровень (индекс) инфляции, а ее темп роста в конкретном году.

Темп роста инфляции (Тр) рассчитывается как отношение разницы индексов инфляции текущего и предыдущего годов к индексу инфляции предыдущего года, умноженное на 100, т.е.

$$\text{Тр}_{2008} = [(\text{ИПЦ}_{2008} - \text{ИПЦ}_{2007}) / \text{ИПЦ}_{2007}] \times 100 \quad (6.6.2),$$

Например, для 2008 года, если $\text{ИПЦ}_{2008}=126,3 \%$, а $\text{ИПЦ}_{2007}=120,1 \%$, то темп роста инфляции в 2008 году составил $3,41 \%$ $[(126,3 - 120,1)/120,1] \times 100 = 3,41 \%$.

Для количественного измерения инфляции применяется и "Правило числа 70", используемое в тех случаях, когда надо быстро определить приблизительное число лет, через которое удвоятся товарные цены (или вдвое обесценится вклад). В этом случае число 70 делится на ежегодный темп роста цен. Например, при ежегодном темпе роста цен в 10%, цены удвоятся через 7 лет ($70/10=7$).

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое инфляция в марксистской трактовке?
2. Сущность инфляции на современном этапе.
3. Объясните почему марксистское определение инфляции непригодно в настоящее время.
4. Что такое обесценение денежных единиц и чем оно отличается от обесценения денежной массы?

5. Раскройте причинно-следственную связь между инфляцией и обесценением денег.
6. Раскройте причины инфляции.
7. Какие виды инфляции Вы знаете? Назовите и дайте характеристику различных видов инфляции.
8. Имеет ли инфляция пределы или она безгранична?
9. Какие пределы инфляции Вам известны? Назовите и дайте определение.
10. Приведите примеры внешних пределов инфляции.
11. Назовите виды внутренних пределов инфляции и охарактеризуйте их.
12. Чем характеризуется внутренний предел банковской инфляции?
13. Каково влияние инфляции на экономику?
14. Каково влияние инфляции на социальную сферу?
15. Что такое таргетирование инфляции?
16. Имеется ли взаимосвязь между таргетированием и пределами инфляции?
17. Какие виды таргетирования Вам известны?
18. Для чего используется таргетирование инфляции?
19. Что такое гиперинфляция?
20. Что такое стагфляция?
21. Что такое слампфляция? Чем она отличается от стагфляции?
22. Что такое ползучая инфляция?
23. Как измеряется инфляция?
24. Что такое ИПЦ?
25. Что такое ИЦП?
26. Что такое дефлятор ВВП?
27. Как измеряется уровень инфляции?
28. Как измеряется темп роста инфляции?
29. Что такое реальный и номинальный доход и какова между ними взаимосвязь?
30. В каких случаях используется "Правило числа 70"?
31. В чем сущность закона денежного обращения, открытого К.Марксом?
32. Какова формула закона денежного обращения (закона стоимости), открытого К.Марксом?
33. Что такое уравнение обмена и в чем его сущность?
34. Для каких денег (золотых или бумажных) было выведено уравнение обмена?
35. В чем ошибочность математического представления уравнения обмена в виде закона денежного обращения, открытого К.Марксом?

ГЛАВА 7. ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ И ИХ ТИПЫ

7.1. Общая характеристика денежной системы

Деньги (и, следовательно, их движение) в качестве посредников в товарообмене, существовали задолго до возникновения государства. Каждая нация использовала в качестве денег тот товар, который пользовался у нее наибольшим спросом и потому этот товар приобретал в общественном сознании нации наибольшую ценность, становясь посредником в товарообмене и, даже, эквивалентом стоимости¹ других товаров, т.е. деньгами. На ранних этапах товарообмена в качестве денежного товара выступали у разных племен и наций ракушки, зубы различных животных, скот², его шкуры, камень, меха, соль, чай, кофе, какао-бобы и др. В дальнейшем на роль денег выдвигаются различные металлы, среди которых за серебром и золотом прочно закрепляется роль всеобщего эквивалента. С возникновением государства, оно берет на себя не только изготовление и выпуск денег в обращение, но и саму организацию денежного обращения, устанавливая законодательно порядок движения денег в стране и формируя, тем самым, определенную денежную систему.

Вместе с тем, денежная система не является произвольным изобретением государственной власти, а представляет собой продукт исторического развития нации.

¹ так как на ранних этапах возникновения денег, как посредников в товарообмене, обмен осуществлялся не на основе стоимости обмениваемых товаров, а на основе их потребительных стоимостей и потому деньги не играли в те периоды роль эквивалента стоимости товаров, именно, в стоимостном понимании.

² например, домонгольская Русь не знала слова "деньги". Поэтому везде, где требовалось употребить слова "богатство, серебро, деньги" использовалось слово "скот". Соответственно, княжеская казна называлась "скотницей", а казначей - "скотником". Слово "денга" (от названия татарской диремы или "денги") возникает в период татаро-монгольского ига. Первоначально "денга" обращается на Руси в качестве татарской монеты, но со времен князей Дмитрия Донского и Василия Дмитриевича (впервые начавших чеканку монет, причем в помонгольское время) "денга" становится русской монетой.

В настоящее время **денежная система - это регулируемое общегосударственными законами единое для всей страны устройство движения денег**. Это устройство движения денег в стране включает в себя как движение (обращение) наличных денег, так и движение безналичных.

Упрощенно денежную систему можно рассматривать как совокупность ее элементов, в большей своей части характерных для всех типов денежных систем различных стран.

Под элементом денежной системы следует понимать отдельный, законодательно введенный государством, характерный и устойчивый для данной денежной системы страны, признак.

Все элементы денежной системы страны тесно взаимосвязаны друг с другом и, подчиняясь законодательно установленным правилам их введения и организации, образуют единую систему движения наличных и безналичных денег.

В настоящее время среди элементов денежных систем, прежде всего, выделяют:

1. наименование денежной единицы и денежный масштаб¹;
2. образцы денежных билетов и монет;
3. характер денежной эмиссии;
4. структурное строение наличной денежной массы;
5. правила выполнения безналичных расчетов;
6. режим текущих счетов;
7. вид валюты;
8. режим валютного курса;
9. порядок денежно-кредитного регулирования устойчивости денежных единиц и, соответственно, экономики страны.

¹ не путать с масштабом цен!

Уместно отметить, что эволюция денег и денежных систем нашла свое отражение, в первую очередь, в изменении состава элементов денежных систем. В эпоху действительных денег (золота, серебра) и их знаков наиболее важными элементами денежных систем были:

1. **вид валютного (денежного) металла** (золото и/или серебро);
2. **масштаб цен** - как законодательно закрепленное за одной денежной единицей весовое количество металла;
3. **порядок конвертируемости знаков денег в деньги** (т.е. порядок обмена банкнот на золото).

Однако, с момента демонетизации золота и происшедших в этой связи изменениях в самой сущности денег, эти элементы (вид валютного металла, масштаб цен и конвертируемость банкнот в золото) автоматически исчезли из совокупности элементов современных денежных систем. К тому же не следует забывать, что денежный оборот и денежное обращение представляют собой **единство** движения наличных и безналичных денег, являющихся одновременно и национальной **валютой** страны. По этой причине мы рассматриваем денежную систему как форму взаимосвязи ее отдельных элементов и звеньев, образующих единое для всей страны устройство движения наличных и безналичных денег. Уместно отметить, что "устроителем" этого движения денег является, прежде всего, центральный банк страны, устанавливающий порядок движения денег и контролирующий соблюдение этого порядка, прежде всего, коммерческими банками, а также и всеми другими субъектами права в стране. Однако, так же как и режиссер спектакля, не является действующим лицом последнего, хотя и имеет к нему самое непосредственное отношение, так и центральный банк, не является одним из элементов денежной системы, хотя принимает самое непосредственное участие в ее организации. Схематично состав современной денежной системы (как совокупности ее элементов) представлен на рис. 7.1.1.

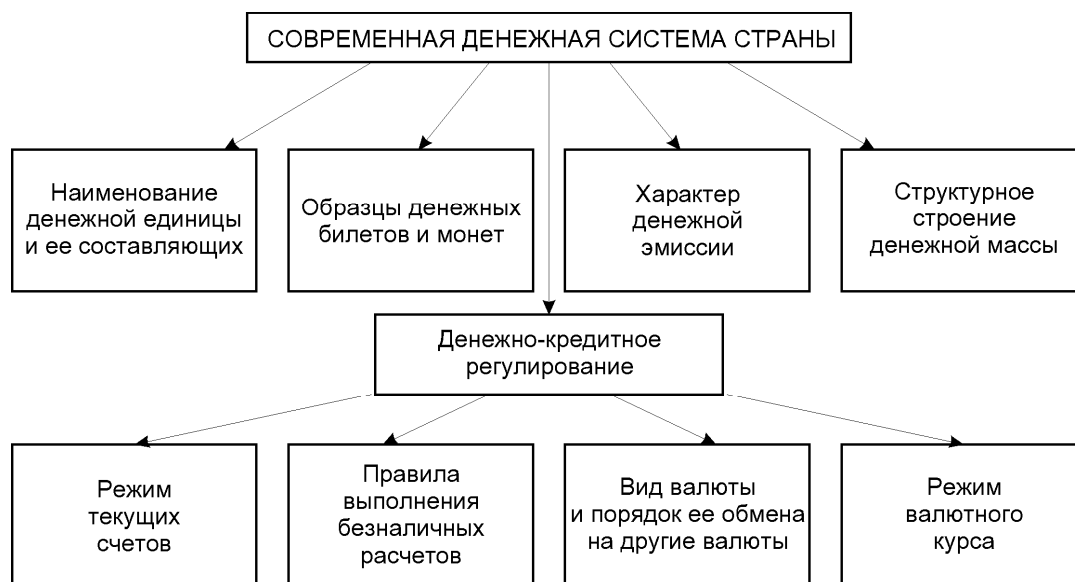


Рис. 7.1.1. Состав элементов современной денежной системы страны

Как видно на рис. 7.1.1, в составе элементов современной денежной системы нет ни валютного металла, ни масштаба цен, ни порядка обмена банкнот на золото, в чем находит свое отражение исторический процесс эволюции денег и денежных систем. Однако, среди элементов современной денежной системы мы видим такие, в которых находит свое отражение, прежде всего, изменившаяся сущность денег со всеми вытекающими из этого последствиями, не свойственными исторически предшествующим денежным системам. Например, такие элементы, как необходимость вмешательства государства в организацию движения денег в целях поддержания их устойчивости, а именно, характер денежной эмиссии, денежно-кредитное регулирование, включающее в себя порядок установления режима текущих счетов, правила выполнения безналичных расчетов, вид используемости валюты (на главных валютных рынках мира) и, соответственно, порядок ее обмена на другие валюты, режим валютного курса.

7.2. Характеристика элементов денежной системы

Рассмотрим характеристику элементов денежной системы, перечень которых дан в предыдущем параграфе.

Наименование денежной единицы обусловлено рядом факторов, имеющих исторические корни, и зависит от целого ряда причин. Например, в эпоху дометаллического периода, когда в качестве денег использовались различные предметы, наименования денежной единицы отражали отличительные черты того товара, который был самым ценным видом имущества и потому использовался в качестве эквивалента стоимости других товаров.

Например, в древней Руси в качестве денежных единиц, использовались шкурки куниц, получившие название "куны" (от высоко ценившегося красивого и прочного меха куниц) и занявшие место основной единицы "меховой" денежной системы. Наименьшей единицей такой системы был мех белки. Соответственно, самый мелкий вид "меховых" денег назывался бела (белка), векша (векоша) или веверица. При мелком торге шкурки куниц резали, в связи с чем среди названий "меховых" денег возникли такие, как резана, мордка, лобки. Кроме того, отдельные шкурки куниц (или их определенные части) сшивали в одно меховое полотно, известное в "меховой" денежной системе под названием ногата.¹ Одна ногата была больше одной куны.

Наряду с "меховой" денежной системой у восточных славян появляются в обращении и металлические деньги (сперва только иностранные: греческие, арабские, римские и др. стран, а затем и собственные - златники, сребреники, гривны). Соответственно, развивается своя собственная металлическая денежная система - гривневая. Хотя долгое время обе системы существовали рядом, одна - основанная на "меховой" единице, а другая - на металлической. Причем, так как параллельно с кунами в обращении находились и серебряные слитки - гривны, то в летописях древней Руси упоминаются как гривна серебра, так и гривна кун, равные по стоимости. Соответственно, гривна серебра была весовой денежной единицей, а гривна кун - счетной². Гривна кун соответствовала определенному количеству серебра в слитках (так называемым «монетным» гривнам). В XI в. гривна кун = 20 ногатам = 25 кунам = 50 резанам = 100 (150 веверицам). В XII в. гривна кун = 20 ногатам = 50 кунам, так как куна на протяжении столетия уменьшилась вдвое).

¹ "нагата" - по Боголепову М. И.

² по мнению В. В. Зварич, древнерусские названия денежных единиц (**куна, ногата, резана и веверица**) переходили на иностранные монеты, находившиеся в обращении, что способствовало возникновению денежно-счетного понятия **гривна** (выделено В. З.). Гривне соответствовали с конца XI в. и позднее слитки серебра, или, так называемые, монетные гривны, обращение которых знаменует собой "безмонетный" период в истории денежного обращения восточных славян. - Зварич В. В. - Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 56.

Как пишет руководитель нумизматического отдела Эрмитажа В. М. Потин, в разные века слитки гривен имели разное весовое содержание и разные наименования (табл. 7.2.1).

Таблица 7.2.1
Эволюция гривны как весовой денежной единицы.¹

Наименование весовой единицы	Время использования	Вес (в граммах)
Гривна	IX - X вв.	68,22 ² или 136,44
Гривна южная	XII - XIV вв.	140 - 160
Гривна северная	XII - XIV вв.	195 - 204,5
Гривенка большая	XVI в.	409,512
Гривенка малая	XVI в.	204,756

Как видно из данных табл. 7.2.1, вес гривны был далеко не одинаков, что создавало путаницу в последующем описании различными авторами как гривны, так и составляющих ее частей (ногат, кун, резан и вевериц³), а также путаницу относительно взаимосвязи гривны и рубля. Как видно из табл. 7.2.1, все разновидности гривны были металлическими деньгами в виде слитков (а не монеты⁴) серебра, литье которых окончательно было прекращено в XVI в.

Серебряная шестиугольная Киевская гривна (весом в 38 золотников или около 160 грамм), обращалась в Киевском княжестве с XI века. Серебряные гривны в слитках изготавливались в XII-XIII веках и в Новгородском, и в Московском княжествах. При этом новгородская гривна весила один фунт (96 золотников) и была длиной в 20 см. Московская же гривна - рубленая гривна⁵ или гривенка, имела ту же длину, что и новгородская гривна, однако, вес ее был вдвое меньше новгородской - 48 золотников. И из новгородской и из московской гривен чеканилось по 200 серебряных монет. Естественно, что вес "новгородок" (2,04 грамма) был вдвое больше "московок" (1,02 грамма).

Уместно отметить, что с 1447 г. литье слитков гривен серебра было прекращено. Вместо гривны серебра вводится денежная единица рубль, равный 1/200 гривенки (рубленой гривны) с содержанием серебра 1,02 грамма. При Иване III из гривенки серебра чеканится уже не 200, а 300 монет весом в 0,68 г с

¹ Потин В. М. - Монеты. Клады. Коллекции. Очерки нумизматики. - СПб.: 1993, с. 142.

² по расчетам известного археолога и историка В. Л. Янина, одна гривна кун соответствовала весу в 68,22 грамма. Теоретический вес других денежных единиц составил: ногата - 3,41 г, куна - 2,73 г, резана - 1,36 г. Так как европейский серебряный денарий весом 3,41 г был распространен у восточных славян в первые века н.э., то существование гривны весом в 68,22 г, - как пишет В. Д. Белоусов - вполне реально. А если учесть, что 1 гривна = 20 ногатам (аналогичным по весу арабским дирхемам, равным 3,4 - 3,5 г или европейским денариям, равным 3,41 г), то умножив 3,41 на 20, получаем все те же 68,22 г. - Белоусов В. Д. - Появление денег в Русском государстве// Финансы, 2003, № 10, с. 59-60.

³ веверица (векша) - самая мелкая денежная единица.

⁴ как пишут Дмитриев-Мамонов В. А. и Евзлин З., "...Самое слово монета появилось не ранее, как за три столетия до Р. Х. Греки называли деньги *nomisma*, Римляне - *aes* (медь). В 273 г. до Р. Х. Римляне, в благодарность богине Юноне за данное ею предостережение, которое спасло их от поражения, назвали ее *Moneta* и воздвигли ей храм. Впоследствии этим строением воспользовались, как местом для чекана, и деньги, исходившие из этого храма, получили название *monetae*". Деньги. / под ред. Боголепова М. И. - Петроград: Тип. М. Пивоварского и Ц. Типографа, Моховая 8, 1915, с. 28.

⁵ от которой впоследствии возникает название денежной единицы - рубль. Хотя есть и другая точка зрения на происхождение названия "рубль". Как считает Белоусов В. Д., название "рубль" могло произойти не от слова "рубить", а от слова "руб", т.е. "рубец" (край, кайма), который был на коротких слитках (10 - 14 см. длиной), в отличие от длинных (20 см. длиной) слитков. - Белоусов В. Д. - Появление денег в Русском государстве// Финансы, 2003, № 10, с. 61.

изображением всадника с копьем и 600 монет весом в 0,34 г с изображением всадника с мечом. Соответственно, первые монеты стали называться копейными монетами (впоследствии копейками), а вторые - мечевыми, которые по весу равнялись $\frac{1}{2}$ копейки и потому получили наименование полушки или денги.

Так, например, название "деньги" возникло в древней Руси¹ от наименования монеты "денга", чеканившейся в столице монгольского ханства Булгары, и обращавшейся на Руси.

На землях большей части современной Правобережной Украины² (почти 100 лет находившихся в составе Речи Посполитой³) денежной единицей был польский злотый, содержащий 100 грошей⁴.

Как следствие, название "грош" приобретает в Правобережной Украине нарицательное значение для любых видов и форм денег, так же как и "денга" в Русском государстве, длительно находившемся под татаро-монгольским игом. Не случайно, что после Переяславской Рады 1654 г. Россия чеканит монеты с двойным наименованием - русским и польско-украинским, которое отражалось на одной и той же монете. Например, монета достоинством в 25 копеек имела второе стоимостное выражение 50 грошей, а монета достоинством в 2 гроша имела второе стоимостное выражение - 8 денег и т.д. Если соотносились серебряные гроши с серебряными же копейками, то один грош, содержащий 1,36 г серебра приравнялся к 2 копейкам, содержащим 0,68 г серебра. А так как денга = $\frac{1}{2}$ копейки, т.е. 0,34 г серебра, то соответственно 1 грош = 4 денги ($0,34 \times 4$). Другими словами, одно и то же количество серебра (или меди), используемое в товарообмене, к началу XIX века в Украине приобрело название "грош", а в России "денга". К середине XIX века грош обесценивается и приравнивается к $\frac{1}{2}$ копейки, а так как и 1 денга = $\frac{1}{2}$ копейки, то один грош становится равным одной денге. И, как пишет Зварич В. В., "После денежной реформы Канкрин (1839 - 1843 гг.) грошем стали называть денгу в связи с выпуском двуязычных



монет с русско-польским наименованием⁵ (рис. 7.2.1.).

Рис. 7.2.1. Монеты с двойным наименованием (копейка-грош), обращавшиеся в России и Украине

Другими словами, в процессе исторического развития денга и грош уравниваются по стоимости, в связи с чем эти названия отождествляются, приобретая нарицательное значение денежных единиц двух братских народов - русского и украинского.

¹ находившейся с начала XIII и почти до конца XV века, т.е. почти 300 лет под татаро-монгольским игом.

² формирование украинской народности, как следует из Энциклопедического словаря (М.: БСЭ, 1955, т. III, с. 468), происходило в XIV - XV вв. До (и частично после) этого времени территория современной Украины находилась под властью ряда стран: Польши - (земли на правом берегу Днепра, кроме Киева, а также Галиция и Волынь, часть которой затем перешла во владения Австро-Венгрии); под властью Русского государства - (земли на левом берегу Днепра, а также Харьковская, Сумская и частично Курская и Воронежская области); под властью Турции и Венгрии - (Северное Причерноморье, Закарпатская и Буковинские земли).

³ с середины XVI до середины XVII вв.

⁴ грош от grossus - крупный, толстый, имевший вес 4,22 г серебра в XIII веке во Франции.

⁵ Как пишет Зварич В. В. (Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 44), «польский грош приравнялся к $\frac{1}{2}$ копейки».

Уместно отметить, что отдельные авторы среди элементов денежной системы называют "денежную единицу"¹, что не раскрывает его (элемента) сущности.

В эпоху действительных денег и их знаков включение в состав денежной системы такого определяющего элемента как "денежная единица" было оправдано, так как понятие "денежная единица" включало в себя вид денежного металла (золота и/или серебра) и масштаб цен как весовое количество этого металла, содержащееся в денежной единице по закону. Соответственно, "денежная единица" конкретной страны означала и вид металла, и его весовое количество, принимаемое в данной стране за денежную единицу. Причем в разных странах существовали денежные единицы, отличающиеся, в первую очередь, именно по весовому количеству одного и того же металла, законодательно закрепленного за этими единицами, а не по их (денежных единиц) наименованиям, которые могли, даже, и совпадать. Например, доллар австралийский, канадский, сингапурский, США и др. доллары, отличались друг от друга (при одном и том же наименовании!) именно различным весовым количеством металла, законодательно закрепленного за ними. Однако, после демонетизации золота, денежные единицы стран мира утратили свое главное отличие - золотое содержание. Соответственно, понятие "денежная единица", утратив свой первоначальный смысл, перестало играть роль определяющего признака денежной системы страны, вида металла и его веса в денежной единице. Поэтому сегодня нет никаких оснований включать в состав элементов денежной системы такой абстрактный элемент как "денежная единица". Поэтому ряд авторов² справедливо рассматривает в составе элементов денежной системы именно **наименование** денежной единицы, а не просто "денежная единица". Уместно отметить, что каждая денежная единица страны имеет свой денежный масштаб, т.е. делится на более мелкие части, получающие свое законодательное наименование.

Таким образом, наименование денежной единицы страны могло зависеть от:

- ü вида монетарного металла, из которого изготовлены денежные единицы, например, асс (лат. aes, ass, assis - медь) - наименование медной денежной единицы Древнего Рима; ауреус (лат. aureus -

¹ Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы, 1997, с. 46; Общая теория денег и кредита / под ред. Жукова Е. Ф. - М.: "Банки и биржи", Изд-е объедин. "ЮНИТИ", 1995, с. 107; Иванов В. М. - Деньги и кредит. - К.: МАУП, 1999, с. 56.

² Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 10; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 147-148; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 133.

золотой)¹ - наименование золотой римской монеты, которую впервые начал чеканить Юлий Цезарь;

- ü весового содержания монетарного металла в одной денежной единице, например, фунт (стерлингов;
- ü названия географического места, где впервые были найдены слитки или монеты при раскопках и/или где они возможно эмитировались денежные единицы, например, "новгородки" или "московки";
- ü изображения, которое чеканилось на монетах, например, всадник с копьем, давший наименование копейке, или всадник с мечом, давший название мечевым деньгам;
- ü названий денежных единиц страны-поработителя, закрепившихся в оккупированной стране, в результате длительного ее порабощения.

Образцы денежных билетов и монет (разных номиналов) отнюдь не второстепенный элемент денежной системы, особенно после утраты деньгами золотого содержания. Образцы денежных билетов и монет, как один из элементов денежной системы, также устанавливаются законодательно. Уместно отметить, что существует немало одинаковых наименований денежных единиц, например, доллар, крона, фунт и др., являющихся национальными деньгами в разных странах. Но образцы денежных билетов в этих странах имеют существенные отличия, отражающие природные или экономико-политические особенности их (стран) развития, что и позволяет внешне различать одноименные деньги разных стран. К тому же, образцы денежных билетов и монет одноименных денег в разных странах отличаются и по номиналам и имеют разную покупательную способность.

До введения в обращение новых образцов денежных билетов и монет центральный банк страны или иные, уполномоченные на то денежно-

¹ уместно отметить, что вообще серебро и медь в такой степени слились в народном понимании с образом денег, что слова "серебро" и "медь" были синонимами денег. Например, и серебро, и деньги по-французски - argent, по-гречески - arguros, а медь и деньги по-латински - aes.

кредитные власти государства, доводят до сведения общественности в открытой печати образцы вводимых купюр и монет, их описание, количество степеней защиты и др. признаки.

При этом в каждой стране количество денежных билетов и монет разных номиналов неодинаково (т.е. неодинаково структурное строение денежной массы разных стран), что зависит, прежде всего, от потребностей товарооборота и уровня цен в каждой стране.

Характер денежной эмиссии определяется денежно-кредитными властями страны. К ним, в первую очередь, относится ее центральный банк, как единый эмиссионный центр страны (в функциональные обязанности которого входит, помимо эмиссии наличных денег, и денежно-кредитное регулирование стабильности эмитированных им денег), коммерческие банки и казначейство.

Следует отметить, что денежная эмиссия может быть кредитной и бюджетной (фидуциарной). Кредитный характер денежной эмиссии означает, что деньги выпускаются в обращение на кредитной основе, например, в порядке редисконтирования¹ центральным банком коммерческих векселей, уже учтенных банками. При таких условиях номинальная стоимость выпущенных в обращение денежных билетов соответствует номинальной стоимости переучтенных центральным банком векселей, дисконтированных коммерческими банками. Соответственно, номинальная стоимость эмитированных центральным банком наличных денег не превышает номинальной стоимости произведенных в стране товаров и услуг. Однако, недостатком "вексельной" доктрины является тот факт, что в случае инфляции, номинальная стоимость векселей возрастает и, соответственно, возрастает номинальная масса эмитированных в стране денег

¹ редисконтирование - переучет или повторное дисконтирование, повторное снижение номинальной стоимости векселя.

Денежная эмиссия представляет собой выпуск центральным банком нового количества денег (т.е. сверх сумм, имеющих в обороте), при котором общая масса денег в стране возрастает.

Эмиссию наличных денег в виде денежных билетов и монет осуществляет Центральный банк страны.

Что же касается коммерческих банков, то они создают новые кредитные деньги только в безналичной форме при кредитовании своих клиентов с зачислением предоставленных клиентам ссуд на их счета в банках. Соответственно, вся денежная масса, создаваемая центральным и коммерческими банками, имеет кредитный характер.

В отличие от кредитного характера денежной эмиссии, осуществляемой банками, денежная эмиссия, осуществляемая казначейством, имеет фидуциарный¹ (бюджетный или фискальный) характер, так как выпуск денег осуществляется для покрытия расходов государственного бюджета под авторитет правительства (а не под возросшую товарную массу). Понятно, что в этом случае увеличение денежной массы происходит вне зависимости от роста товарной массы. А наличие у правительства возможности использовать огромный эмиссионный доход, получаемый им при фидуциарной эмиссии, искушает правительство наращивать ее объем для покрытия всех расходов государственного бюджета, способствуя тем самым снижению покупательной способности денег. Очень часто денежно-кредитная власть сочетает фидуциарную эмиссию с кредитной, поддерживая стабильность денег монетарными методами.

Характер эмиссии золотых монет и банкнот также определялся законодательно. Например, в Российской империи (куда входила и территории современной Украины) при проведении денежной реформы 1895 - 1897 гг. (реформа Витте), Государевым Указом от 29.08.1897 г. предусматривалось, что золотое обеспечение банкнот должно составлять не менее половины их общей

¹ фидуциарная эмиссия (лат. fiducia - сделка или договор, основанные на доверии) - эмиссия денежных билетов, не имеющих никакой связи с золотом, и основанная на доверии общества к эмитенту (правительству и его центральному банку).

стоимости (если эмиссия не превышает 600 млн. руб.). Если же в обращение будет выпущено банкнот свыше 600 млн. руб., то каждый последующий рубль (сверх 600 млн.) должен быть обеспечен золотом рубль за рубль

В результате проведенной реформы в обращении наряду с золотой монетой и обеспеченными на 100 % золотом кредитными билетами (банкнотами) Государственного банка России, могли находиться и необеспеченные золотом денежные билеты, но не более чем на 300 млн. руб., а также разменная серебряная и медная монеты, игравшие роль знаков денег.

Следует иметь ввиду, что несмотря на то, что денежная эмиссия представляет собой выпуск денег в обращение, понятия "денежная эмиссия" и "выпуск денег" имеют неодинаковый смысл. Это обусловлено тем, что движение денег из касс банков и обратно происходит постоянно. Например, коммерческие банки выдают своим клиентам из операционных касс наличные деньги, уменьшая при этом сумму числящихся на их счетах безналичных денежных средств, и одновременно получают в свои кассы наличную выручку для последующего зачисления ее на счета клиентов. Таким образом, происходит непрерывный выпуск и трансформация наличных денег в безналичные и обратно, что свидетельствует о взаимосвязи форм денег и единстве денежной массы. Предоставляя ссуды своим клиентам на оплату приобретаемых ими ценностей, банки осуществляют выпуск в оборот безналичных денежных средств. Однако, если масса денег в обороте не изменилась, то нельзя отождествлять постоянно осуществляемый выпуск денег из касс банков с эмиссией денег, так как эмиссия предполагает выпуск денег сверх имеющейся их массы в денежном обороте страны.

Эмиссия денег осуществляется децентрализованно. При этом наличные деньги эмитируются Региональными управлениями Центрального банка Украины, территориально расположенными в различных регионах страны, а безналичные деньги эмитируются всеми коммерческими банками, которые также расположены в различных регионах, территориально удаленных друг от друга, но подчиняющихся тому или иному

Региональному управлению НБУ. Каждый коммерческий банк, с целью удовлетворения постоянно меняющейся потребности в денежных средствах своих клиентов и, исходя из уровня своего кредитного риска и действующей в данный конкретный момент нормы обязательного резервирования, кредитует своих клиентов, осуществляет тем самым создание новых кредитных (безналичных) денег. Но так как клиенты банков нуждаются и в наличных деньгах, потребность в которых у них постоянно меняется, то коммерческим банкам для удовлетворения потребностей своих клиентов, нередко приходится обращаться в Центральный банк (как к кредитору в последней инстанции). При этом коммерческий банк обращается в то Региональное управление НБУ, которое обслуживает данный конкретный банк, что, собственно, и определяет и размер эмиссии наличных денег, и ее децентрализованный характер.

Структурное строение наличной денежной массы представляет собой соотношение денежных билетов и монет разной номинальной стоимости в налично-денежной массе. Структурное строение налично-денежной массы имеет чрезвычайно важное значение для экономизации денежного оборота и денежного обращения. Например, при высоких ценах на товары и услуги и высоком уровне доходов населения, эмиссия денежных билетов низких номиналов будет засорять налично-денежный оборот и создавать неудобства всем участникам налично-денежных расчетов, не говоря уже о том, что изготовление денежной массы с низким достоинством денежных купюр будет удорожать организацию денежного обращения. С этой точки зрения высокая номинальная стоимость денежных билетов безусловно способствует сокращению расходов на организацию денежного обращения. Однако, высокая номинальная стоимость денежных билетов при невысоких доходах населения и невысоких ценах на товары и услуги затрудняет товарообмен и может

создать лаж¹ на разменные деньги (или дизажио² на денежные билеты крупных номиналов).

Денежно-кредитное регулирование представляет собой в настоящее время один из важных элементов современных денежных систем. Это обусловлено новой сущностью денег, не имеющих собственной стоимости и обладающих только ценностью – покупательной способностью. Соответственно, денежно-кредитное регулирование касается, прежде всего, регулирования покупательной способности как национальной денежной единицы, так и номинальной денежной массы.

Денежно-кредитное регулирование включает в себя и режим текущих счетов хозяйствующих субъектов, и правила выполнения безналичных расчетов, и вид валюты и порядок ее обмена на другие валюты, и режим валютного курса. Другими словами, денежно-кредитное регулирование охватывает все стороны денежных отношений хозяйствующих субъектов и, используя те или иные инструменты денежно-кредитного регулирования воздействует на денежную массу. Понятно, что денежно-кредитное регулирование осуществляется в целях поддержания устойчивости денежной массы, без чего невозможно развитие общества и его экономики. Причем, регулирование покупательной способности национальных денег осуществляется как относительно товаров, так и валют других стран. В отличие от фискальных методов регулирования, несвободных от

¹ Лаж, ажио на деньги (фр. L'agio, итал. l'aggio) - в данном случае превышение ценности денежных билетов низких номиналов (или разменной монеты) над ними (номиналами) при их обмене на денежные билеты высоких номиналов. Например, при нехватке денежных билетов мелких номиналов, денежный билет номинальной стоимостью в 100 руб. будет обменен (при лаже на мелкие купюры) только на 97 руб.50 коп. денежными билетами более низких номиналов. Следовательно лаж на разменные денежные билеты, например, рублевого достоинства составил 2,5 %. Другими словами, лаж - это отклонение ценности денежных билетов от своих номиналов в сторону повышения. Используется в тех случаях, когда в купюрном строении денежной массы не учтен уровень товарных цен и преобладают денежные билеты крупных номиналов.

² Дизажио (итал. disaggio) - это снижение ценности денежных билетов высоких номиналов относительно самих номиналов при размене этих билетов (более высоких номиналов) на денежные билеты более низких номиналов или разменную монету. Например, обменивая денежный билет номиналом в один млн. карб. (при дизажио на денежные билеты крупных номиналов), можно получить только 990 тыс. карб., но денежными билетами более низких номиналов. Следовательно дизажио на денежный билет номинальной стоимостью в 1 млн. карб. составляет 10 %.

политического давления и требующих иногда неопределенно-длительного промежутка времени для обсуждения и принятия правительством тех или иных законов, денежно-кредитное регулирование свободно от политического давления и отличается гибкостью и быстротой выполнения принятых решений. Например, принятое решение о сокращении или, наоборот, увеличении денежной массы, может быть выполнено в течение нескольких часов, благодаря такому инструменту денежно-кредитного регулирования как операции на открытом рынке. Следовательно, денежно-кредитное регулирование позволяет оперативно регулировать денежное предложение, не допуская (или ослабляя) развития инфляционных процессов в стране.

Режим текущих счетов представляет собой установленный законодательно порядок открытия, использования и закрытия текущих счетов хозяйствующих субъектов в банках. Это означает, что в зависимости от того, кому открывается текущий счет в банке (физическому или юридическому лицу, резиденту или нерезиденту) и в какой валюте (национальной или иностранной), применяются разные требования к открытию счета и характеру его использования. Понятно, что режим использования текущего счета вытекает, прежде всего, из характера деятельности хозяйствующего субъекта, указанного в Уставе предприятия и принятого его учредителями. Соответственно, ни поступления, ни платежи по текущему счету, например, хлебзавода не могут быть связаны с куплей-продажей детских игрушек в товарном количестве, как несоответствующие его хозяйственной деятельности (хотя хлебзавод имеет право оплатить с текущего счета детские игрушки для подарков детям своих работников).

Правила выполнения безналичных расчетов при выполнении безналичных расчетов физическими и юридическими лицами. Движение денег безналичного оборота регулируется установленными центральным

банком страны – в частности, Национальным банком Украины - правилами. Это обусловлено тем, что если движение наличных денег не ограничено, то движение денег безналичного оборота ограничивается взаимоотношениями между владельцем этих денег и банком, открывшим счет клиенту и на который зачислены деньги. Соответственно, все операции коммерческого банка, имеющего обязательства перед клиентом по поводу его денег на счете, осуществляются в соответствии с установленным центральным банком порядком. Устанавливаемые центральным банком (НБУ) правила выполнения безналичных расчетов направлены на всемерную защиту прав владельца денег на счете в коммерческом банке и на всемерное ускорение расчетов, независимо от формы их выполнения.

Так как все безналичные расчеты в конечном итоге выполняются в виде записей по счетам в банках, то одним из элементов денежной системы следует также считать и режим¹ использования текущих счетов в банках как в национальной так и в иностранной валюте, имеющие целый ряд своих особенностей.

Уместно отметить, что в развивающихся странах в состав денежных систем входит и такой элемент, как правила использования наличных денег при выполнении юридическими лицами расчетов наличными деньгами, устанавливающий сферу и порядок расчетов наличными деньгами субъектов предпринимательской деятельности. Однако, в рыночной экономике подавляющее число хозяйствующих субъектов - это частные предприниматели, поэтому они имеют полное право распоряжаться своей наличностью по собственному усмотрению, в связи с чем любые ограничения в использовании ими своей наличности неправомерны. Вместе с тем, в развивающихся странах, в целях

¹ под режимом счета следует понимать порядок выполнения тех или иных операций, разрешенных к выполнению по конкретному виду счета клиента в банке.

предупреждения роста удельного веса налично-денежных расчетов в денежном обороте страны и, соответственно, роста расходов на его организацию, пока еще необходимо устанавливать предприятиям и лимит кассы, и порядок ведения кассовых операций.

Вид валюты и порядок ее обмена на другие валюты определяется наличием или отсутствием в стране валютных ограничений на осуществление валютных операций с валютными ценностями и уровнем этих ограничений в стране.

Режим валютного курса определяется каждым государством как важнейший показатель его стабильности. Наиболее точно валютный курс определяется рыночным путем на основании свободного спроса и предложения на валюту на мировых рынках. Однако, валюты ряда стран вообще не пользуются никаким спросом на мировых рынках. Вместе с тем и в таких странах необходимо определить курс своей валюты, что можно сделать косвенным путем через сопоставление курса национальной валюты с курсами иностранных валют, либо расчетным путем. Другими словами, необходимо выбрать наиболее приемлемый для страны режим валютного курса. Уместно отметить, что понятие "режим валютного курса" в литературе не освещается, хотя немало страниц посвящено характеристике самих режимов валютного курса. Отсутствие понятия - "режим валютного курса" затрудняет рассмотрение особенностей разных режимов валютного курса.

По нашему мнению, ***под режимом валютного курса следует понимать порядок установления и использования валютного курса.***

Различают официальный и коммерческий валютные курсы, соответственно устанавливаемые центральным и коммерческими банками страны.

Порядок установления (или определения) валютного курса означает, как и на основании чего определяется официальный валютный курс в стране:

то-ли рыночным путем, то-ли расчетным, например, методом корзины или на основании кросс-курса. Кроме того, является ли курс фиксированным или плавающим - свободно-плавающим или плавающим в границах валютного коридора и др.

Порядок использования валютного курса предполагает установление определенных правил, по которым валютный курс используется в валютно-обменных операциях; при заключении и выполнении торговых экспортно-импортных сделок; для учета активов в бухгалтерском балансе; для оценки конъюнктуры мирового рынка, рынка страны-торгового партнера и в других случаях.

7.3. Типы денежных систем и их особенности

Под типом денежной системы следует понимать такое устройство денежного оборота и обращения в стране, которое законодательно закреплено государством и определяется природой и сущностью используемых в системе денег.

Понятно, что если природа денег товарная и, соответственно, сущность денег определяется тем материалом, который может быть единственным мерилем стоимости (всеобщим эквивалентом) на рынке товаров и услуг, то и тип денежной системы будет отражать, прежде всего, природу и сущность и денег, и того материала, который их представляет.

Соответственно, типы денежных систем получили свое родовое название от того основного признака товара, который исторически выполнял в товарном мире роль всеобщего эквивалента, а, именно, металлический тип денежных систем, разновидность которого определялась тем, какой (золото, серебро, медь) и сколько (один или два) металлов в системе выполняли роль всеобщего эквивалента. При этом роль государства сводилась к такой организации (устройству) денежного

обращения, которая должна была в наибольшей степени отвечать природе и сущности денежного товара и потребностям в нем внутреннего и внешнего товарооборота. Поэтому государство законодательно закрепляло за каким-либо одним или, даже, двумя металлами неограниченную платежную силу и организовывало свободную (и/или закрытую) чеканку монет из этих металлов. Соответственно, металлический тип денежных систем имел две разновидности: биметаллизм и монометаллизм (см. ниже).

В периоды жестких экономических и политических потрясений (длительных войн, мировых экономических кризисов) золотые и серебряные монеты на время уходили из обращения и их место занимали банкноты или, даже, денежные билеты, не имевшие никакой связи с золотом.

Первая мировая война серьезно подорвала позиции золотого монометаллизма практически во всех воевавших странах.

Поэтому золотые монеты навсегда ушли из обращения в этих странах (кроме США). В обращении же, остались только полноправные представители золота - банкноты. При этом, банкноты сперва еще могли обмениваться на золото (но уже в слитках), а затем и вообще стали неразменными на металл, представляя его только де-юре. Ряд стран перешел на денежную систему с нефиксированным золотым содержанием в денежной единице, т.е. по сути, перешел на денежную систему современного типа в которой обращались денежные билеты, вообще не имеющие связи с благородным металлом. Само же золото, как важный стратегический ресурс, концентрировалось в руках правительств соответствующих стран-эмитентов банкнот.

Уместно отметить, что после первой мировой войны произошло существенное перераспределение мирового запаса золота. Причем, если в европейских странах в 1913-1924 гг. доля мирового запаса золота упала с 49,3 % до 34,0%, то в США она возросла с 31,7% до 46,0%. Поэтому в

США банкоты еще обменивались на золото, но уже в слитках. Что же касается европейских стран, то серьезное сокращение золотого запаса создавало настоятельную необходимость использования в их внутреннем обращении неразменных на металл банкнот с фиксированным и нефиксированным¹ золотым содержанием (так как золото еще продолжало играть роль денежного металла и использоваться в международных расчетах).

Денежные системы стран с неразменными на металл денежными билетами, материалом для изготовления которых служила бумага, получили свое родовое название - "бумажноденежные"² системы.

Строго говоря, бумажноденежный тип денежной системы предполагает всякое отсутствие связи денежных билетов, находящихся в обращении, с золотом, что собственно и отличает денежные билеты от банкнот, как полноправных представителей золота. Поэтому в действительности бумажноденежный тип денежной системы и де-факто, и де-юре возник только после демонетизации золота. Однако, так как и до демонетизации золота существовали неразменные на металл банкноты с законодательно фиксированным золотым содержанием, то нельзя не согласиться с д-ром экон. наук, проф. Атлас З. В., который отдельно выделял банкнотный тип³ денежной системы. Такие банкнотные денежные системы (в рамках бумажноденежного типа) существовали после второй мировой войны во внутреннем обращении всех стран, хотя золото официально продолжало быть денежным товаром. Соответственно, с этой точки зрения, денежную систему следует относить к металлическому типу, так как в основе ее лежит благородный металл. Однако, так как в обращении золото не находилось и его заменяли неразменные на металл банкноты, являющиеся полноправными представителями золота, то такой

¹ устанавливаемым косвенно через курс национальных денег к доллару, фиксируемому МВФ.

² Брегель Э. Я. - Денежное обращение и кредит капиталистических стран. - М.: Финансы, 1973, с. 162.

³ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 15.

(банкнотный) тип денежной системы ближе к бумажноденежной, чем к металлической системе. Таким образом, по материалу, из которого изготавливались (и изготавливаются) находящиеся в обращении наличные деньги различают *металлический* и *бумажноденежный типы* денежных систем.

Нельзя также не согласиться с д-ром экон. наук, проф. Савлуком М. И., дифференцирующим типы денежных систем по характеру используемости национальных денег на главных мировых валютных рынках, на рыночные и нерыночные¹.

Специфическими чертами последних была (и есть) их закрытость (замкнутость) в виде целого ряда различных ограничений, в том числе и валютных, в отличие от рыночных типов денежных систем, имеющих открытый характер и не имеющих никаких валютных ограничений на операции с валютными ценностями ни для резидентов, ни для нерезидентов. Однако, следует иметь в виду, что металлические типы денежных систем практически все были рыночными, а, значит, и открытыми. Ярким представителем нерыночного и потому закрытого типа денежной системы была денежная система бывшего СССР, а также и таких стран как, например, Куба и ряда других стран, входящих в состав бывшего социалистического лагеря.

В настоящее время, когда металлический тип денежной системы ушел в безвозвратное прошлое, денежные системы всех стран мира относятся к бумажноденежному типу. Однако, в зависимости от уровня валютных ограничений в стране (на валютные операции с валютными ценностями, введенными в стране применительно к резидентам и нерезидентам), тип ее денежной системы рассматривается либо как рыночный и открытый, либо как нерыночный и, следовательно, закрытый. Например, если страна-эмитент не ввела у себя никаких валютных

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 159.

ограничений на осуществление операций с валютными ценностями ни для резидентов, ни для нерезидентов, то вид валюты такой страны - свободно-используемый, а денежная система - открытая и рыночная. Если страна-эмитент ввела у себя валютные ограничения на осуществление операций с валютными ценностями для резидентов и нерезидентов, то вид валюты такой страны - замкнутый или неиспользуемый, а денежная система закрытая и нерыночная.

Уместно отметить, что в любом из типов денежных систем движение форм бытия денег подчиняется существующим объективным законам денежного обращения. Причем, основным законом денежного обращения в марксистской теории денег был закон стоимости денег или закон K_n , который по-разному проявлялся в металлическом и бумажноденежном типах денежных систем. Вместе с тем, целая плеяда выдающихся ученых своего времени придерживалась (и придерживается) такой точки зрения, что стоимость (золотых монет, в том числе) и движение денег регулируются уравнением обмена в любых типах денежных систем.

Схематично классификация типов денежных систем представлена на рис. 7.3.1.



Рис. 7.3.1. Классификации типов денежных систем¹

Как видно на рис. 7.3.1, каждый из основных типов денежных систем (металлический и бумажноденежный) включает в себя ряд разновидностей, отражающих как главные свойства основных типов денежных систем, так и их отличительные черты.

Металлический тип денежной системы предполагает, что в нем денежным материалом могло быть и золото, и серебро, и медь².

¹ включение банкнотного типа денежной системы в бумажноденежный тип может быть оспорено, так как банкнота всегда связана с металлом и отдельно (вне металлического типа денежной системы) рассматриваться не может. Вместе с тем, отмена золотослиткового стандарта означала, что свойства банкнот, неразменных на металл (отсутствие у них собственной стоимости и наличие колебаний их покупательной способности) и только представляющих его, сделали их похожими на денежные билеты современных денег без стоимости и связи с золотом. Именно это обстоятельство и дало нам право рассматривать банкнотный тип денежной системы (неразменных на металл банкнот) в составе бумажноденежного типа, однако, отдельно от кредитного типа денежных систем современных денег. Что же касается разменных на металл банкнот, то они рассматриваются в рамках металлического типа денежных систем.

² что характерно для Древнего Рима в V-III вв. до н. э.

Металлический тип денежной системы не исключал того, что наряду с обращением золотых (и/или серебрянных) монет, могли обращаться и банкноты, как полноправные представители золота (серебра).

В зависимости от того, один или два металла выступали в качестве всеобщего эквивалента, металлический тип денежной системы мог быть монометаллическим или биметаллическим, например, если роль всеобщего эквивалента законодательно была закреплена за одним металлом, то система была монометаллической, а если за двумя металлами, то - биметаллической.

Таким образом, *биметаллизм как разновидность металлического типа денежной системы характеризуется тем, что в нем роль всеобщего эквивалента выполняли два металла - золото и серебро,* имевшие одинаковую неограниченную законную платежную силу. При биметаллизме осуществлялась свободная чеканка монет как из одного, так и из другого металла. Исторически биметаллизм предшествовал монометаллизму. Биметаллический тип денежной системы известен еще в средние века, а в эпоху первоначального накопления капитала биметаллизм был основным типом денежной системы как в США¹, так и в большинстве европейских стран.

Биметаллический тип денежной системы имел две разновидности: систему параллельной валюты и систему двойной валюты.

При системе параллельной валюты законом не устанавливалось стоимостное соотношение между золотом и серебром. Поэтому золотые и серебряные монеты чеканились и принимались населением (при купле-продаже и др. сделках) по рыночной стоимости золота и серебра.

При системе двойной валюты законодательно фиксировалось обязательное стоимостное соотношение между золотом и серебром, в

¹ В США биметаллизм существовал с 1792 г. При этом золотое содержание доллара составляло 1,60377 г чистого золота, а серебряное - 24,057 г. чистого серебра.

связи с чем чеканка и прием населением золотых и серебряных монет производились по установленному соотношению, неодинаковому в разных странах. Например, в США в начале XIX в. законодательно установленное соотношение между золотом и серебром было 1:16, в европейских странах - 1:15,6.

Следует отметить, что рыночная стоимость серебра непрерывно падала и к концу XIX в. рыночная стоимость серебра была в 15,5 раз ниже рыночной стоимости золота. А в начале XX в. серебро настолько подешевело, что серебро стало в 39,7 раза дешевле золота, в то время, как законом было установлено соотношение между золотом и серебром как 1:15. При таких условиях монеты из обесценивающегося серебра стали вытеснять золотые монеты из обращения, так как владельцам золотых монет стало выгодно изымать их из обращения, переплавлять в слитки, обменивать слитки золота на слитки серебра по рыночной цене, например, 1 кг золота за 39,7 кг серебра, а затем из слитков серебра чеканить монеты, имеющие установленный законом курс 1:15, получая при этом более, чем двойную выгоду.

Изложенное свидетельствует о том, что система биметаллизма (в частности, двойной валюты), с одной стороны, противоречила стихийному закону стоимости, с другой же стороны, биметаллизм (при системе параллельной валюты), противоречил самой природе действительных денег, требующей одного мерила стоимости и одного всеобщего эквивалента (а не двух).

Эти недостатки биметаллизма способствовали переходу большинства стран к монометаллизму.

Однако, ряд стран (Бельгия, Италия, Франция, Швейцария, а затем и Греция), считая биметаллизм лучшим типом денежной системы для поддержания устойчивости своих национальных денег, заключили монетную конвенцию (1865 г.) сроком на 15 лет о создании Латинского монетного союза, предусматривающего:

- свободную чеканку монет из золота и серебра (при соблюдении их официального стоимостного соотношения 1:15,5;
- обязательный прием этих монет всеми государственными кассами стран-членов союза;

- одинаковое весовое содержание и пробу металла в национальных денежных единицах (4,5 г чистого серебра или 0,29 г чистого золота) во всех странах, равное содержанию французского франка;

- свободное обращение национальных монет из золота и серебра одних стран-членов союза на территориях других стран-членов союза;

- для неполноценных (номинальная стоимость которых выше их стоимости) мелких монет из серебра, достоинством менее 5 фр., была установлена ограниченная закрытая чеканка при одновременном ограничении каждого платежа в этой монете на сумму не более 50 фр.

При этом эмиссия таких монет в соответствующих странах осуществлялась в объемах не более, чем 6 фр. (6 лир или 6 драхм) на душу населения.

Уместно отметить, что Латинский монетный союз был прообразом современного Европейского союза.

К концу XIX века странам Латинского монетного союза пришлось отказаться от биметаллизма, прекратив, в первую очередь, свободную чеканку серебряных монет. Это было связано с непрерывным и все возрастающим обесценением серебра (из-за удешевления его добычи), хотя оставшиеся в обращении серебряные монеты достоинством свыше 5 фр. сохранили свою неограниченную платежную силу.

Латинский монетный союз, а с ним и биметаллизм, практически прекратили свое существование в период первой мировой войны. На смену биметаллическому типу денежных систем пришел монометаллизм.

При монометаллизме роль всеобщего эквивалента выполнял один металл - серебро или золото (не считая меди в Древнем Риме), хотя в обращении мог находиться и другой металл, который, однако, не мог выполнять роль (второго) всеобщего эквивалента, в связи с чем его роль была ограничена. Такой тип денежной системы, в котором использовались два благородных металла, из которых один - золото, выполнял роль всеобщего эквивалента, а обращение другого металла было ограничено, назывался "хромающим" типом монометаллической денежной системы"¹.

При монометаллизме во внутреннем обращении стран могли находиться, наряду с золотыми или серебряными монетами, и банкноты, которые были либо свободно-обмениваемыми на металл по номиналу, либо ограниченно-обмениваемыми на металл (центральным банкам других стран на слитки), либо вообще не обмениваемыми на металл, а только представлявшими его де-юре.

Серебряный монометаллизм существовал в ряде стран. Например, в Китае он просуществовал вплоть до 1935 г.

В США в 1873 г. была запрещена свободная чеканка новых серебряных монет, а платежная сила находящихся в обращении серебряных монет была ограничена суммой в 5 долларов (при каждом платеже).

В Англии в 1798 г. был издан закон, запрещавший чеканку новых серебряных монет и ограничивающий платежную силу находящихся в обращении серебряных монет суммой в 25 ф. ст. (по каждому платежу).

¹ "хромающим" - образно, потому что из "двух металлических ног этой системы", одна нога была золотая. Она играла роль всеобщего эквивалента и использовалась как внутри страны, так и на мировом рынке, и потому была "длинней" другой (серебряной), которая не играла роли всеобщего эквивалента и использовалась только внутри страны.

В России серебряный монометаллизм существовал с 1839 г. по 1858 г., в Голландии - с 1847 г. по 1875 гг., в Индии - с 1852 г. по 1893 г.

При серебряном монометаллизме, введенном в России, куда входила и Украина, реформой Канкрин, содержание серебряного рубля с 1 июля 1839 г. было установлено в 4 золотника¹ 21 долю чистого серебра. В обращение серебряный рубль поступил 1 января 1840 г. В дальнейшем (к 1858 г.) серебряные и медные монеты подлежали закрытой чеканке из металла, принадлежащего казначейству и имели ограниченную платежную силу. Например, крупные серебряные монеты (номиналом от 25 коп. до 1 руб.) подлежали приему в один платеж на сумму не превышающую 25 руб., а серебряные монеты достоинством до 25 коп. и медные монеты могли быть приняты для совершения одного платежа на сумму не более 3 руб.

Золотой монометаллизм возник первоначально в Англии в конце XVIII - начале XIX вв. В мировой практике золотой монометаллизм получил широкое распространение в последней четверти XIX века².

В России после серебряного монометаллизма наступил длительный период бумажноденежной валюты, а затем в 1897 г. вводится золотой монометаллизм. Содержание 10-ти рублевой золотой монеты (империала), чеканившейся с этого (1897 г.), было установлено в 1 золотник 78,24 доли (7,74 г) чистого золота³.

ИмперIALы и полуимпериалы имели неограниченную платежную силу и чеканились неограниченно из золота, принадлежащего любым частным лицам. Золотой монометаллизм просуществовал в России вплоть до 1914 г.

Золотой монометаллизм в США пришел на смену серебряному монометаллизму в 1873 г. Первоначально золотое содержание доллара было установлено на уровне 1,60377 г. Но, начиная с 1900 г., золотое содержание доллара было снижено до 1,50463 г. чистого золота. В 1934 г., в связи с проведенной девальвацией (после мирового экономического кризиса 1929-1933 гг.), золотое содержание доллара было установлено в 0,888671 г чистого золота.

Золотой монометаллизм существовал в форме золотого стандарта - денежной системы, в которой роль всеобщего эквивалента играл один металл - золото.

Уместно отметить, что золотой стандарт способствовал развитию рыночных отношений, развитию производства, кредита и кредитных систем во всех странах, а также росту международной торговли. Золотой стандарт как тип денежной системы существовал в трех формах: золотомонетного, золотослиткового и золотодевизного стандартов.

¹ 1 золотник равен 1/96 фунта, весившего 409,51 г. Соответственно 1 золотник равнялся 4,266 г.

² В Австрии золотой монометаллизм был введен в 1892 г., в Германии, Дании, Норвегии, США, Швеции - в 1873 г., во Франции - в 1878 г., а в России и Японии - в 1897 г.

³ хотя золотые монеты (империалы и полуимпериалы) периодически чеканились еще с 1755 г. Причем 10 рублей серебром приравнивались (с 1895 г.) к одному империалу (в 10 рублей золотом), содержавшему в тот период 2 золотника 69,36 доли (11,61 г) чистого золота (империалу старого чекана).

При золотомонетном стандарте осуществлялась свободная чеканка золотых монет на государственных монетных дворах из золота, предоставляемого в неограниченных размерах любыми лицами, в том числе и иностранцами.

Монеты чеканились в установленном и неизменном (по весу и пробе) золотом содержании национальной денежной единицы.

Для золотомонетного стандарта характерным является свободный ввоз и вывоз золота в/из страны, что, собственно, и способствовало функционированию механизма автоматического регулирования валютного курса, который при таких условиях, мог отклоняться от валютного паритета¹ только в пределах стоимости двойной пересылки золота из одной страны в другую, т.е. в пределах золотых точек.²

Для золотомонетного стандарта присущ также свободный обмен знаков денег на деньги - золотые монеты.

Золотомонетный стандарт до первой мировой войны существовал в большинстве стран. После войны, за исключением США³, практически во всех воевавших странах, золотые монеты ушли из обращения, а послевоенная разруха и дефицит госбюджета способствовали переполнению каналов денежного обращения денежными знаками, непрерывно обесценивающимися. Поэтому в большинстве воевавших

¹ соотношения золотых паритетов (т.е. золотого содержания) двух валют. Например, если золотое содержание доллара США было 1,50463 г чистого золота, а фунта стерлингов - 7,322383 г. чистого золота, то валютный паритет фунта в долларах составлял 4,87.

² золотые точки - предел отклонений валютного курса от валютного паритета в условиях свободного движения золота между странами. Различают верхнюю и нижнюю золотые точки валютного курса. Верхняя золотая точка (импортная точка, при которой производится ввоз золота в страну) равна валютному курсу плюс расходы на транспортировку металла из одной страны в другую; нижняя золотая точка (экспортная точка, при которой осуществлялся вывоз золота из страны) равнялась валютному курсу минус расходы на соответствующую транспортировку. (Расходы на транспортировку составляли 0,5 % стоимости транспортируемого металла из одной страны в другую). Например, если валютный паритет фунта стерлингов в долларах США составлял 4,87 (7,322383/1,50463), то валютный курс фунта стерлингов в долларах США мог быть либо 4,894 (4,87 + 0,024) доллара за фунт (импортная, верхняя золотая точка), либо 4,866 (4,87 - 0,024) доллара за фунт (экспортная, нижняя золотая точка).

³ после первой мировой войны США и семь латиноамериканских стран сохранили золотомонетный стандарт. Уместно отметить, что США, вплоть до окончания второй мировой войны сохранили обмен банкнот на золото в слитках, но только для центральных банков иностранных государств. Как отмечает В. В. Зварич, США прекратили обмен банкнот на золото лишь с августа 1971 г. - Зварич В. В. - Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 68.

стран после затяжной инфляции были проведены денежные реформы, в результате которых золотой стандарт был восстановлен в урезанном виде - в виде золотослиткового и золотодевизного стандартов. Среди причин, препятствующих восстановлению золотомонетного стандарта в европейских странах, следует назвать происшедшее после первой мировой войны перераспределение мировых запасов золота.

Например, только в США доля мировых запасов золота за период с 1913 г. по 1924 г. возросла с 31,7 % до 46,0%.

Вместе с тем, во всех странах европейского континента доля мировых запасов золота за тот же период снизилась с 49,3% до 34,0%. Поэтому страны европейского континента, не имея достаточного золотого запаса для обеспечения банкнот, не могли восстановить их свободного обмена на металл (не говоря уже о свободной чеканке золотых монет).

Страны, имевшие значительные запасы золота (Англия, Франция, Япония), ввели у себя золотослитковый стандарт, в то время как страны с ограниченными запасами золота (Австрия, Дания, Германия, Норвегия и др.), ввели у себя золотодевизный стандарт.

Золотослитковый и золотодевизный стандарты отличались от золотомонетного стандарта тем, что в них не было восстановлено ни обращение золотых монет, ни их чеканка, ни свободный обмен банкнот на золотые монеты, ни свободный ввоз/вывоз золота в/из страны.

При таких условиях и золотослитковый, и золотодевизный стандарты представляли собой урезанный вид золотого стандарта. Это вытекает из того, что золото хоть еще и было деньгами, но во внутреннем обороте оно не использовалось как деньги, так как не выполняло таких функций денег как средство обращения и средство платежа.

Золотослитковый стандарт еще предусматривал обмен банкнот на золото, но при условии их предъявления лишь на крупные суммы, соответствовавшие стоимости золотых слитков. Например, в Англии вес

обмениваемого золота составлял не менее 400 тройских унций, представлявших собой слиток весом в 12,4 кг, что, соответственно, требовало 1700 фунтов стерлингов банкнотами. Во Франции для обмена банкнот на золото (слиток в 12,7 кг) требовалось, соответственно, 215 тыс.франков.

Для золотодевизного стандарта характерно, что банкноты обменивались не непосредственно на золото, а на девизы¹ (выраженные в фунтах стерлингов или в долларах США). При золотодевизном стандарте непосредственный обмен банкнот на золото был практически невозможным, так как посредником между национальными банкнотами и золотом выступала иностранная валюта. Это означало, что золото и внутри стран, и между странами еще существовало как деньги, но деньги, которые в основном выполняли только функцию сокровищ, а все остальные денежные функции выполняли полноправные представители золота - банкноты.

Отметим, что золотодевизный стандарт получил широкое распространение и способствовал установлению валютной гегемонии одних стран над другими, хотя ослабление устойчивости валюты страны-гегемона оказывало непосредственное влияние на устойчивость валюты зависимых стран. Однако, существование золотодевизного стандарта было опасно не только зависимым странам, но и странам-гегемонам (Англии и США), так как возможность накопления их валют у зависимых стран означала, что последние могут предъявить накопленные ими запасы долларовых и стерлинговых девиз соответствующей стране-гегемону и истребовать часть ее золотого запаса.

Уместно отметить, что и золотослитковый, и, в особенности, золотодевизный стандарты были весьма шаткими типами металлических

¹ (фр. *divises*) платежные средства (чеки, векселя, тратты и др.) в иностранной валюте, используемые в международных расчетах.

денежных систем, которые под ударами мирового экономического кризиса 1929-1933 гг. потерпели крах в большинстве стран¹.

К 1936 г. золотой стандарт практически прекратил свое существование, но *золото все еще продолжало играть роль денежного товара и всеобщего эквивалента*.

К началу второй мировой войны (и, в особенности, после нее) денежные системы большинства стран стали бумажноденежными, в том числе и банкнотного типа. Для таких систем характерно наличие в обращении **банкнот**, (полноправных представителей действительных денег), как с фиксированным, так и с нефиксированным² золотым содержанием и разменной монеты (из серебра, меди и сплавов недорогих металлов) и бездефицитность государственного бюджета, при наличии денежно-кредитного регулирования экономики.

С демонетизацией золота во всех странах утвердилось бумажноденежная система кредитного, либо фидуциарного типа.

Для кредитного типа денежной системы характерны следующие черты:

- независимость центрального банка от правительства в сфере денежно-кредитного регулирования;
- эмиссия денег центральным банком страны, не используемая для покрытия дефицита государственного бюджета;
- отсутствие эмиссии денежных билетов и монет казначейством страны;
- эмиссия безналичных (депозитных) денег коммерческими банками страны в виде предоставляемых банками ссуд, зачисляемых на текущие счета клиентов в банках;

¹ в Англии - в 1931 г., в Бельгии - в 1935 г., в Голландии - в 1936 г., в Германии - в 1931 г., во Франции и Швейцарии - в 1936 г., в Японии - в 1931 г.

² при этом даже те страны, в которых в обращении находятся не банкноты, а денежные билеты, косвенно пытаются представить их в виде банкнот, имеющих золотое содержание.

- наличие тенденции к увеличению доли безналичного оборота (в связи с развитием новых платежных кредитных инструментов) за счет снижения доли наличной его части;

- возможность инфляции¹;

- наличие денежно-кредитного регулирования экономики через регулирование денежной массы (денежного предложения) в стране, в том числе и валютного регулирования.

Демонетизация золота означала утрату связи денежных систем с золотом. Но демонетизация означала не только уход из обращения золота, но и уход из обращения и его знаков, его полноправных представителей - банкнот. Демонетизация означала возникновение денежных систем иного типа, в которых нет не только золота, но и его знаков - банкнот. Поэтому в современных денежных системах в обращении находятся не банкноты, а денежные билеты без собственной стоимости, требующие денежно-кредитного регулирования устойчивости их покупательной способности.

Для фидуциарного² (бюджетного) типа денежной системы характерно:

- наличие зависимости центрального банка от правительства в сфере денежно-кредитного регулирования;

- наличие финансирования центральным банком дефицита государственного бюджета за счет эмиссии денежных билетов и монет;

- наличие эмиссии казначейских денежных билетов государственным казначейством;

- наличие инфляции;

- наличие государственного регулирования в ущерб денежно-кредитному регулированию экономики;

- наличие жестких валютных ограничений в стране.

¹ уместно отметить, что в настоящее время мировая экономика, в которой подавляющая масса стран имеет кредитный тип бумажноденежной системы, стоит перед фактом дефляции.

² бумажного типа денежной системы - Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2001, с. 170 и 2006, с.156-157.

В зависимости от уровня вмешательства государства в экономические процессы в стране различают рыночные и нерыночные типы денежных систем.

Для рыночного типа денежной системы характерно создание режима наибольшего благоприятствования для развития внутренней и внешней торговли.

При таких условиях в стране отсутствуют валютные ограничения на валютные операции с валютными ценностями как для резидентов, так и для нерезидентов. Национальная валюта страны свободно используется на главных мировых валютных рынках и денежная система, следовательно, является и рыночного, и открытого типа. Ярким примером денежной системы рыночного типа в стране является система золотомонетного стандарта, при которой регулирование государством рыночных отношений практически отсутствовало при условии свободного ввоза/вывоза золота в/из страны.

Ярким примером денежной системы нерыночного типа является денежная система, существовавшая в бывшем СССР. Причем, несмотря на то, что советский рубль по закону имел золотое обеспечение и потому относился к банкнотам, фактически это была замкнутая валюта, так как в стране существовали не просто валютные ограничения, а валютная монополия государства на осуществление всех валютных операций с валютными ценностями как внутри страны, так и за рубежом. Понятно, что при таких условиях советский рубль не использовался в международных расчетах, а его эмиссия строго регламентировалась государством (кассовый план центрального банка страны - Госбанка Союза ССР, утверждался Верховным Советом страны). Вместе с тем, система централизованного планирования не смогла обеспечить устойчивости советского рубля. Соответственно, переполнение каналов денежного обращения денежными знаками (каким был советский рубль по

отношению к золоту) сверх количества необходимых обращению действительных денег (количества, определяемого законом K_n), означало инфляцию (в марксистской трактовке), приводившую советский рубль к обесценению. Однако, в административно-командной системе с плановым ценообразованием, инфляция проявлялась не в росте цен, а в вымывании из открытой товаропроводящей сети в специализированные закрытые магазины товаров, пользующихся повышенным спросом у населения, так как для всех товаров, реализуемых по ценам ниже реально возросшей себестоимости, не хватало.

Уместно отметить, что в любых типах денежных систем действует и объективный закон Грешема-Коперника¹, в соответствии с которым "худшие деньги вытесняют из обращения лучшие" или, другими словами, менее ценные деньги всегда вытесняют из обращения более ценные деньги.

7.4. Денежная система независимой Украины

Денежная система Украины после развала СССР прошла непростой путь своего становления и развития и, даже, в настоящее время, этот процесс нельзя считать завершенным. Однако, сегодня в денежной системе Украины сформированы и функционируют все элементы, характеризующие денежную систему страны: от наименования и образцов денежных билетов (и монет) до механизма денежно-кредитного регулирования экономики и его инструментов.

¹ несмотря на то, что этот закон открыт известным польским ученым Н. Коперником в 1526 г., а английским государственным деятелем и финансистом Т. Грешемом, независимо от Н. Коперника, только в 1560 г., тем не менее, этот закон долгое время назывался только именем одного ученого - Т. Грешема. В дальнейшем он получил название закона Грешема-Коперника, так как именно Т. Грешем окончательно сформулировал этот закон. Уместно отметить, что в настоящее время ученые стремятся восстановить справедливость, в связи с чем, в ряде литературных источников можно встретить название закона Коперника-Грешема. Вместе с тем тот факт, что плохие деньги вытесняют из обращения хорошие, был отмечен еще древнегреческим ученым Аристофаном.

Наименование денежной единицы Украины - гривна¹, денежный масштаб которой составляет 100 копеек. Гривна, как национальная денежная единица независимой Украины, была введена в денежный оборот страны в конце 1996 г. (со 2 по 16 сентября 1996 г.) на основании Указа Президента Украины "Про грошову реформу в Україні", подписанного 25 августа 1996 г.

Историческая справка. Бумажные гривны вводятся в обращение на территории Украины в начале XX века в период непродолжительного (конец апреля - конец декабря 1918 г.) правления гетмана Скоропадского в виде денежных билетов шести номиналов: 2; 10; 100; 500; 1000 и 2000 гривен². Следует подчеркнуть, что первые деньги Центральной Рады националистической Украинской Народной Республики, не признанной советской властью и потому просуществовавшей недолго (и дважды прекращавшей свое существование), были карбованцы, а не гривны. Карбованцы были выпущены в обращение³ 5 января 1918 г. в виде денежных билетов номинальной стоимостью в 100 крб..

К концу XX века (1992 -1996 гг.), Украина, став независимым государством, по сути, не меняет названия своих денежных единиц - карбованцев, как называлась денежная единица Украинской Советской Социалистической Республики, находившейся в составе бывшего СССР. Но с проведением денежной реформы 1996 г., независимая Украина назвала свою национальную денежную единицу гривной, в память князя Владимира Киевского, прозванного в народе "Красным солнышком" и назвавшего свою денежную единицу, еще в конце X века, гривной.

Уместно отметить, что украинская гривна пришла на смену купоно-карбованцам⁴, временно введенным в денежный оборот Украины после развала СССР. К тому же введение в оборот купоно-карбованцев было вынужденной мерой, принятой правительством Украины в связи с трудностями, возникшими в экономике страны после распада Союза.

¹ наименование гривна - общеславянское название денежной единицы, которое можно встретить у поляков и других славян, которое, как предполагается, произошло от названия металлического украшения, носившегося на шее (загравке).

² Гай-Нижник П. - Владимир Ігнатович - директор Украинского государственного банка // Вестник НБУ, 2003, № 5, с. 70.

³ Гай-Нижник П.- Михаил Кривецкий - первый директор Украинского государственного банка и Украинского казначейства // Вестник НБУ, 2003, № 3, с. 65.

⁴ введенным на территории независимой Украины в виде денежных билетов, отличавшихся от денежных билетов рублей-карбованцев Советской Украины.

В частности, на территории Украины продолжал функционировать советский рубль-карбованец, эмитированный еще Госбанком бывшего Союза¹, который, к тому же, с августа 1991 г. практически не поставлялся в Украину. К тому же, на этом советском рубле выпуска 1991 года изъяты национальные названия денег советских республик и, соответственно, он уже не может считаться и украинским карбованцем.

Соответственно, в Украине возникли серьезные трудности в обеспечении денежного обращения страны наличными² (так как на тот момент Украина не имела собственных мощностей для изготовления высококачественных денежных билетов и монет). Эти трудности еще более усугубились в связи с либерализации цен, проведенной в стране 2 января 1992 г. на фоне как недостатка наличных денег, так и сокращения объемов производства, в том числе и в связи с разрывом хозяйственных связей после распада СССР, что стало серьезным ударом по экономике Украины.

Либерализация цен привела к резкому (в десятки и сотни раз) взвинчиванию³ цен и соответственной нехватке наличных денег в обращении, обвальному спаду объемов производства товаров и услуг и к глубокому кризису платежей в Украине и возникновению бартера, в связи с чем проведение либерализации цен экономисты относят к непродуманным, но действиям правительства страны.

¹ и руководство которого еще долго после образования независимой России не признавало ее статуса и, соответственно, именovalo себя не Центральным банком России, а Государственным банком Союза ССР.

² к тому же свободное использование советского рубля-карбованца (имевшего хождение практически на территориях всех республик бывшего Союза) на внутреннем рынке Украины создавало условия, при которых ввоз населением недостающих рублей-карбованцев в страну, осуществлялся за счет широкого вывоза украинских товаров, прежде всего, в Россию, что подрывало основы функционирования внутреннего украинского рынка.

³ например, в 1992 г индекс потребительских цен составил 2100, а индекс цен производителей 4228,5 % по отношению к 1991 г., а в 1993 г. - соответственно 10256 % и 9767,5 % по отношению к 1992 г. (Вестник НБУ, 2004, № 2, с. 46).

10 января 1992 г. был введен в денежный оборот Украины в дополнение к рублевой массе купоно-карбованец многоразового использования¹, номиналами в 1, 3 и 5 карбованцев. Уместно отметить, что покупательная способность купоно-карбованца в первые месяцы его существования в три и более раз превышала покупательную способность рубля².

Купоно-карбованцы стали в основном использоваться в налично-денежном обороте Украины, в то время как в безналичном обороте использовались исключительно рубли, что привело к искусственному разделению единого денежного оборота страны на две части, в которых покупательная способность денег (рублей в безналичном обороте и купоно-карбованцев в налично-денежном обороте) была разной. Наличие разной покупательной способности денег в едином денежном обороте страны безусловно приводит (и привело) к различным "валютно-обменным махинациям". Соответственно, в Украине различия в покупательной способности российского рубля, обслуживающего безналичный оборот страны, и купоно-карбованца, обслуживающего налично-денежный оборот, привели к "обналичиванию" безналичных рублей в купоно-карбованцы с целью получения дохода от курсовой разницы. Поэтому, в целях предотвращения последующего извлечения спекулятивной прибыли из таких обменных операций, Указом Президента Украины от 12.XI.92 г. "О реформе денежной системы Украины" российские рубли были изъяты из безналичного оборота и заменены украинскими карбованцами, ставшими единым платежным средством на территории независимой Украины. Как справедливо отмечает д-р экон. наук, проф. Савлук М. И.,

¹ купоно-карбованец эмитировался Национальным банком Украины, получившим монопольное право эмиссии наличных денег и обязанность поддержания их стабильности на основании Закона "О банках и банковской деятельности" тогдашней Украинской Республики, утвержденного ее Верховным Советом 20.03.91.

² к сожалению, по мере обесценения купоно-карбованца, его номиналы увеличивались вплоть до денежных билетов номинальной стоимостью в 1 млн. карбованцев при одновременном изъятии из обращения денежных билетов более мелких номиналов. Соответственно, самым "низким" номиналом, оставшимся в обращении до изъятия из него карбованцев, обладал денежный билет номинальной стоимостью в 1000 карбованцев.

"...Украинский карбованец как временные деньги взял на себя львиную долю финансовых невзгод переходного периода и выполнил этим свою исторически-жертвенную миссию. На нем методом проб и ошибок строилась национальная денежная система Украины"¹.

Образцы денежных единиц Украины (денежных билетов и разменной монеты). Установление различных номиналов денежных билетов и монет, так же как и разработка их дизайна осуществлялись Нацбанком Украины. Однако, в связи с тем, что в стране в те годы (годы выхода Украины из состава СССР) не было своих мощностей для изготовления высококачественных, отвечающих мировым стандартам, денежных билетов и монет, то Украина вынуждена была заказывать изготовление денежных билетов - гривен за рубежом.

Разговор об изготовлении за рубежом украинской денежной единицы - гривны начался еще в октябре 1990 года, когда национал-патриотическая партия Рух сделала предложение канадской фирме "Канадиен Бенк Ноут Компании" об изготовлении для Украины гривны, за счет ссуды в 50 миллионов долларов, предоставляемых Украине Канадой же. В 1991 г. представители Верховного Совета Украины съездили в Швейцарию, где договорились об изготовлении гривны с известной швейцарской фирмой "Томас де ля рю джиори". Однако, договор с фирмой подписан не был. Одновременно рассматривался проект изготовления гривны и в Италии ее Государственным полиграфическим институтом и фирмами-производителями под его руководством.

Однако, договор (больше по политическим, чем по экономическим мотивам) на изготовление гривны все же был подписан с канадской фирмой "Канадиен Бенк Ноут Компании", находившейся тогда в затруднительном положении и не имеющей, к тому же, достаточных мощностей для изготовления заказа в оговоренный срок. Соответственно, фирма в срочном порядке начала сооружать вторую и третью линии производственных мощностей и, даже размещать заказ в странах третьего мира. Соответственно, и качество денежных билетов канадского производства было неудовлетворительным. Поэтому Украина обратилась к своему потенциальному партнеру - швейцарской фирме "Томас де ля рю джиори" и денежные билеты крупного достоинства были изготовлены этой фирмой. "Канадская" же гривна была готова лишь к сентябрю 1992 г. Она обошлась Украине очень дорого - 24 доллара за каждую тысячу банкнот любого (мелкого) номинала. К тому же, время было упущено и в стране началась инфляция, переродившаяся в 1993 г. в гиперинфляцию.

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 163.

В 1994 г. в Киеве уже были открыты собственные Банкнотная фабрика и Фабрика банкнотной бумаги. Монетный двор Украины (первая линия) был введен значительно позднее - 23 апреля 1998 г.

В настоящее время в денежном обращении Украины находятся только денежные билеты и монеты, изготовленные на ее собственных фабриках и Монетном дворе. Все денежные билеты Украины имеют разное число степеней защиты, среди которых следует назвать:

1. Водяной знак - изображение портрета на денежном билете, выполненное в разных тонах, создающее внутреннюю структуру портрета, видимое при рассмотрении денежного билета против света и повторяющее портрет, напечатанный на лицевой стороне билета;

1а. Светлый элемент водяного знака - изображение цифрового значения номинала денежного билета, видимое при рассмотрении денежного билета против света;

2. Защитная строчка - полностью погруженная в толщину бумаги полимерная закодированная полоса, на которой размещены прозрачные изображения подчеркнутого номинала денежного билета (в прямом и перевернутом виде) и которая в ультрафиолетовых лучах светится зелено-желтыми и синими цветами;

3. Латентное (скрытое) изображение - изображение номинала денежного билета, видимое при рассмотрении денежного билета под острым углом зрения к источнику света;

4. Рельефные изображения - графические элементы на лицевой стороне денежного билета, выполненные специальной печатью, краска которых выступает над поверхностью бумаги и шероховатость ощущается на ощупь;

5. Сквозной элемент (совмещенное изображение) - изображение, которое выполнено в одном месте как на лицевой, так и обратной стороне

денежного билета, на котором при рассмотрении против света с лицевой стороны просматривается буква У;

6. "Орловская" печать - вид специальной печати, который создает изображение, выполненное краской разного цвета с резкой сменой цветов без разрывов и смещений графических элементов этих изображений;

7. Микротекст - повторяющиеся записи, которые можно прочесть с помощью увеличительного стекла;

8. Радужная печать - специальная печать, обеспечивающая поступательный переход одного цвета в другой без разрывов и уменьшения элементов изображения;

9. Серийный номер - номер, напечатанный высокой печатью краской черного цвета, имеющей магнитные свойства;

10. Серийный номер - номер, напечатанный краской красного цвета, которая светится желто-красным цветом в ультрафиолетовых лучах;

11. Антисканерная сетка - расположенные под разными углами тонкие линии, создающие на копиях, при копировании или сканировании денежного билета, "муар";

12. Защитные волокна - хаотично размещенные в бумаге денежного билета невидимые защитные волокна, светящиеся в ультрафиолетовых лучах зеленым и красным цветом;

13. Оптически изменяющаяся краска (ОВИ) - краска, которой выполняются розетки с цифровыми обозначениями номиналов денежных билетов, размещаемых в нижней части поля водяного знака на лицевой стороне билета;

14. Элемент для людей с ослабленным зрением - рельефное обозначение номинала некоторых денежных билетов (например, 20 грн.) в виде равностороннего треугольника, размещенного у левого края лицевой стороны денежного билета;

15. и др. степени защиты.

Характер денежной эмиссии в Украине. В настоящее время эмиссия денежных билетов и монет осуществляется Национальным банком Украины на кредитной основе. Это вытекает из того, что бумажные гривны, выпущенные в обращение, являются обязательствами НБУ, и переходя из рук в руки при актах купли-продажи товаров и услуг, становятся требованиями к его (НБУ) активам. При таких условиях, эмиссия Нацбанком Украины денежных билетов и монет имеет кредитный характер, а гривны, как долговые обязательства НБУ, представляют собой современные кредитные деньги (так как в настоящее время казначейство Украины не осуществляет эмиссии денежных билетов и монет).

Необходимо отметить, что в Украине пока еще существует дефицит государственного бюджета. Однако, покрытие бюджетного дефицита в настоящее время не финансируется Национальным банком, добившимся определенной независимости от правительства в сфере денежно-кредитной политики и регулирования экономики. Соответственно, НБУ только кредитует (а не финансирует!) правительство, обеспечивая, тем самым, использование правительством кредитных источников покрытия бюджетного дефицита. При таких условиях понятно, что денежная система Украины относится к кредитному типу бумажноденежных систем.

Эмиссия безналичных денег осуществляется коммерческими банками в порядке кредитования хозяйствующих субъектов. Однако, из-за наличия в Украине теневой экономики, налично-денежная масса имеет тенденцию к росту за счет снижения темпов роста безналичной денежной массы, что отрицательно влияет на экономику страны. К сожалению, в Украине существует инфляция, темпы роста которой в настоящее время колеблются. Наличие инфляции в стране означает, в первую очередь, рост цен, снижение покупательной способности населения, соответствующее снижение скорости движения денег и неоправданный рост номинальной денежной массы.

В Украине эмиссию наличных денег - денежных билетов и монет - осуществляет Национальный банк Украины в лице его центрального и региональных управлений. Уместно отметить, что каждый центральный банк страны (в том числе и НБУ) и, соответственно, его управления и департаменты, располагает и распоряжается резервным фондом денег, который предназначен для выпуска их в обращение. Однако центральное управление НБУ осуществляет контроль за всей суммой резервного фонда страны, а его соответствующие региональные управления только за установленной им суммой. При этом, деньги, хранящиеся в общем резервном фонде НБУ, не учитываются в денежной массе страны, так как они представляют собой запас денег, находящийся вне движения. В движении же находятся те деньги, которые поступили в оборотную кассу центрального банка и учитываются в ней. Из этого следует, что помимо резервного фонда, НБУ как центральный банк страны, также как и его теруправления, имеет и оборотную кассу, из которой постоянно выдаются коммерческим банкам наличные деньги, но и в которую постоянно поступают от коммерческих банков наличные деньги. Если центральному банку необходимо выдать из оборотной кассы наличных денег больше, чем ожидаются поступления, то сумма (в размере превышения выдач над поступлениями) наличных денег передается из резервного фонда в оборотную кассу. Соответственно, если размер поступлений превышает размер выдач наличных денег в оборотную кассу, то сумма превышения поступлений наличных денег над их выдачей изымается из оборотной кассы и переводится в резервный фонд.

Децентрализованный характер денежной эмиссии означает, что она осуществляется разными региональными управлениями НБУ, расположенными во всех регионах Украины.

Необходимость в эмиссии у одних региональных управлений НБУ возникает из-за превышений выдач наличных денег (из их оборотных касс)

над поступлениями в эти кассы, в связи с чем необходима передача наличных из резервного фонда НБУ в оборотную кассу регионального управления, что по сути своей и означает эмиссию.

Одновременно возможна ситуация, при которой у других региональных управлений (в связи с превышением поступлений наличных в их оборотные кассы над выдачами) необходимо произвести передачу денег из оборотной кассы в резервный фонд, т.е. осуществить изъятие денег из обращения. Соответственно, в целом по стране эмиссии наличных денег может и не произойти.

Несмотря на децентрализованный характер денежной эмиссии, Правление НБУ ежедневно составляет эмиссионный баланс страны, используя ежедневную отчетность региональных управлений о характере проведенных ими за день эмиссионных операций.

Соответственно характеру денежной эмиссий Национального банка Украины в денежном обращении страны находятся кредитные денежные билеты и разменная монета, в соотношении которых отражается структурное строение денежной массы Украины. Структурное строение налично-денежной массы Украины представлено в табл.7.4.1.

Таблица 7.4.1

Структурное строение налично-денежной массы Украины
(включая денежные билеты и монеты в кассах банков, на 1.04.07) ¹

А. Денежные билеты				
Номинальная стоимость	Общее количество		Общая номинальная стоимость	
	тыс. штук	%	тыс. грн.	%
500 грн.	3663	0,22	1831355	2,31
200 -"-	146637	8,89	29327499	36,93
100 -"-	244031	14,79	24403107	30,73
50 -"-	316905	19,21	15845256	19,95
20 -"-	241214	14,62	4824278	6,07
10 -"-	184172	11,16	1841721	2,32
5 -"-	169770	10,29	848849	1,07

¹ Бюллетень НБУ, 2007, № 5, с. 80

2 "-	150653	9,13	301306	0,38
1 "-	150931	11,70	193045	0,24
Всего	1650090	100,00	79416416	100,00
То же в % к общей номинальной стоимости денежных билетов и монет	X	X	X	81,1
Б. Разменные монеты				
5 грн.	1976	0,03	9879	1,05
2 "	2821	0,05	5642	0,60
1 "	283197	4,85	283197	30,15
50 коп.	569202	9,74	284601	30,30
25 "	548293	9,38	137073	14,59
10 "	1532211	26,22	153221	16,31
5 "	712267	12,19	35613	3,79
2 "	806407	13,80	16128	1,72
1 "	1387699	23,75	13877	1,48
Всего	5844073	100,00	939231	100,00
То же в % к номинальной стоимости денежных билетов		X	X	1,18
То же в % к номинальной стоимости эмитированных денежных билетов и монет				0,95
В. Юбилейные монеты				
500 грн.	1000	0,04	500000	2,73
250 "	2993	0,11	798250	4,08
200 "	9317	0,33	1863400	10,17
125 "	3985	0,14	498125	2,72
100 "	13841	0,49	1384100	7,55
50 "	8891	0,32	444550	2,43
20 "	81338	2,89	1626760	8,88
10 "	440951	15,68	4409510	24,06
5 "	784756	27,90	3923180	21,41
2 "	1465204	52,10	2930408	15,99
Всего	2812276	100,00	18328883	100,00
То же в % к номинальной стоимости денежных билетов	X	X	X	23,08
То же в % к номинальной стоимости эмитированных денежных билетов и монет				18,57
Итого номинальная стоимость эмитированных денежных билетов и монет (А + Б + В)	X	X	98684530	100

Как видно из данных табл. 7.4.1, структурное строение денежной массы Украины включает в себя денежные билеты и монеты.

Денежные билеты имеют номинальную стоимость в 1, 2, 5, 10, 20, 50, 100, 200 и 500 (с 2006 г.) гривен, разменные монеты - в 1, 2, 5, 10, 25, 50 копеек, а также 1, 2 и 5 гривен и юбилейные монеты - в 2, 5, 10, 20, 50, 100, 125, 200, 250 и 500 гривен.

Уместно отметить, что всего за годы независимости Украины НБУ было выпущено более 200 видов памятных и юбилейных монет, из которых около 40 видов - новинки, отчеканенные в 2002-2003 гг., причем чеканка юбилейных и памятных монет продолжается и в настоящее время.

Из данных табл. 7.4.1 также видно, что общая номинальная стоимость юбилейных монет Украины на 1.04.07 г. составляет 23,08 % общей номинальной стоимости всех денежных билетов, что более, чем в 20 раз больше номинальной стоимости разменных монет, находящихся в обращении. Но так как памятные, юбилейные и т.п. коллекционные монеты, особенно изготовленные из благородных металлов, в обращении отсутствуют, то их общая номинальная стоимость практически не влияет на покупательную способность находящихся в обращении денежных единиц. Отсутствие в обращении коллекционных монет обусловлено тем, что такие монеты тесаврируются¹ и находятся, в основном, в частных коллекциях.

Однако, номинальная стоимость коллекционных монет, составляющая более 20 % номинальной стоимости всей бумажно-денежной массы², существенно завышает объем не только самой денежной массы, но и значения целого ряда макроэкономических показателей, величина которых рассчитывается с учетом значений объема денежной массы, например, величина МЗ, скорость движения денежных единиц, коэффициент монетизации и др.

Денежно-кредитное регулирование экономики Украины осуществляется как административными (различного рода запреты и ограничения на осуществление отдельного рода операций с национальной

¹ т.е. собираются в сокровища. Однако, что касается коллекционирования юбилейных и памятных монет из золота, платины и серебра, то их реальная стоимость значительно ниже той, которая на них указана. Однако, коллекционирование монет со временем изменяет их коллекционную цену, которая в ряде случаев в десятки и сотни раз выше их номинальной и, тем более, их реальной стоимости. В этом смысле можно говорить о том, что коллекционные монеты тесаврируются

² для сравнения - удельный вес разменной монеты чуть больше 1 % (1,18 %) объема бумажно-денежной массы.

и иностранной валютой), так и рыночными методами денежно-кредитного регулирования.

Помимо денежно-кредитного регулирования экономики, как административными, так и рыночными методами, в каждой стране, в том числе и в Украине, используется и государственное регулирование в виде различных государственных законов и постановлений, например, таких как Закон "О банках и банковской деятельности", Закон "О НБУ" и др.

Государственное регулирование в отличие от денежно-кредитного регулирования менее гибкое, политизированное, может лоббироваться отдельными структурами и требует длительного промежутка времени для принятия какого-либо Закона, Декрета или Постановления.

Денежно-кредитное регулирование осуществляется, прежде всего, с установления порядка в режиме текущих счетов клиентов банков, открываемых как в национальной так и в иностранной валюте, в установлении правил выполнения безналичных расчетов, в введении ряда валютных ограничений, влияющих на вид валюты (свободно-используемая, частично-используемая или замкнутая) и порядок ее обмена на другие валюты, в установлении режима валютного курса. При этом денежно-кредитное регулирование экономики страны осуществляется с помощью прямых и косвенных инструментов денежно-кредитного регулирования, среди которых, прежде всего, следует назвать операции на открытом рынке, учетную ставку НБУ и норму обязательного резервирования.

В настоящее время денежная система Украины представляет собой замкнутый кредитный тип бумажноденежной системы.

Режим текущих счетов хозяйствующих субъектов Украины устанавливается нормативными актами НБУ¹. В соответствии с требованиями инструкции, открытие текущего счета клиенту банка сопровождается заключением договора между банком и его клиентом о расчетно-кассовом обслуживании. На основании договора на расчетно-кассовое обслуживание клиента, банк осуществляет открытие и ведение его текущего счета с учетом характера хозяйственной деятельности клиента, определенной его Уставом.

Уместно отметить, что в настоящее время хозяйствующим субъектам Украины разрешается открытие нескольких текущих счетов в разных банках страны. При этом хозяйствующий субъект самостоятельно определяет основной текущий счет, по которому отражается подавляющая часть его хозяйственной деятельности, и извещает о нем как налоговую инспекцию, так и другие банки, в которых им также открыты текущие (второстепенные) счета. Хозяйствующий субъект извещает также и банк, в котором открыт основной текущий счет, о всех открытых ему в других банках второстепенных текущих счетах.

Выполнение операций по текущим счетам клиентов осуществляется в соответствии с характером его деятельности, закрепленной Уставом предприятия.

Правила выполнения безналичных расчетов в Украине регулируются Инструкцией НБУ № 22 от 21.01.04 г. "О безналичных расчетах в Украине в национальной валюте" и увязаны с режимом текущих счетов клиентов в коммерческих банках.

Более широкий охват движения безналичных денег в стране предполагает и установление правил их движения по корреспондентским счетам банков (т.е. межбанковские расчеты), а также правил

¹ в частности, Инструкцией "О порядке открытия, использования и закрытия счетов в национальной и иностранной валюте", утвержденной постановлением Правления НБУ № 492 от 12.11.03 г., к которой с момента ее утверждения уже издано ряд дополнений и изменений.

осуществления операций с пластиковыми карточками, с помощью которых налично-денежные расчеты взаимосвязаны с безналичными расчетами, и наоборот.

Вид валюты Украины замкнутый, несмотря на то, что еще в 1997 г. Украина ратифицировала ст.VIII устава МВФ о недопущении валютных ограничений в стране. Тем не менее, в настоящее время в Украине существует еще немало различных валютных ограничений, обусловленных экономическими причинами. Среди ограничений следует назвать, например, наличие лимитов продажи Нацбанком Украины коммерческим банкам иностранной валюты за гривны, лимитов на размеры открытых валютных позиций коммерческих банков, ограничения операций коммерческих банков с валютой по корсчетам, открытым в банках-нерезидентах и др. валютными ограничениями как в сфере текущих валютных операций, так и в сфере операций, связанных с движением капитала.

Наличие валютных ограничений на операции с валютными ценностями как для резидентов так и для нерезидентов означает, что национальная валюта страны - замкнутая, а денежная система - закрытая и, пока, нерыночная, но находящаяся в переходном состоянии к рыночной системе.

Режим валютного курса Украины регулируется рядом положений, среди которых в первую очередь следует назвать Декрет Кабинета министров Украины "О валютном регулировании и валютном контроле", введенный в действие в 1993 г.¹ (далее - Декрет).

На основании Декрета разрабатываются практически все нормативно-правовые документы, определяющие порядок установления и использование валютного курса в выполняемых валютных операциях.

Уместно отметить, что в Украине, как и в большинстве стран мира используются два вида валютных курсов - официальный валютный курс,

¹ и до сего дня дополняемый и изменяемый.

устанавливаемый Национальным банком Украины, и коммерческие валютные курсы, устанавливаемые коммерческими банками на базе официального валютного курса. Наличие официального и коммерческих валютных курсов в Украине означает, что режим валютного курса в ней - управляемо-плавающий.

Официальный валютный курс гривны (к доллару США и иностранным валютам 1 группы Классификатора иностранных валют НБУ¹) устанавливается в настоящее время² с учетом ряда факторов: уровня действующего курса на момент установления официального курса НБУ; уровня фактической котировки валюты на межбанковском валютном рынке Украины; объема произведенных НБУ покупок и продаж котируемой валюты на этом рынке и, наконец, сведений о котировках этой валюты на мировых рынках, с учетом сведений о состоянии финансовых и товарных рынков мира. Кроме того, в расчет могут быть приняты и другие факторы, которые могут повлиять на состояние валютного рынка Украины.

Что же касается официального курса гривны, устанавливаемого к частично-используемым валютам (валютам II группы Классификатора иностранных валют НБУ) и к неиспользуемым валютам (валютам III группы Классификатора иностранных валют НБУ), то официальный курс этих валют устанавливается, во-первых, с учетом курса гривны к доллару США; во-вторых, на основании данных ежедневного фиксинга³ Европейского центрального банка текущих кросс-курсов⁴ к евро и, в-третьих, на основании официальных курсов иностранных валют к доллару

¹ см. главу «Деньги в международных экономических отношениях».

² в соответствии с Постановлением НБУ № 438 от 15 сентября 2004 г.

³ фиксинг - это порядок установления такого уровня валютного курса, в котором учтены к моменту окончания рабочего дня биржи, все заявленные сделки на покупку-продажу данной валюты с учетом максимального сближения условий заявок клиентов с проведенными условиями сделок.

⁴ кросс-курс - это курс, выраженный через курсы двух других валют по отношению их к третьей валюте, например, если курс доллар/гривна равен 5,3000, а курс евро/гривна - 6,7840, то курс евро/доллар будет - 1,2800 ($6,7840/5,3000=1,2800$), т.е. 1 евро можно обменять на 1,2800 доллара.

США, установленных национальными центральными банками стран соответствующих валют.

Коммерческий курс свободно-используемых валют (I группы Классификатора иностранных валют НБУ), как курс продажи, так и курс покупки этих валют за гривны, в соответствии с Постановлением НБУ от 29 сентября 2004 г. (№ 462), не может отклоняться от установленного Национальным банком официального валютного курса более, чем на 2,0 %.

Следует отметить, что в Украине до введения в обращение гривны, официальный валютный курс карбованца устанавливался методом фиксинга еженедельно (от торгов до торгов, проводимых для той или иной валюты первой группы Классификатора в один, из установленных для нее, дней недели) на бирже. Однако, с введением в обращение гривны (официальный курс которой к доллару США со 2 сентября 1996 г. был установлен на уровне 1,76 USD/UAH, т.е. 1,76 гривен за 1 доллар), к концу 1996 г. возникла необходимость в установлении более гибкого режима валютного курса. Поэтому в стране сперва был введен валютный коридор, пределы которого непрерывно расширялись, а затем официальный валютный курс перешел к "управляемому плаванию", достигнув своей максимальной отметки - 5,4345 гривен за доллар на 1.01.2001 г.

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое "денежная система"?
2. Какие элементы денежной системы Вы знаете?
3. Почему в настоящее время отсутствует такой элемент денежной системы, как "денежная единица"?
4. Почему в современных денежных системах отсутствует такой элемент, как масштаб цен?
5. Что понимается под купюрным строением налично-денежной массы?
6. Что понимается под типом денежной системы?

7. Чем определяется тип денежной системы?
8. Какие типы денежных систем Вы знаете?
9. Что означают золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты и в чем их основные отличия?
10. Какие основные характеристики у металлического типа денежных систем?
11. Чем характеризуется монометаллический тип денежной системы?
12. Чем характеризуется биметаллический тип денежной системы?
13. К какому типу денежной системы (монометаллизм или биметаллизм) относится "хромящая валюта"?
14. Какой тип денежной системы установился в странах мира в связи с проведенной демонетизацией золота?
15. Какие отличия денежной системы "двойной валюты" от "параллельной валюты"?
16. Что означает банкнотный тип денежной системы?
17. Что означает фидуциарный тип денежной системы и чем он характеризуется?
18. В чем сущность кредитного типа денежной системы?
19. Что представляет собой рыночный тип денежной системы?
Нерыночный? Приведите примеры.
20. Что Вы знаете о Латинском монетном союзе?
21. Какой тип денежной системы независимой Украины?
22. К какому виду относится национальная валюта независимой Украины и почему?
23. Сколько степеней защиты имеет украинская гривна?
24. Когда в независимой Украине был введен в эксплуатацию собственный Монетный двор? Банкнотная фабрика? Фабрика банкнотной бумаги?
25. Какими методами осуществляется в Украине денежно-кредитное регулирование экономики и почему?
26. В чем отличия денежно-кредитного регулирования экономики от государственного регулирования?

ГЛАВА 8. ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ, ИХ ВИДЫ, ЦЕЛИ И ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ

8.1. Сущность, цели и виды денежных реформ

Денежная реформа представляет собой полное или частичное изменение элементов денежной системы в целях укрепления

устойчивости национальных денег. Другими словами, денежная реформа представляет собой перестройку денежной системы или, даже, полную замену старой денежной системы новой. Денежные реформы классифицируются по характеру структурной перестройки денежной системы, по широте поставленных целей и по срокам их проведения. Внешне проведение любой денежной реформы выглядит в виде обмена национальных денег старых образцов, номиналов и, даже, наименований, на национальные деньги новых образцов, номиналов и наименований.

По характеру структурной перестройки различают полные и частичные денежные реформы.

Если проведение денежной реформы предусматривает изменение всех элементов денежной системы, говорят о *полной денежной реформе*.

Если же предусматривается изменение отдельных элементов денежной системы - говорят о *частичной денежной реформе*, например, когда изменяются только образцы всех денежных билетов при сохранении того же наименования денежной единицы и других элементов денежной системы.

По срокам выполнения денежные реформы могут быть одномоментными, когда период их проведения не превышает десяти дней и длительными, проводимыми от нескольких недель до нескольких лет. В последнем случае, как правило, в обращении находятся и денежные билеты и монеты старых образцов и наименований, в полной сумме не изъятые из обращения, и денежные билеты и монеты новых образцов и наименований, эмитированные в обращение. Поэтому такие реформы получили название реформ параллельного вида.

Одномоментные реформы могут осуществляться как с предварительным информированием населения о сроках и характере проведения реформы, так и внезапно, как, например, денежная реформа СССР ("реформа Павлова"), проведенная в 1990 г. Поэтому последний вид

денежных реформ называют в народе "шоковыми" реформами. В основном одномоментные реформы носят конфискационный характер.

Основной целью денежных реформ является либо создание новой национальной денежной системы страны, либо стабилизация существующей национальной денежной единицы. Однако, к такому способу стабилизации национальных денег как денежная реформа, прибегают лишь в тех случаях, когда методами денежно-кредитного регулирования не удастся стабилизировать национальную валюту.

Любой вид денежной реформы как полной, так и частичной всегда проводится с конкретной целью. *Среди целей проведения денежных реформ различают широкие - кардинальные цели перестройки (или создания) новой национальной денежной системы страны и узкие - только стабилизационные цели.*

Кардинальные цели проведения денежной реформы преследуют создание национальной денежной системы нового типа. Причем на основе денежной системы нового типа предусматривается создание и нового типа политико-экономической структуры общества, например, создание нового государства или союза государств (Латинского, Советского, Европейского).

Стабилизационные (узкие) цели проведения денежной реформы преследуют только стабилизацию национальных денег, без кардинальной перестройки денежной системы и экономико-политического уклада общества.

Понятно, что *денежные реформы, в зависимости от широты поставленных целей, могут быть кардинальные (в широком понимании этого слова) и стабилизационные (в узком понимании этого слова).*

Стабилизационные денежные реформы по методам их проведения делятся на конфискационные и неконфискационные.

Неконфискационная стабилизационная денежная реформа формально *не связана с конфискацией излишних денег у населения*. Целью проведения реформы является либо изъятие из обращения денежных билетов незаконных¹ эмитентов, либо замена денежных билетов старых образцов на новые, с повышенной степенью защиты от подделки. При этом изменение образцов денежных билетов может касаться только отдельных элементов существующих образцов. Например, ФРС США увеличила портреты президентов на новых образцах денежных билетов, изменила их цветовую гамму и увеличила степени защиты. Другие страны просто заменяют образцы денежных билетов отдельных номиналов. Например, в Украине происходит в настоящее время процесс замены образцов денежных билетов, отдельных номиналов на новые образцы денежных билетов с параллельным обращением (до их изъятия) денежных билетов старых образцов. При проведении неконфискационных стабилизационных денежных реформ правительство заблаговременно информирует общественность своей страны (и других стран) о замене образцов денежных билетов с подробным описанием их характерных черт и степеней защиты.

Конфискационные стабилизационные денежные реформы проводятся одномоментно. По характеру структурной перестройки денежной системы такие реформы, как правило, частичные, предусматривающие замену только некоторых элементов денежной системы. Поэтому, когда целью проведения частичной денежной реформы является изъятие излишней денежной массы конфискационным путем, то ни время проведения такой реформы, ни характер ее проведения не публикуются заранее. Такая реформа проводится внезапно и в очень сжатые сроки. Ярким примером такой реформы может служить, так

¹ фальшивомонетчиков и других псевдоэмитентов, какими, например, перед реформой 1922-1924 гг. и, даже, в период ее проведения были тресты, фабрики, магазины, аптеки и т.п..

называемая, реформа Павлова¹, проведенная в СССР в 1990 году. Официальной целью проведения этой денежной реформы было сокращение сделок черного рынка через сокращение номинальной денежной массы конфискационным путем. Поэтому внезапно (без заблаговременного предупреждения населения о начале проведения денежной реформы) была начата реформа.

В частности, о начале проведения реформы население было информировано поздно вечером (в 21.30) накануне начала дня проведения денежной реформы.

Реформой предусматривался обмен старых образцов денежных билетов пятидесяти и сторублевого достоинства на новые образцы денежных билетов тех же номиналов² через кассы предприятий (в пределах установленных сумм - до 10 тыс руб.) в течение *трех дней*.

На суммы, превышающие установленный предел, требовалось документальное подтверждение о законности происхождения этих средств. Понятно, что в такой короткий промежуток времени далеко не все владельцы денег могли предоставить документы, свидетельствующие о законности происхождения средств. При таких условиях мешки обесцененных денежных билетов пятидесяти и сторублевого достоинства валялись, как утверждают очевидцы, на мусорных свалках Москвы и др. городов СССР после проведения реформы.

В результате внезапно проведенной реформы общее сокращение денежной массы достигло 26 млрд. рублей, что составило (по оценкам западных экспертов) почти 20 % номинальной денежной массы Советского Союза³. Цель денежной реформы - сокращение номинальной денежной массы была достигнута, хотя объем сделок черного рынка не сократился, а доверие населения к правительству было подорвано.

В этой связи трудно согласиться с отдельными авторами⁴ в том, что денежная реформа СССР 1990 года относится к денежным реформам неконфискационного формального типа.

¹ тогдашнего министра финансов СССР.

² т.е. именно тех денежных билетов, в которых люди, в основном, создавали свои сбережения.

³ Миллер Р. Л., Ван-Хуз Д. Д. - Современные деньги и банковское дело. - М.: ИНФРАМ, 2000, с. 481.

⁴ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 293; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 223.

8.2. Денежные реформы, проводимые на территории Украины, и особенности их проведения

Денежные реформы, проводимые на территории Украины после Переяславской Рады, неотделимы от денежных реформ, проводившихся в России и бывшем Советском Союзе, так как эти страны (Россия) создали Украину и расширили (СССР) ее территориальные границы до ныне существующих и понятно Украина была составной частью этих стран¹.

Предпосылки и особенности проведения денежной реформы 1839-1843 гг. После окончания войны с Наполеоном экономика Российской Империи, пострадавшая от вторжения, начала восстанавливаться. Наличие внешнего долга в 101,1 млн. гульденов требовало своего погашения или, как минимум, урегулирования. Россия получила отсрочку погашения долга², который был погашен только в 1891 г. Понятно, что необходимость финансовых источников вынудила правительство страны заимствовать свободные капиталы граждан под Государственные долговые билеты. Эти билеты были прообразом современных депозитных сертификатов, с той только разницей, что продажа такого билета другому лицу допускалась только с соответствующим трансфертом в Государственной долговой книге. Вплоть до 1823 г. Россия неоднократно прибегала к внешним и внутренним займам. Так как для финансирования расходов, вызванных Отечественной войной 1812 г. производились неоднократные выпуски ассигнаций³, то их курс непрерывно снижался и

¹ в частности, борьба украинского народа против ига польских и литовских феодалов, возглавляемая Богданом Хмельницким, привела к воссоединению Украины с Россией (по инициативе Украины), закрепленному на Переяславской Раде (1654 г.), где собрание представителей украинского народа, на котором присутствовали и представители России, приняло историческое решение о воссоединении Украины с братской Россией. "Воссоединение Украины с Россией сыграло важную роль в восстановлении и дальнейшем укреплении давних политических, экономических и культурных связей русского и украинского народов". - Энциклопедический словарь. - М.: Государственное научное издательство "Большая советская энциклопедия", 1954, т. 1, сс. 277 и 281, т. 2, с. 634. А 30 декабря 1922 г. Украина вместе с Россией, Белоруссией и Закавказской федерацией создали СССР.

² Министерство финансов. 1802-1902. Часть первая. - с. 58.

³ ассигнации, как вид бумажных денег, впервые введен 1.01.1769 г. Екатериной II. Уместно отметить, что Петр I не ввел в России бумажных денег. При Елисавете Петровне сенат нашел, что "...предосудительно

правительство вплоть до 1822 г. осуществляло ряд мер по оздоровлению денежного обращения, которые, однако, не принесли ему существенного оздоровления. В 1823 г. министром финансов назначается граф Канкрин Е. Ф., который отказывается от дальнейшей эмиссии ассигнаций, как способе покрытия дефицита госбюджета, способствовавшего накоплению внутреннего государственного долга.

Уместно отметить, что финансирование последнего осуществляется в виде негласно позаимствованных казначейством краткосрочных вкладов из казенных банков, что таило в себе возможности краха не только кредитной, но и денежной системы страны. Поэтому министерство финансов прекратив этот путь финансирования госбюджета с 1831 г. приступает к выпуску "серийных", т.е. выпускаемых серия за серией, билетов государственного казначейства номиналом в 250 ассигнационных рублей, означавшее, по сути, государственный кредит.

Денежная реформа (1839-1843 гг.) проводилась в соответствии с манифестом от 1 июля 1839 г. "Об устройстве денежной системы". Как отмечал С. Сергеев, "... серебряная российского чекана монета отныне и навсегда устанавливалась "главной государственной монетой", а государственные ассигнации оставались только "вспомогательным знаком ценности с определением им единой и навсегда постоянного курса" в 3 руб. 50 коп. ассигнациями за 1 руб. серебром, или около 28,6 коп. серебром за бумажный рубль"¹.

В соответствии с манифестом, начиная с 1 января 1840 г., на территории всей страны, а, значит, и на Украине (входившей в состав Российской империи) покупательным и платежным средством стал

будет, что вместо денег будут ходить бумажки, да и опасно, чтобы впредь не подать причины худым рассуждениям." - Сергеев С. - Русский рубль (его история, экономическое значение и предстоящая реформа). - Одесса: Типография Высочайше утвержденного Южно-Русского Общества Печатного Дела, 1896, с. 6 - 7. Тем не менее, введенные в обращение ассигнации просуществовали почти 100 лет, вплоть до 1851 г.

¹ Сергеев С. - Русский рубль (его история, экономическое значение и предстоящая реформа). - Одесса: Типография Высочайше утвержденного Южно-Русского Общества Печатного Дела, 1896, с. 56.

серебряный рубль (с содержанием чистого серебра в 4 золотника 21 долю). Государственные ассигнации становятся только вспомогательным денежным знаком с курсовым соотношением 1 серебряный рубль = 3 руб. 50 коп. ассигнациями, что означало девальвацию ассигнационного рубля. Одновременно с манифестом был опубликован и указ "Об учреждении Депозитной кассы серебряной монеты при Государственном Коммерческом банке". Депозитные кассы имели право выпуска депозитных билетов, обеспеченных на 100 % серебром, являвшихся законным платежным средством. Выпуск же депозитных билетов сверх имевшегося в кассах серебра не допускался, что делало денежную систему неэластичной. Манифест от 1 июня 1843 г. предусматривал замену депозитных билетов и ассигнаций на государственные кредитные билеты. Выпуск депозитных билетов был прекращен. Они подлежали обмену на кредитные билеты по курсу 1 депозитный билет на 1 кредитный билет. К 1851 г. были практически выкуплены все ассигнации. В обращении остались только *кредитные билеты, разменные на серебро*. Основной денежной единице России и, соответственно, Украины, становится серебряный рубль.

Таким образом, в России (а, значит, и в Украине) с 1840 г. была введена система серебряного монометаллизма, способствовавшая укреплению денежной системы страны.

Предпосылки и особенности проведения денежной реформы 1895-1897 гг. Крымская война 1853-1856 гг. стоила народу России и Украины только по линии прямых расходов около 800 млн. руб., а эмиссия кредитных билетов являлась главным источником финансирования этих расходов. Соответственно, вследствие чрезмерной эмиссии кредитных билетов их покупательная способность к 1858 г. резко снизилась, а обмен на звонкую монету был прекращен. С этого момента в России (и Украине) начинается длительный процесс бумажно-денежного обращения,

подверженного инфляции. В 1862 г. (после отмены крепостного права) была предпринята неудачная попытка стабилизации кредитного рубля. Поэтому "...С мая 1862 г. по август 1863 г. банки выплатили звонкой монеты больше, чем приняли - на сумму около 58 млн. руб."¹ Это привело к резкому сокращения разменного фонда металлической монеты, в связи с чем, с 1 ноября 1863 г. обмен кредитных билетов снова был прекращен. Более того, как пишет Таранков В. И., "...Из-за прекращения обмена кредитных билетов, относительного обесценения серебра (по отношению к золоту, Л. Р.) серебряный рубль утратил де-факто роль денежной единицы России"². Источником финансирования дефицита государственного бюджета стали внутренние (выигрышные) государственные займы, превратившиеся в самую популярную форму государственного кредита.³ Однако, так как выигрышные займы создавали конкуренцию между ценными бумагами государства, не отвечая его интересам как заемщика, то правительство больше не выпускало облигаций выигрышных займов (за исключением, Третьего выигрышного займа 1889 г.).

Русско-турецкая война 1877-1878 гг., которая велась Россией без наличия финансовых ресурсов, могла бы, как отмечал Боголепов М. И., завершиться полным финансовым кризисом в России, если бы не были задействованы внутренние резервы негосударственного сектора экономики.⁴

С приходом нового министра финансов (Бунге Н. Х.⁵) начинается переход к новой кредитной и валютной политике. Бунге Н. Х. выдвинул

¹ Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М.-Л.: Госфиниздат, 1939, с. 30.

² Таранков В. И. - Ценные бумаги государства Российского. - М.-Тольятти Автовазбанк, 1998, с. 93.

³ Русские биржевые ценности. 1914-1915 гг. / под ред. Боголепова М. И. с участием Мукосева В. А. и Зива В. С. - СПб.: 1915, с. 32.

⁴ Боголепов М. И. - Государственный долг. (К теории государственного кредита). Типологический очерк. СПб.: 1910, с. 165.

⁵ Бунге Николай Христофорович был одним из крупнейших экономистов XIX в. Он долгое время преподавал в Киевском университете (Университет Св. Владимира) и дважды назначался его ректором. Известность ему принесла докторская диссертация "Теория кредита". - Таранков В. И. - Ценные бумаги государства Российского, М.-Тольятти Автовазбанк, 1992, с. 84.

проект денежной реформы о введении золотого монометаллизма и размена кредитных билетов на золото. Но так как золотые резервы России в этот период не позволяли провести такую реформу, то, начиная с 1881 года, Российское правительство прилагало все усилия к накоплению золотого запаса и всеми мерами стимулировало увеличение активного сальдо платежного баланса. Соответственно, за период с 1881 г. по 1897 г. золотой запас России увеличился более чем в 3 раза¹ (с 298,4 млн. руб. до 1095,5 млн. руб.). Это было достигнуто как за счет роста добычи золота, составившей в 1897 г. 45,3 млн. руб.², так и за счет активного сальдо платежного баланса, в связи с всемерным развитием экспорта пшеницы за границу.

Уместно отметить, что "...С 1881 г. по 1896 г. в России было начеканено золотой монеты на общую сумму 311,5 млн. руб., серебряной - на сумму 60,7 млн. руб. и медной на 4,8 млн. руб. При росте обращения кредитных билетов с 1085 млн. руб. в 1881 г. до 1121 млн.руб. в 1896 г. металлическое обеспечение кредитных билетов, составлявших в 1881 г. 15,1 проц. к сумме обращавшихся кредитных билетов, поднялось в 1896 г. до 40 проц."³. В результате накопления золотого запаса, улучшения состояния госбюджета назрел вопрос о восстановлении размена кредитных билетов на металл, что требовало проведения денежной реформы. Как отмечал С. Сергеев, "...во "Всеподданнейшем докладе" Витте С. Ю.⁴ Николаю II, от 1.01.1896 г. сказано следующее: "Реформа эта <...> должна быть осуществлена так, чтобы не произвести малейших сотрясений и каких бы то ни было искусственных изменений существующих условий, ибо *на денежной системе покоятся все оценки, все имущественные и*

¹ Государственный банк. Краткий отчет деятельности за 1860-1910 гг. / под ред. Сланского Е. Н. - СПб.: 1910, с. 138 - 139.

² Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Иконникова В. В. - М.-Л.: Госфиниздат, 1939, с. 33.

³ там же.

⁴ Витте Сергей Юльевич – Министр финансов России с 1892 по 1903 гг., реализовавший идею Бунге Н.Х. о размене кредитных билетов на золото

трудовые интересы населения. Непосредственно от преобразования никто не должен обогатиться, никто не должен обеднеть"¹ (выделено Л. Р.).

Денежная реформа Витте (1895-1897 гг.) проводилась в два этапа. Первым этапом реформы явилось разрешение (в 1895 г.) сделок с золотом. Соответственно, было разрешено покупать и продавать имевшуюся на тот момент дореформенную (т.е. старого чекана) золотую монету - империал, по курсу, установленному Министерством финансов: 15 кредитных рублей² = 1 империал, что означало фактический размен "серебряных" кредитных билетов на золото. Здесь уместно отметить, что денежной реформой Витте была введена на всей территории России (а, значит, и Украины) новая денежная единица - **золотой** рубль. Соответственно, в начале 1897 г. было установлено, что 1 рубль золотом равняется 1 руб. 50 коп. кредитными билетами, ранее разменными на серебро.

"...Новая денежная единица равнялась 1/10 империала - золотой монеты, содержащей 2 золотника 69,36 доли **чистого золота**, (до Крымской войны империал равнялся 10 рублям серебром³ или кредитными билетами). Золотой рубль являлся абстрактной валютой < так как > роль денежной единицы де-юре сохранялась за серебряным рублем."⁴(выделено Л. Р.). Кроме того, в виде монеты золотой рубль никогда не чеканился.

Завершающим моментом (вторым этапом) денежной реформы Витте было принятие нового эмиссионного закона от 14 ноября 1897 г. о выпуске кредитных билетов, разменных на золото. Чеканка новых, т.е. введенных реформой Витте, империалов осуществлялась уже в новом соотношении: 1

¹ Сергеев С. - Русский рубль (его история, экономическое значение и предстоящая реформа). - Одесса: Типография Высочайше утвержденного Южно-Русского Общества Печатного Дела, 1896, с. 56.

² которые с 1843 г. разменивались на серебро по курсу 1 рубль кредитными билетами = 1 рубль серебром (см. реформу Канкрин).

³ содержащем в себе 4 золотника 21 долю (т.е., почти 18 г чистого серебра).

⁴ Таранков В. И. - Ценные бумаги государства Российского. - М. - Тольятти: Автовазбанк, 1992, с. 93.

империал = 10 золотых рублей = 7,74230 г чистого золота (а не 15 серебряных рублей).

Законом предусматривалось обеспечение кредитных билетов золотом рубль за рубль при размере эмиссии необеспеченных золотом кредитных билетов в сумме не более 300 млн. руб., что составляло 50% общего объема эмиссии кредитных билетов. При этом сверх суммы необеспеченных кредитных билетов каждый последующий кредитный билет должен был обеспечиваться золотом на 100%. Соответственно, был введен неограниченный обмен кредитных билетов на золото, означая тем самым введение на территории России (и Украины) золотого монометаллизма.

Предпосылки и особенности проведения в СССР (и в Украине) денежной реформы 1922 - 1924 гг.

Необходимость проведения денежной реформы 1922 - 1924 гг. в СССР, составной частью которого была Украина, обусловлена, прежде всего, необходимостью создать один из главных атрибутов государственности любой страны - национальную денежную единицу и, соответственно, денежную систему СССР, так как на денежной системе строятся все имущественные интересы государства, его физических и юридических лиц.

Кроме того, необходимость проведения денежной реформы 1922 - 1924 гг. была обусловлена разгромом денежной системы царской России, в связи с чем, возникли и хозяйственная разруха, и необходимость rationирования,¹ и дефицит государственного бюджета, и наличие громадного количества законных и незаконных денежных билетов, советской и несоветской эмиссии, не имевших законной платежной силы. Достаточно сказать, что с ноября 1917 по март 1921 гг. количество денег в

¹ rationирование - метод распределения продуктов на душу населения, например, по продуктовым карточкам, по купонам и т.п.

стране увеличилось в 76 раз, а товарные цены возросли в 96,3 раза¹. Например, к началу проведения денежной реформы в обращении находились:² кредитные билеты дореволюционной России царской эмиссии; совзнаки, эмитированные РСФСР и республиками Закавказья; денежные знаки, выпускаемые различными кооперативами, общественными организациями, частными предприятиями; денежные знаки, выпускаемые самовольно и принимаемые населением в силу денежного голода и доверия к эмитенту;³ денежные билеты иностранных государств и денежные знаки, наименования которых повторяли наименования денежных единиц народов дореволюционной России, например, карбованцы или гривны Украинской Народной Республики⁴. Уместно отметить, что "деньготворчество" касалось как эмиссии денежных билетов, так и чеканки и эмиссии монет как до, так и во время проведения денежной реформы. Например, по данным проф. Атлас З. В. "...в Петрограде 2-я Шорночемо-данный фабрика в 1922 г. отчеканила и выпустила в обращение алюминиевые монеты достоинством от 1 коп. до 1 руб. с изображением своей фабричной марки (олень) и с надписью "гарантировано"⁵.

При этом помимо дефицита госбюджета, помимо "ассортимента" денежных знаков, в стране отмечался глубокий распад хозяйственных

¹ по данным: Финансово-кредитный словарь. - М.: Финансы и статистика, 1984, т. 1 с. 346.

² Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 115 - 117.

³ например, винные этикетки, которые были выпущены в условиях жесточайшего денежного голода местным наркомом финансов Якутской ССР, по словам которого и якуты и тунгусы очень хорошо принимали эти "деньги". - Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 208.

⁴ целиком и полностью антибольшевистской. В своей статье "Банковская система Украины периода государственности 1917-1920 гг.: становление и реалии функционирования" - Вестник НБУ, 2002, № 2, с. 56, к.и.н. Комаринская З. пишет, что карбованцы Украинского Государства руководимого гетманом П. Скоропадским, были введены в обращение и находились в нем с 5 января по 24 сентября 1918 г.

В августе, из-за нехватки денег вводятся в обращение в качестве денег и 3,6 % облигации внутреннего займа с купонами к ним, выраженные в гривнах с названием "Билет Государственного Казначейства", а с октября 1918 г. в обращение вводятся гривны в денежных билетах шести номиналов от 2 до 2000 гривен. Однако, свержение гетманского правительства и введение в декабре Директории означало восстановление Украинской Народной Республики, провозглашенной в ноябре 1917 г. и распущенной с приходом к власти П. Скоропадского. С февраля 1919 г. Украинский государственный банк и Государственное казначейство (Скоропадского) эвакуируются и сведения о судьбе их имущества, в том числе и гривен, теряются.

⁵ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 208.

связей и денежный голод при наличии безудержного роста цен. С декабря 1921 г. по март 1922 года, как отмечает проф. Атлас З. В. "...цены росли ежедневно в среднем на 3,4 %, или на 48 % быстрее эмиссии. Возникла критическая ситуация для совзнака"¹.

Отсутствие твердой валюты затрудняло учет и расчеты в стране, создавая хаос и недоверие. Не случайно по этому В. И. Ленин писал, что капиталистическое общество создало такие формы богатства "...расквитаться с которыми для Советской власти далеко не так легко. Этой формой богатства являются деньги, или даже вернее - денежные знаки."² Поэтому, если "...Удастся нам на продолжительный срок, а впоследствии навсегда стабилизировать рубль - значит мы выиграли. <...> Тогда мы сможем наше хозяйство поставить на твердую почву и на твердой почве дальше развивать"³.

Понятно, что задержка с проведением реформы грозила Советской власти поражением. При таких условиях среди первоочередных целей проведения денежной реформы 1922-1924 гг. было достижение стабилизации советской денежной единицы и, соответственно, создание единой валюты на всем советском пространстве.

Денежная реформа 1922-1924 гг. проводилась в два этапа. На первом этапе (в конце ноября 1922 г.) параллельно с совзнаками был выпущен червонец, хотя реально он поступил в обращение в марте 1923 г. Однако, в дальнейшем червонец становится основным покупательным и платежным средством. Золото же используется как средство тезаврации. Однако, к осени 1923 г. возникли серьезные затруднения с разменом червонцев на совзнаки, так как в обороте стал ощущаться недостаток совзнаков. Возник разменный голод, для преодоления которого вновь было разрешено "деньготворчество", отличительной чертой которого (от дореформенного

¹ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 207.

² Ленин В. И. - ПСС, т. 36, с. 134.

³ там же, т. 45, с. 283.

"деньготворчества") было выражение разменных денежных знаков в червонных рублях и копейках, а не в обесценивающихся совзнаках. При таких условиях в Киеве, например, разменные боны начала выпускать аптека им. Карла Маркса номиналами в 1, 3, 5 и 10 руб.; в Ялте и Севастополе - винно-гастрономический магазин в таких же номиналах; в Туапсе - столовая Объединенного потребительского общества стала выпускать "кредитные талоны" в 1, 3, 5, 10, 15, 20, 50 коп. и 1 руб. Соответственно, эмиссия различных видов и мастей совзнаков превысила эмиссию червонцев, которые стали обмениваться на совзнаки с лажем против официального курса червонца. Последующее сокращение эмиссии червонцев резко обесценило совзнаки, что означало их фактическую нуллификацию, освободив тем самым правительство от всех обязательств перед владельцами совзнаков относительно их компенсации товарными ценностями или золотом.

Дальнейший выпуск в обращение государственных *казначейских* билетов в 1, 3 и 5 руб. в золотом исчислении, чеканка и выпуск в обращение серебряной и медной монеты и выкуп дореформенных совзнаков по курсу 50 млрд. руб. за 1 новый казначейский рубль завершило проведение денежной реформы, достигнув при этом поставленных кардинальных целей.

Среди особенностей проведения денежной реформы 1922-1924 гг. следует назвать:

1) Введение единой денежной единицы, получившей общественное признание на всей территории Советского государства, в значительной степени благодаря тому, что была правильно выбрана преемственность новой денежной единицы (наименование¹ и курс по отношению к

¹ нужно отметить, что зарубежные золотые монеты, главным образом, голландские дукаты, имевшие червонный цвет, в России назывались "червонцами". Первый российский червонец, соответствовавший стандарту золотого дуката (3,4 г) был выпущен в России в 1701 г. - Зварич В. В. - Нумизматический словарь. - Львов: Вища школа, 1978, с. 187.

казначейским билетам) по отношению к привычной и надежной золотой десятке дореволюционной России.

2) Наличие официально установленного¹ золотого обеспечения червонцев, означавшее введение масштаба цен, как весового количества металла, законодательно закреплённого за денежной единицей.

Однако так как "...золотой запас Советского государства накануне реформы составлял всего 8,7 % золотого запаса царской России перед войной и 13 % золотого запаса при проведении денежной реформы 1895-1897 гг."², то ***фактического золотого обеспечения червонцев, выпущенных Советской властью, никогда не существовало. Они никогда не разменивались на золото и, соответственно, масштаб цен червонца был целиком и полностью юридической и идеальной (счетной) величиной***.

Уместно отметить, что введенный Советской властью червонец приравнялся к царской десятке (империалу)³ нового чекана, содержащему не 11,61 г а уже 7,74230 г чистого золота и который разменивался, соответственно, на 10 кредитных билетов). Поэтому советский червонец, приравненный к царской десятке (империалу), по закону подлежал обмену на 10 золотых рублей.

Как отмечает Таранков В. И., "...Золотой рубль являлся **абстрактной валютой**"⁴ (выделено Л. Р.), которая при этом никогда не чеканилась в виде рублевой монеты.

Золотой рубль был новой счетной денежной единицей в Российской империи (в отличие от серебряного рубля, утратившего роль денежной единицы из-за обесценения серебра). Золотой рубль был равен 1/10 империала. Империал же до Крымской войны приравнялся к 10 рублям серебром⁵ или кредитными билетами. Чеканка же новых, т.е. введенных реформой Витте, империалов, осуществлялась уже в новом весовом соотношении. Сергеев С., говоря об империале, как о монете *нового чекана* (курсив С. С.), отмечал, что "...Эта монета, достоинством в 10 руб., заключает в себе 1 золотник 78,24 доли чистого золота; **лигатурный вес⁶ монеты нового чекана 2 золотника 1,6 доли**"¹. Понятно, что

¹ так как на денежных билетах имела (до 1937 г.) четкая надпись об их обмене на золото.

² Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 226.

³ империал чеканился в России с 1755 г. Указом Екатерины II от 30.03.1764 г. империал содержал 270 долей чистого золота (около 11,61 г).

⁴ Таранков В. И. - Ценные бумаги государства Российского. - М. - Тольятти Автовазбанк 1992, с. 93.

⁵ содержащего 4 золотника 21 долю, т.е. почти 18 г чистого серебра.

⁶ под лигатурой понимается примесь (добавки менее дорогих металлов к более дорогим) металлов, например, серебра к золоту или меди к серебру, для придания сплаву большей твердости или для его удешевления. Содержание лигатуры в сплаве определяется **пробой**

под "новым чеканом" Сергеев подразумевал империалы, введенные реформой Витте и содержавшие 7,74230 г чистого золота.

Соответственно, и советский червонец, приравненный к 10 золотым руб., должен был иметь золотое содержание в 7,74230 г чистого золота ($0,774230 \times 10$).

Заслуживает быть отмеченным и то обстоятельство, что в разных литературных источниках золотое содержание империала нового чекана, а, следовательно, и червонца, имеет разное весовое выражение, а именно, 1 золотник 78,24 доли, 174,240 доли и 7,74230 г.

Разные обозначения одного и того же весового содержания золота в империале и, соответственно, в советском червонце (золотое содержание которого было объявлено равным золотому содержанию империала), затрудняют современному читателю четкое понимание существа вопроса. В этой связи представляет интерес рассмотрение весового соотношения золотника, его долей и граммов. Золотник² - старая русская мера веса, равная $1/96$ фунта или 4,266 г ($409,51/96$). Кроме того, сам золотник имеет 96 долей. Это значит, что вес империала нового чекана составлял 1 золотник 78,24 доли, или 174,240 долей ($96 + 78,240$), или 7,74230 г ($4,266 \text{ г} \times 174,240/96 \text{ г}$).

3) Введение, наряду с червонцами, серебряной разменной монеты и наличие твердого паритета между червонцем и казначейскими билетами (1 червонец = 10 золотых рублей казначейскими билетами) позволяло подкрепить металлическую основу казначейских билетов, создавая видимость металлической ценностной основы и червонцев, и казначейских билетов, что безусловно способствовало признанию и укреплению общественного доверия к новым денежным билетам.

4) Изъятие обесценившихся совзнаков проводилось в течение длительного времени (вплоть до 1 июля 1924 г.) по курсу 1 новый рубль за 50 тыс. совзнаков 1923 года или 50 млрд. дореформенных совзнаков.

Таким образом, денежная реформа 1922-1924 гг. по глубине поставленных целей была кардинальной денежной реформой, позволившей создать денежную систему нового типа и на ее основе объединить в единое экономико-политическое пространство (в единое государство) значительное число республик, краев и областей. Она была поворотным пунктом политического и экономического развития СССР. В

¹ Сергеев С. - Русский рубль (его история, экономическое значение и предстоящая реформа). - Одесса, Типография Высочайше утвержденного Южно-Русского Общества Печатного Дела, 1896, с. 56.

² Энциклопедический словарь. - М.: БСЭ, 1953, т. 1.

этой связи нельзя не согласиться с д-ром экон. наук, проф. Гальчинским А. относительно значения этой реформы. В частности, проф. Гальчинский А. отмечает, что "...Принципиальное значение денежной реформы 1922-1924 гг. под углом зрения общей методологии заключается прежде всего в том, что она доказала возможность введения новой денежной единицы и ее дальнейшей стабилизации в условиях глубокого экономического кризиса и полного дисбаланса хозяйственных связей"¹.

Предпосылки и особенности проведения в СССР (и в Украине) денежной реформы 1947 года.

Предпосылками проведения денежной реформы 1947 г. были, во-первых, разрушенное войной народное хозяйство СССР (включая Украину), а также работа действующих предприятий еще в военном режиме и на военные нужды, а не для производства потребительских товаров. Соответственно, потребности товарного оборота в наличных деньгах резко сократились на фоне громадного количества денег в обращении, выпущенных и Советским государством для нужд войны, и фальшивомонетчиками всех мастей, включая и оккупационную власть. Поэтому необходимость изъятия из оборота лишних денег, как обязательного условия отмены карточной системы (рационирования), стояла очень остро. Понятно, что отмена карточной системы была возможна лишь в том случае, если государство сможет обеспечить организованный рынок достаточным количеством товаров и услуг. Поэтому Советским правительством был принят ряд мер по восстановлению разрушенного войной народного хозяйства. В 1946 году было повышены государственные цены на товары, приобретаемые в карточной системе в целях приблизить их к коммерческим ценам с соответствующим введением надбавок к заработной плате, стипендиям и пенсиям, выплачиваемым низкооплачиваемым слоям населения. Целью

¹ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 298.

проведения денежной реформы 1947 г. было повышение покупательной способности советского рубля путем изъятия у спекулянтов большой массы скопившихся у них наличных денег, а также восстановление торговли по единым ценам без карточек. Постановлением СМ СССР и ЦК ВКП(б) от 14.12.1947 г. "О проведении денежной реформы и отмене карточек на продовольственные и промышленные товары", Советское правительство (за день до проведения денежной реформы) проинформировало население о проведении денежной реформы. Реформа проводилась с 16 по 22 декабря (а в глубинных районах обмен проводился до 29 декабря) 1947 года. Успеху реформы способствовало наличие бездефицитности государственного бюджета (превышение доходов которого над его расходами в 1946 г. составляло 18,6 млрд. рублей).

Утром 16 декабря 1947 г. во всех пунктах Гострудсберкасс начался обмен денег старых образцов на новые образцы денежных билетов по курсу 10 к 1, т.е., 10 рублей старыми денежными билетами на 1 рубль новыми (выпуска 1947 г.) денежными билетами. Одновременно была отменена карточная система и установлены единые государственные цены на все товары и услуги. Повышенный (в сравнении с курсом обмена безналичных денег) курс обмена наличных денег позволил изъять значительные суммы накоплений спекулянтов, так как по отношению к трудящимся массам были приняты действенные меры по снижению у них остатков наличности. В частности, была осуществлена "...досрочная (до 5 декабря) выплата заработной платы за вторую половину ноября, а также пенсий, пособий, стипендий, денежного довольствия военнослужащим и всех сумм по сельскохозяйственным заготовкам за ноябрь 1947 г. Эта мера предоставила трудящимся возможность покупать товары до объявления

реформы и тем самым к моменту выпуска новых денег свести свою кассовую наличность до минимума."¹

За первую же половину декабря "...заработная плата и все другие регулярные денежные доходы за декабрь были выплачены новыми деньгами досрочно - в течение 16 - 20 декабря.² Это дало возможность, начиная уже с 18 декабря, всем магазинам, предприятиям транспорта и зрелищным организациям, принимать в оплату товаров и услуг только новые деньги, хотя на время проведения реформы в обращении параллельно находились и старые денежные билеты. Уместно отметить, что разменная монета, находившаяся в обращении до реформы, осталась в обращении без изменений ее ценности.

К началу денежной реформы были отменены карточки, а полки магазинов наполнились товарной массой, в особенности широким ассортиментом продуктов питания. Одновременно с обменом наличных денег переоценивались все суммы денежных средств, поступившие в банки и отделения связи по внутренним переводам, денежным аккредитивам и т.п. до 16 декабря. Осуществлялась и переоценка вкладов, но дифференцировано. Обмен вкладов до 3 тыс. рублей производился рубль за рубль, т.е. эти вклады оставались в той же сумме новыми деньгами. Вклады от 3 до 10 тыс. рублей переоценивались по курсу 3 к 2. Наконец, вклады свыше 10 тыс. руб. переоценивались³ по курсу 2 к 1.

Все денежные средства на счетах предприятий, организаций и учреждений СССР и других стран в Государственном банке СССР оставались без изменений, т.е. были автоматически обменены по курсу рубль за рубль. Однако, денежные средства в банке на счетах колхозов, предприятий и организаций промысловой и потребительской кооперации

¹ Дьяченко В. П. - История финансов СССР (1917-1950 гг.). - М.: Наука, 1978, с. 436.

² там же, с. 438.

³ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 297.

были переоценены по курсу 5 к 4, в чем прослеживался дискриминационный подход к колхозно-кооперативным предприятиям.

Помимо обмена наличных денег и переоценки вкладов и средств на всех счетах в банках, была произведена конверсия и консолидация¹ государственных займов, облигации которых обменивались на один новый конверсионный заем по курсу 3 к 1, (за исключением, Второго государственного займа восстановления и развития народного хозяйства)².

Обмен облигаций выигрышного займа 1938 г., которые покупались и продавались сберегательными кассами без ограничений и, соответственно, могли использоваться спекулянтами в качестве одной из форм своих накоплений, осуществлялся по курсу 5 к 1, который все равно был выгоднее обменного курса наличных денег.

В результате проведения денежной реформы 1947 г. был облегчен переход к открытой торговле по сниженным единым государственным ценам, что привело к снижению и коммерческих цен. Товарный рынок был наполнен товарной массой отечественного производства, было устранено rationирование. Поэтому потери населения от переоценки денег перекрывались выгодами, полученными от реформы. В частности, как отмечает В. П. Дьяченко, "Снижение цен государственной и кооперативной торговли при отмене карточек дало населению более 57 млрд. руб. экономии в год."³

Снижение цен государственной, кооперативной и рыночной торговли означало рост покупательной силы рубля и рост покупательского спроса населения, с учетом повышения реальных доходов трудящихся.

¹ Конверсия - изменение условия займа; консолидация - объединения нескольких ранее выпущенных займов в один.

² выпущенного в 1947 г., т.е. в условиях повысившейся покупательной способности рубля. Поэтому облигации этого займа выдавались подписчикам по номиналу и конверсии не подлежали, а взносы подписчиков принимались и после реформы, соответственно, новыми деньгами. Вместе с тем, владельцам этих облигаций предоставлялось право в сроки проведения денежной реформы, т.е. с 16 по 22 декабря 1947 г., обменять их либо на облигации вновь выпущенного внутреннего Государственного 3%-ного выигрышного займа, либо продать сберегательным кассам за наличные деньги.

³ Дьяченко В. П. - История финансов СССР (1917-1950 гг.). - М.: Наука 1978, с. 439.

Изложенное позволяет сделать вывод, что денежная реформа 1947 г. и отмена rationирования (карточной системы), нанеся серьезный урон спекулятивным элементам, создала необходимые предпосылки для неоднократных снижений розничных цен в будущем (1948 - 1960 гг.). Денежная реформа 1947 г. усилила роль денег в экономике СССР, включая Украину.

Таким образом, денежная реформа 1947 г. была одномоментной стабилизационной реформой конфискационного типа, не требующая коренной перестройки денежной системы. Соответственно, денежная реформа 1947 г. по характеру ее проведения была структурной денежной реформой. Для этой реформы характерны, в основном, отмена червонного исчисления и, соответственно, изменение наименования десятирублевых банковских билетов, которые стали именоваться рублями (а не червонцами) и выпуск новых образцов денежных билетов.

Трудно не согласиться с высказыванием проф. Атлас З. В. о том, что денежная реформа 1947 г. "...не внесла никаких изменений в механизм и организацию эмиссионного регулирования"¹ (выделено Л. Р.), так как фактически реформа 1947 г., по сути своей, изменила только наименования банковских билетов, которые стали именоваться вместо червонцев - рублями. Все же остальное - эмиссия казначейских (1, 3 и 5 рублей) и банковских билетов - не изменилось. Не изменилось также, и это особенно важно подчеркнуть, и отсутствие у банковских билетов образца 1947 г. масштаба цен.

Это было обусловлено тем, что вплоть до реформы 1947 г. банковские билеты Союза СССР именовались червонцами. За червонцами же реформой 1922 - 1924 гг. законодательно было закреплено золотое обеспечение - масштаб цен, равный 7,742340 г чистого золота (0,774234 г в одном рубле).

¹ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 300.

Однако, в действительности реформой 1922 - 1924 гг. обмен советских червонцев на золото был только объявленным (до особого распоряжения, которое так никогда и не наступило) юридическим актом. Поэтому на червонцах, выпускаемых в обращение с 1937 г., вместо надписи об обмене их на 7,742340 г чистого золота, была введена новая надпись о том, что червонцы обеспечены на 25 % золотом, др. драгоценными металлами и устойчивой иностранной валютой и на 75 % легко реализуемыми товарами, краткосрочными векселями и другими краткосрочными обязательствами. Следовательно, масштаб цен червонцев к началу 1937 г. был отменен и законодательно "...в то время как раньше, - отмечает проф. З. В. Атлас, - т.е. с 1922 по 1936 г., законом фиксировался паритет рубля непосредственно в золоте..."¹.

Таким образом, реформа 1947 г. не внесла в денежную систему существенных изменений, оставив и порядок выпуска, и обеспечения денег без изменения. Но эта реформа позволила изъять фальшивые деньги и, наряду с отменой карточек, укрепила экономику СССР, включая Украину.

Предпосылки и особенности проведения в СССР (и Украине) денежной реформы 1947 г. Реформа 1947 г. создала предпосылки для последующих (вплоть до 1961 г.) ежегодных снижений цен на товары и услуги, способствующих непрерывному росту и покупательной силы денег, и покупательскому спросу населения.

По данным д-ра экон. наук проф. Айзенберга И. П., реальный выигрыш населения от снижения цен² на товары и услуги составил: в 1947 г. - 57 млрд. руб.; в 1948-1949 гг. по 48 млрд. руб. (в каждом); в 1950 г. - 80 млрд. руб.; в 1951 г. - 28 млрд. руб.; в 1952 г. - 24 млрд. руб.; в 1953 г. - свыше 50 млрд. руб. и в 1954 г. - 20 млрд. руб.³

Непрерывный рост покупательной способности советского рубля после денежной реформы 1947 г. представлен данными табл. 8.2.1.

¹ Атлас З. В. - Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969, с. 273.

² другими словами реальный выигрыш населения от дефляции.

³ Айзенберг И. П. - Валютная система СССР. - М.: Соцэкгиз, 1962, с. 123.

Таблица 8.2.1

Рост покупательной силы рубля-карбованца в период 1948-1954 гг.,
(в % к IV кв. 1947 г.)¹

Годы	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Покупательная сила рубля-карбованца	120,5	141	175	189	200	222	233

Из данных табл. 8.2.1 видно, что покупательная сила рубля после денежной реформы 1947 г. возросла к концу 1954 г. со 120,5 % до 233,0 %, т.е. за 7 лет увеличилась почти вдвое, что свидетельствовало как об устойчивости денежной системе СССР, так и о прочности ее валюты. Однако, покупательная способность национальной валюты по отношению к товарам и по отношению к другим валютам не одно и то же. А покупательная способность советского рубля к иностранным валютам изменялась в иных пропорциях, не соответствующих покупательной способности рубля к товарам. Соответственно, укрепление покупательной способности советского рубля по отношению к товарам диссонировало с существующей покупательной способностью рубля по отношению к иностранным валютам, которые за период укрепления покупательной способности рубля девальвировали более, чем в 30 странах.

Соответственно Постановлением СМ СССР от 28.02.50 г. было предусмотрено прекращение с 1 марта 1950 года определения курса рубля по отношению к иностранным валютам на базе доллара и перевод его на более устойчивую (золотую) основу, в связи с чем законодательно было установлено золотое содержание рубля в размере 0,222168 г чистого золота. К тому же была предусмотрена и покупная цена золота, установленная Госбанком СССР - 4 рубля 45 коп. за 1 г чистого золота. Это означало, что с 1 марта 1950 г. валютный курс рубля к доллару составил 4 рубля (за 1 доллар, золотое содержание которого составляло 0,888671 г). Уместно отметить, что такой курс советский рубль сохранил вплоть до денежной реформы 1961 г.

¹ по данным Айзенберг И. П. - Валютная система СССР. - М.: Соцэкгиз, 1962, с. 124.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что в отличие от предпосылок проведения денежных реформ 1922-1924 гг. и 1947 г., связанных либо с необходимостью укрепления государственности страны, либо с послевоенной разрухой, - к началу 1961 г. таких предпосылок (т.е. необходимости кардинальной перестройки денежной системы или стабилизации денежной единицы) *не существовало*. Более того, экономика СССР, включая Украину, после реформы 1947 г. неуклонно и поступательно развивалась, способствуя непрерывному повышению условий жизни общества.

Чем же была вызвана необходимость проведения реформы 1961 г., какие она ставила перед собой задачи, какие цели преследовала?

Для ответа на этот вопрос необходимо рассмотреть сущность реформы 1961 г., была ли она деноминацией, как отмечает д-р экон. наук, проф Гальчинский А.,¹ или формальной реформой², как это отмечено в некоторых учебниках, при которой просто меняются одни образцы денежных билетов на другие.

Провозглашение необходимости денежной реформы проводилось под лозунгами необходимости возрастания роли и значимости рубля при повышении его покупательной способности в 10 раз; сокращения расходов государства на организацию денежного обращения и на ведение кассового хозяйства; упрощения учета в народном хозяйстве и соблюдения режима экономии.

1 января 1961 г. в СССР, а, значит, и в Украине, началось проведение денежной реформы. В соответствии с предусмотренными для ее проведения действиями, уровень цен на все товары и услуги, включая тарифы и расценки по заработной плате, стипендии, пенсии и др. доходы трудящихся, вклады и разные обязательства были снижены в 10 раз.

¹ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 293.

² Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 223.

Наименование денежной единицы не изменилось, также как и ее денежный масштаб. Внешне денежная реформа выразилась в обмене денежных билетов образца 1947 г. на денежные билеты образца 1961 г.¹ (при снижении размеров номинальной денежной массы), что и дало основание некоторым авторам называть денежную реформу 1961 г. формальной реформой и деноминацией².

И так как все цены на товары и услуги, в том числе и рабочую силу, уменьшились в одно и то же число раз, то, как отмечает ряд авторов³, никто - ни государство, ни население никаких выгод не получил и убытков не понес. Более того, именно под таким углом зрения денежная реформа 1961 г. и преподносилась общественности. Это внешне.

Однако, нельзя забывать о том, что эмитент всегда несет немалые расходы по изготовлению и транспортировке денежных билетов. Соответственно, он должен быть *заинтересован* в немалом эмиссионном доходе (значительно покрывающем расходы по изготовлению и выпуску в обращение новых денежных билетов), чтобы проводить такую операцию на территории страны, как замену всех денежных билетов новыми образцами.

Поэтому имеется достаточно оснований считать, что Советское правительство как эмитент, получило немалый эмиссионный доход от замены одних образцов денежных билетов другими (при условии непрерывного роста покупательной способности находящихся в обращении денежных билетов !).

Чтобы сформировать позитивное общественное мнение по поводу проведения денежной реформы 1961 г., в стране была провозглашена

¹ разменная монета осталась прежних образцов и номиналов.

² при которой уменьшается номинальная денежная масса за счет укрупнения покупательной способности денежных единиц.

³ Айзенберг И. П. - Валютная система СССР. - М.: Соцэкгиз, 1962, с. 139; Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 293.

необходимость увеличения покупательной способности рубля сразу (а не постепенно) в 10 раз в целях облегчения учета и расчетов в стране.

Соответственно такому заявлению, необходимо было в 10 раз увеличить масштаб цен и, соответственно, стоимость неразменного на металл рубля, на которой зиждется покупательная способность банкнот. Однако, масштаб цен как весовое количество золота, законодательно закрепленное за одной денежной единицей - рублем, фактически в 10 раз увеличен не был. Фактически масштаб цен рубля был увеличен только в 4,44 раза, так как вместо 0,222168 г чистого золота, законодательно закрепленного за советским рублем еще с 1 марта 1950 г., золотое содержание рубля реформой 1961 г. было установлено на уровне 0,987412 г, а не 2,221680 г чистого золота

Это означало, что ***введенный реформой 1961 г. рубль изначально был девальвирован против его объявленной стоимости в 2,25 раза (2,221680/0,987412).***

Наконец, последнее. Можно ли рассматривать денежную реформу 1961 г. только как деноминацию, которая, как правило, проводится с целью упорядочить денежное обращение при *обесценении денег, вызванного инфляцией*? Ведь реформа 1961 г. проводилась в условиях дефляции, в условиях поступательного развития общества, роста покупательной способности денег и платежеспособного спроса населения, то нет достаточных оснований рассматривать реформу 1961 г. только как деноминацию. К тому же, термин "деноминация" (от лат. denominatio) означает переименование. С этой точки зрения проведение денежной реформы 1961 г., не связанное с переименованием денежной единицы (которая и до и после реформы осталась с одним и тем же наименованием - рубль), к деноминации не относится.

В этой связи нельзя не согласиться с д-ром экон. наук, проф. И. П. Айзенбергом, считающим, "...что изменение масштаба цен и

произведенная на этой основе замена старых денежных знаков новыми (в 1961 г. - Л. Р.) не является денежной реформой - деноминацией."¹

Еще более, на наш взгляд, убедительно выражение инициатора денежной реформы 1961 г. Генерального Секретаря ЦК КПСС Н. С. Хрущева, который в присущем ему стиле отмечал, что в современных условиях "отрубить в наш советский рубль в десять раз больше весомого металла" (подчеркнуто, Л. Р.) не означает деноминации.² Обратим внимание, что в этом выражении Н. С. Хрущева весьма недвусмысленно прослеживается лукавство устроителей реформы 1961 г., которые "отрубили" в советский рубль не в 10 раз больше «весомого металла», как это было провозглашено, а только в 4,44 раза ($0,222168 \times 4,44 \approx 0,987412$).

Поэтому, на наш взгляд, денежная реформы 1961 г. представляет собой своеобразное изобретение советской власти в виде симбиоза ревальвации (по отношению к существовавшему масштабу цен) с девальвацией (по отношению к официально объявленному стоимостному содержанию рубля).

Понятно, что эмитент - Советское правительство провело денежную реформу 1961 г., прежде всего, в своих интересах. Уместно отметить, что после проведения денежной реформы 1961 г. в Советском Союзе (также как и в Украине) начала накапливаться и проявляться скрытая инфляция в виде вымывания из товаропроводящей сети товаров, пользующихся повышенным спросом у населения, а покупательная способность неизменных на металл банкнот стала падать.

Падение покупательной способности денег зависит не только от трудозатрат на их производство, но и от спроса и предложения на товары и деньги.

Например, если товар имел цену (в золотом исчислении) - 10 рублей старыми деньгами (т.е. затраты на его производство составляли в золотом эквиваленте 2,22168 г чистого золота), то цена товара в новых деньгах, должна равняться 1 рублю новыми деньгами и также должна быть эквивалентна 2,22168 г чистого

¹ Айзенберг И. П. - Валютная система СССР. - М.: Соцэкгиз, 1962, с. 140.

² там же.

золота. Однако, так как фактически золотое содержание рубля образца 1961 г. и, соответственно, его стоимость была в 2,25 раза меньше его объявленной стоимости ($2,22168 / 0,987412$), то рынок стихийно установил цену товара не в 1 рубль, а в 2,25 рубля.

При плановом ценообразовании, существовавшем в СССР, такое несоответствие реальных и плановых цен на товары и услуги привело к вымыванию из товаропроводящей сети товаров, пользующихся повышенным спросом у населения. А представители золотых денег - банкноты, неразменные на металл, стали обесцениваться, так как золото не могло свободно поступать в обращение в качестве стихийного регулятора стоимости товарной и денежной массы, в связи с чем в стране стала расти скрытая инфляция.

Изложенное позволяет нам не согласиться с мнением отдельных авторов о том, что денежные реформы 1947 г. и 1961 г. были *формальными реформами*, в которых денежные билеты одних образцов заменялись денежными билетами других образцов, а *масштаб цен* (золотое содержание денежной единицы) *не изменялся*. Измениться может только существующий масштаб цен. Но так как при реформе 1947 г. ни новые рубли образца 1947 г., сменившие собой червонцы, ни сами червонцы к моменту проведения реформы 1947 г. масштаба цен просто не имели, то он и не мог измениться.

Что же касается неизменности масштаба цен у рублей образца 1961 г., то следует отметить, что в 1950 г. советскому рублю был установлен масштаб цен в размере 0,222168 г чистого золота, следовательно, говорить о неизменности масштаба цен при проведении денежной реформы 1961 года вообще нет никаких оснований. Более того, масштаб цен рубля образца 1961 г. был увеличен (в сравнении с ранее существовавшим масштабом цен равным 0,222168 г чистого золота) до 0,987412 г чистого золота, из чего следует, что масштаб цен был увеличен, однако, не в 10 раз, как это провозглашалось устроителями денежной реформы, а только в 4,44 раза ($0,987412 / 0,222168$). Одновременно масштаб цен рубля образца 1961 г. был снижен в 2,25 раза ($2,221680 / 0,987412$) в сравнении с его *объявленной стоимостью*.

Предпосылки проведения и отличительные черты денежной реформы независимой Украины 1996 г. Выход (на основе договоренностей в Беловежской Пуще) из состава Советского Союза России, Украины и Беларуси (вслед за выходом из него республик Прибалтики) означал, по сути, распад Советского Союза. Соответственно, каждая вышедшая из состава СССР республика становилась суверенным государством, требующим наличия своей денежной системы, являющейся одним из важнейших признаков государственности. Для Украины создание своей национальной денежной системы было особенно важно потому, что находившиеся в обращении советские рубли были денежными единицами распавшегося (несуществующего) государства. К тому же, эмиссия советских рублей-карбованцев осуществлялась в другой стране - в России, получившей эмиссионный аппарат в наследство от Советского Союза.

Следует отметить, что введение в наличный, а затем и в безналичный оборот¹ независимой Украины купоно-карбованца позволило потеснить советский рубль в денежном обороте Украины. Кроме того, введение купоно-карбованцев одновременно давало правительству страны и источник покрытия государственных расходов в виде эмиссионного дохода. А так как размер государственных расходов в первые годы становления независимости Украины практически не прогнозировался ни постатейно, ни количественно (по причине несоставления государственного бюджета), то наличие такого источника покрытия государственных расходов, каким является эмиссионный доход имело чрезвычайно важную значимость для укрепления независимости страны и укрепления ее государственности.

Толчком к введению украинских денег явилось осуществление либерализации цен², вызвавшее острый денежный голод на фоне

¹ на основании Указа Президента Украины "О реформе денежной системы Украины" от 7 ноября 1992 г.

² проводимое в это же время и в России.

развившейся гиперинфляции. Это усугубилось также и разрывом практически всех внутрисоюзных бывших хозяйственных связей и, соответственно, падением объемов производства и розничного товарооборота, в результате чего в Украине возник недостаток таких продуктов питания как, например, сахар. В этой связи правительство Украины ввело рacionamento сахара по купонам одноразового использования. Причем использование таких купонов еще не исключало необходимости уплатить деньги (советские рубли-карбованцы) за сахар.

Поэтому вслед за либерализацией цен в Украине в начале 1992 г. вводятся в обращение (наряду с находившимися в нем советскими рублями-карбованцами) купоно-карбованцы многократного использования. Купоно-карбованцы по качеству бумаги и технике выполнения не отвечали никаким требованиям, предъявляемым к изготовлению бумажных денег. Однако, объявленное украинским правительством 2 января 1992 г. проведение либерализация цен вызвало серьезные трудности с денежной наличностью, в связи с чем, введение в обращение купоно-карбованцев многократного использования, изготовленных к концу 1991 г., было оправданным мероприятием в становлении отечественной денежной системы. Уместно отметить, что покупательная способность купоно-карбованцев в первые месяцы 1992 года была втрое выше рубля. Но так как осуществлялась безудержная эмиссия купоно-карбованцев, то их покупательная способность стала резко падать.

Переполнение каналов денежного обращения наличными купоно-карбованцами происходило на фоне их практического отсутствия в безналичном обороте, который обслуживался советскими рублями. При этом рубли, обслуживающие денежное обращение Украины и России, имели разную покупательную силу и, соответственно разный валютный курс к купоно-карбованцу. При таких условиях возникла ситуация, в которой валютный курс купоно-карбованца к рублю в наличном и в

безналичном обороте был разным. Это делало выгодным производить перевод купоно-карбованцев из одной формы денег в другую. Соответственно, "...появились стимулы массовых переводов безналичных капиталов из Украины в Россию. Только в 3-м квартале 1992 г. такие переводы составили 447 млрд. руб."¹.

Состояние экономики Украины в первые годы становления ее независимости наглядно видно из данных табл. 8.2.2.

Таблица 8.2.2

Основные показатели экономического развития Украины за 1991-1996 гг.
(по данным на конец года)²

Показатели	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Номинальный ВВП ³ (млн.грн.)	0,3	5,0	148,0	1204,0	5452,0	81519
Реальный ВВП (в % к пред. году)	91,3	90,1	85,8	77,1	87,8	90,0
то же, в % к 1991 г.	100	90,1	77,31	59,53	52,50	47,25
Дефицит госбюджета ⁴ то же в % к доходам бюджета	н/д	692,0 56,4	7626,9 15,4	107554,4 20,6	3612,9 17,5	3964,1 13,1
Наличные в обращении (млн. грн.)	0,3	5	128	793	2623	4041
Эмиссия наличных (в % к пред. году)	-	100	2974	622	300	148
Денежная масса- М2 ⁵ (млн. грн.)	2,4	25	482	3216	6930	9364,0
Розничный товароборот (в сопоставимых ценах, в % к пред. году)	90,3	82,0	65,0	86,4	86,1	94,9
ИПЦ, в % к пред.году	390	2100,0	10260,0	500,0	280,0	139,7
то же, в % к 1991 г. ⁶	100	2100,0	215376,0	1079033,8	3038559,1	4244867,0

Из данных табл. 8.2.2 видно, что безудержный рост денежной массы отмечается на фоне наличия дефицита государственного бюджета и спада

¹ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 305 - 306.

² составлено по данным Бюллетеня НБУ, 2005, № 3, с. 28 - 30, с. 48, а также Статистических ежегодников ежегодников Украины 1994 г., 1995 г. и 1996 г. - К.: Техника, 1995 - 1997 гг.).

³ в фактических ценах, с 1991 по 1995 гг. - трлн. крб., с 1996 г. - млн. грн.

⁴ до 1995 г. в млрд. карб., с 1995 г. - млн. грн.

⁵ с 1995 - МЗ.

⁶ Ющенко В., Лисицкий В. - Деньги: развитие спроса и предложения в Украине. - К.: Скарбы, 2000, с. 151.

абсолютного объема реального производства (до 47,25 % в сравнении с его объемом в 1991 г.).

Как видно из данных табл. 8.2.2, к концу 1996 г. денежная масса возросла в десятки тысяч раз, что на фоне спада реального объема производства привело к обвальному обесцениванию купоно-карбованца и росту уровня инфляции до 4244867 % в сравнении с его уровнем в 1991 г.

Однако, чем выше поднимались цены, тем быстрее обесценивались деньги, а денежные билеты мелких номиналов просто-напросто полностью утрачивали свою покупательную способность, в результате чего население отказывалось от их приема. Это вынуждало НБУ вслед за фактической утратой покупательной способности денежных билетов конкретного номинала издавать указания о выводе их из обращения. А на смену выведенным из обращения денежным билетам мелких номиналов в обращение поступали денежные билеты более высоких номиналов. Не случайно самыми "мелкими" денежными билетами, находившимся еще в обороте к началу проведения денежной реформы, оставались денежные билеты номинальной стоимостью в 1000 карбованцев (для сравнения: коробок спичек перед денежной реформой стоил 3000 карбованцев), а самыми "крупными" (по номиналу) денежными билетами были билеты в 1 млн. крб.

Таким образом, созданная в 1992 г. временная купоно-карбованцевая денежная система независимой Украины уже к 1994 г. исчерпала себя, а основные макроэкономические показатели в стране улучшены не были.

Это означало, что проведение денежной реформы при таких условиях не позволит стабилизировать и другие, вводимые денежной реформой, денежные билеты. Однако, стремительное обесценивание купоно-карбованцев грозило полной потерей ими всеобщей приемлемости и, соответственно, крахом денежной системы молодого независимого государства. А так как национальная денежная система страны есть неотъемлемый признак ее государственности, то для сохранения и последующего развития страны и ее национальной денежной системы проведение денежной реформы было залогом сохранения государственности Украины. Для проведения денежной реформы в новом

государстве - Украина существовали, прежде всего, политические предпосылки.

Справедливости ради следует сказать, что ни НБУ, ни правительство тех лет (после развала административно-командной системы ведения хозяйства СССР) не были готовы к рыночным механизмам денежно-кредитного регулирования экономики. Поэтому одной из задач и правительства, и Национального банка Украины была разработка стратегического плана как по созданию стройной и научно-обоснованной денежной (и кредитной) системы страны, так и выработке конкретных механизмов управления ею.

Уместно отметить, что уже в 1995 г., т.е. до начала денежной реформы 1996 г., Нацбанком был подготовлен план ее проведения. Были изготовлены гривневые денежные билеты и разменная монета, были, наконец, в значительной степени освоены и инструменты денежно-кредитного регулирования экономики.

Указом Президента Украины "О денежной реформе в Украине" реформа проводилась со 2 по 16 сентября 1996 г.

О проведении денежной реформы - сроках ее проведения, наименовании денежной единицы, номиналах денежных билетов, их степенях защиты и др. подробностях вводимой национальной валюты - население широко и заблаговременно информировалось всеми средствами массовой информации.

Показательно для предреформенных лет, что коммерческие банки осуществляли в широких пределах сверхплановую эмиссию безналичных денег, способствуя тем самым безудержному росту инфляции.

В частности, к началу проведения денежной реформы, т.е. на 1 сентября 1996 г. общая сумма средств коммерческих банков на корреспондентских счетах в НБУ составляла 42 трлн. крб. (при нормативном показателе в 52 трлн. крб.). Это означало несоблюдение

коммерческими банками установленной им нормы обязательного резервирования и, соответственно, наличие незапланированного роста объема создаваемых новых кредитных денег коммерческими банками. Поэтому НБУ, в целях недопущения безналичной сверхплановой эмиссии коммерческими банками¹ в период проведения денежной реформы², повысил норму обязательного резервирования с 15 % до 25 %, что лишило банки вообще возможности выдавать ссуды.

Кроме того, в преддверии денежной реформы, Нацбанк произвел долларовую валютную интервенцию на внутреннем рынке Украины в сумме около 220 млн. долларов США, что позволило "нейтрализовать" около 20 трлн. крб.³

Уместно отметить, что ко дню проведения денежной реформы в обращении находилось 376 трлн. крб. из которых в первые же дни реформы 202,8 трлн. крб. было непосредственно обменено на гривны; 68,7 трлн. крб. было принято в оплату товаров и услуг. После проведения денежной реформы в обращении находилось 3130 млн. грн., что было эквивалентно почти 2 млрд. долларов США (в то время как на руках у населения, по оценкам экспертов, находилось от 5 до 8 млрд. долларов⁴). Обмен производился по курсу 100000 купоно-карбованцев за 1 гривну. Одновременно был произведен перерасчет всех цен в гривнах по данному курсу. Реформа была проведена без каких-либо ограничений. Поэтому за одну неделю проведения денежной реформы триллионы "теневых" карбованцев были обменены на гривны и опять ушли в тень⁵. Это означало, что реформа не изъяла теневых (полученных незаконным путем) денег⁶ и, по сути, только деноминировала наличность. Все это, несмотря на

¹ Постановлением НБУ № 228 от 30.08.96 г.

² Бизнес, 1996, № 35, с. 11.

³ Бизнес, 1996, № 37, с. 11

⁴ там же.

⁵ там же № 36, с.13

⁶ хотя по данным В. А. Ющенко было изъято фальшивых денег на сумму 6,5 млрд. крб. = 50 тыс. грн. - Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 257.

начавшийся (относительный) рост розничного товарооборота (см. табл. 8.2.2), отрицательно сказывалось на поддержании стабильности новой национальной денежной единицы Украины - гривне.

Так, например, денежной реформой был установлен официальный курс новой валюты Украины на уровне 1,76 гривен за доллар США, который благодаря долларовой валютной интервенции НБУ на внутреннем рынке страны повысился с 1,76 дол./грн. до 1,71 дол./грн. Однако в дальнейшем, как только НБУ восстановил ранее действующую (15 %) норму обязательного резервирования, а предложение долларов на валютном рынке сократилось, цены стали расти, а гривна обесцениваться (как по отношению к товарам, так и к валютам). Причем, устанавливаемые НБУ валютные коридоры, непрерывно им расширяемые, требовали соответствующих новых валютных интервенций (которые "бросали на ветер", предоставляемые МВФ ссуды), не сдерживали роста валютного курса и от них, впоследствии, пришлось отказаться. Официальный валютный курс гривны по отношению к доллару к концу 2005 года возрос практически втрое в сравнении курсом на день проведения денежной реформы и составил 5,3046 грн. за 1 доллар США.¹

Следует отметить, что реформа 1996 г. не переоценила ценные бумаги правительства СССР (облигации государственных займов) и на момент проведения реформы не имела (да и на сегодняшний день не имеет) разработанного порядка их переоценки и обмена. Не переоценила также реформа 1996 г. и вклады населения. Уместно отметить, что обесценение вкладов достигло астрономических размеров. Достаточно привести пример о вкладе физического лица на сумму 15 тыс. руб. (до распада СССР), за которые можно было купить в то время один из самых престижных автомобилей - "Волгу". К моменту же проведения денежной реформы 1996 г. за эти деньги можно было купить только ...бублик. К сожалению следует

¹ Бюллетень НБУ, 2005, № 3, с. 121.

констатировать, что и до сего дня покупательная способность вкладов населения не восстановлена (даже с учетом переоценки вкладов по состоянию на 1.01.92 г. - в 2000 раз), а сами вклады практически заморожены, хотя с конца 2005 г. населению разрешено погашать коммунальные платежи в безналичном порядке за счет невозвращенных вкладов.

Главной целью проведения денежной реформы 1996 г. в У кр аине было создание национальной денежной системы в целях закрепления государственности страны. Кроме того, проведение денежной реформы имело своей целью и усиление роли национальных денег в экономической и социальной сферах жизни общества.

Не менее важной целью проведения денежной реформы было введение в обращение таких денежных билетов и разменной монеты, которые отвечают современному техническому уровню их изготовления и имеют необходимое количество (и качество) степеней защиты от подделки для обеспечения их общественного признания в качестве национальных денег и последующей стабилизации.

Что же касается такой цели проведения денежной реформы, как *смена* (выделено Л. Р.) масштаба цен¹, то вряд ли об этом вообще можно говорить, так как купоно-карбованец, предшествовавший гривне, масштаба цен не имел. А так как масштаба цен, как весового количество металла, законодательно закрепленного за одной национальной денежной единицей У кр аины - гривной, реформой 1996 г. также не было установлено (и не предусматривалось), то говорить о "смене" масштаба цен нет никаких оснований. Соответственно, украинская гривна как национальная денежная единица У кр аины не имеет связи с золотом, так же как и купоно-карбованец не имеет масштаба цен и, соответственно, собственной стоимости.

¹ Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 254.

Итоговый результат, проведенной в Украине в 1996 г. денежной реформы¹, очень четко (с чем трудно не согласиться) сформулирован доктором экон. наук проф. Гальчинским А. С. считающим, что *"...Денежная реформа в Украине - необычное мероприятие для нашей страны, в результате которой создан один из неотъемлемых атрибутов государственности - национальные деньги."*²(выделено - А. Г.).

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое денежная реформа?
2. Виды денежных реформ?
3. Цели проведения денежных реформ.
4. Предпосылки, цели и особенности проведения денежной реформы 1839-1843 гг.
5. Предпосылки, цели и особенности проведения денежной реформы 1895-1897 гг.
6. Предпосылки, цели и особенности проведения денежной реформы 1922-1924 гг.
7. Предпосылки, цели и особенности проведения денежной реформы 1947 г.
8. Предпосылки, цели и особенности проведения денежной реформы 1961 г.
9. Предпосылки, цели и особенности проведения денежной реформы независимой Украины 1996 г.

ГЛАВА 9. ДЕНЬГИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ

9.1. Сущность валютных отношений и их регулирование

Валютные отношения - это денежные экономические отношения, реализуемые с помощью международных расчетов. Это обусловлено тем,

¹ которую следует рассматривать как частичную одномоментную стабилизационную реформу неконфискационного вида.

² Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 308.

что национальная денежная единица любой страны представляет собой ее валюту. Соответственно, различают национальную и иностранную валюту. Например, доллар США и гривна Украины одинаково относятся к валюте, так как они являются национальными денежными единицами своих стран (США и Украины). Но доллар США является иностранной валютой по отношению к Украине, а гривна - иностранной валютой по отношению к США. Поэтому в международных расчетах все платежи, осуществляемые в уплату за товары или услуги, а также различные финансовые перечисления (взносы в международные организации, переводы валюты родственникам, переводы пенсионными фондами пенсий, переводы гонораров, премий, наследства и т.п.) относятся к сфере валютных отношений. Валютные отношения существуют как внутри каждого государства, так и между государствами и регулируются как на государственном, так и на межгосударственном уровнях. Регулирование валютных отношений (валютное регулирование) представляет собой одно из средств валютной политики, таргетирующих решение тех или иных валютных проблем как внутри страны, так и между странами.

В большинстве стран основной целью их валютной политики является сохранение и приумножение золотовалютных резервов, которые позволяют поддерживать устойчивость покупательной способности национальной денежной единицы страны по отношению к товарам и, соответственно, поддерживать устойчивость ее валютного курса и международную ликвидность страны¹.

¹ под международной ликвидностью страны понимают ее способность своевременно выполнять свои обязательства перед другими странами-кредиторами с помощью международных платежных средств, приемлемых для страны-кредитора. В более широком понимании международная ликвидность представляет собой совокупность всех доступных стране источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота. Поэтому международная ликвидность стран зависит от обеспеченности всей мировой валютной системы международными резервными активами. Уместно отметить, что позиция Украины в Международном валютном фонде с точки зрения ее международной ликвидности, отражает в долларовом эквиваленте международные резервы и другие внешние требования и обязательства органов денежно-кредитного регулирования а также внешние активы и обязательства депозитных банков Украины.

К золотовалютным резервам страны относятся запасы резервных активов, находящиеся в собственности или под контролем центрального банка (или других государственных органов, например, Казначейства). Золото-валютные резервы могут использоваться для осуществления международных расчетов страны, выплат по ее долговым обязательствам перед правительствами иностранных государств и международными организациями, а также перед их коммерческими и финансовыми структурами, для поддержания устойчивости национальной валюты.

В настоящее время золотовалютные резервы стран состоят из четырех основных компонентов:

- золота и других банковских металлов (высшей пробы в форме монет и слитков);
- иностранной валюты (остатков по корреспондентским счетам в иностранных банках, краткосрочных банковских депозитов, казначейских векселей, краткосрочных и долгосрочных иностранных правительственных ценных бумаг, долговых обязательств, необращающихся на рынке, и которые являются результатом официальных операций данной страны с центральными банками и правительствами других стран);
- резервной позиции страны в МВФ;
- специальных прав заимствования (СПЗ или СДР).

Все это означает, что наличие официальных золотовалютных резервов является своего рода гарантией экономической надежности страны перед ее кредиторами. Мировая практика свидетельствует о том, что для финансирования временного дефицита платежного баланса страны, достаточным считается такой уровень ее золотовалютных резервов, который соответствует стоимости импорта товаров и услуг за три месяца.

Так как цели валютной политики разных стран не всегда совпадают, а иногда и прямо противоположны, то возникла необходимость в координации валютных отношений не только на государственном, но и на

межгосударственном уровне. Первоначально межгосударственное регулирование (начиная с Парижской конференции 1887 г.) осуществлялось на уровне совещаний и конференций глав правительств экономически развитых государств.

С 1947 г. функции межгосударственного координатора валютных отношений взял на себя Международный валютный фонд, созданный в том же году и предназначенный для межгосударственного регулирования валютных отношений. Поэтому МВФ и до сего дня является институциональной основой валютного регулирования в мировой валютной системе, рекомендации которого учитываются практически всеми странами, хотя межгосударственное регулирование на уровне глав правительств ведущих стран мира также периодически осуществляется.

Валютное регулирование внутри страны представляет собой одну из составляющих процесс денежно-кредитного регулирования ее экономики и валютной политики органов государственной власти и центрального банка страны.

Валютное регулирование - это устанавливаемый уполномоченными¹ органами порядок (или режим) выполнения валютных операций с валютными ценностями субъектами валютных отношений. Как любой режим, валютное регулирование определяет права и обязанности субъектов валютных отношений и их ответственность при несоблюдении установленного порядка. При таком подходе к валютному регулированию, его следует рассматривать как процесс постоянного и непрерывного контроля уполномоченными банками (или другими уполномоченными органами) за соблюдением субъектами валютных отношений устанавливаемых им уполномоченными органами правил осуществления валютных операций с валютными ценностями.

¹ к уполномоченным органам относятся: Кабинет министров, Казначейство, Центральный банк страны.

Под валютными ценностями понимают такие ценности, по которым законом устанавливается порядок перехода прав собственности на них как внутри страны, так и при пересечении валютными ценностями государственной границы.

К валютным ценностям относятся:

1. Валюта (национальная и иностранная) и выраженные в ней платежные документы (чеки, векселя, тратты, аккредитивы и пр. девизы);
2. Фондовые бумаги (акции, облигации и купоны к ним) и ценные бумаги рынка ссудных капиталов (деPOSITные сертификаты, сберегательные книжки и т.п.). Уместно отметить, что фондовые бумаги, в отличие от коммерческих бумаг (чеков, векселей, тратт и т.д.), эмитируются для создания фондов (что и дало им название «фондовых» ценных бумаг) и потому выпускаются пакетами, а не в единичных экземплярах¹;
3. Банковские металлы высших проб в соответствии с мировыми стандартами (в слитках и в монете).

Валютные отношения возникают между разными лицами: между экспортерами и импортерами; между ними и банками, их обслуживающими; между самими банками, как коммерческими, так и центральными; между физическими лицами, как гражданами одной страны, так и гражданами разных стран и рядом других физических и юридических лиц, которые являются участниками (субъектами) валютных отношений. Однако, при осуществлении валютных операций к ним предъявляются неодинаковые требования в связи с наличием в стране валютного регулирования и, соответственно, тех или иных валютных ограничений. Поэтому все субъекты валютных отношений с точки зрения

¹ в связи с чем следует признать необоснованным включение в платежные документы фондовых бумаг, не являющихся ни валютой, ни платежными документами, ни девизами, а также сберкнижек и прочих денежных документов, как это отражено в ст.1 Декрета КМУ "О системе валютного регулирования и валютного контроля" № 15-93 от 19.02.93.

валютного регулирования делятся на две большие группы: резиденты и нерезиденты. Схематично характеристика субъектов валютных отношений представлена на рис. 9.1.1.

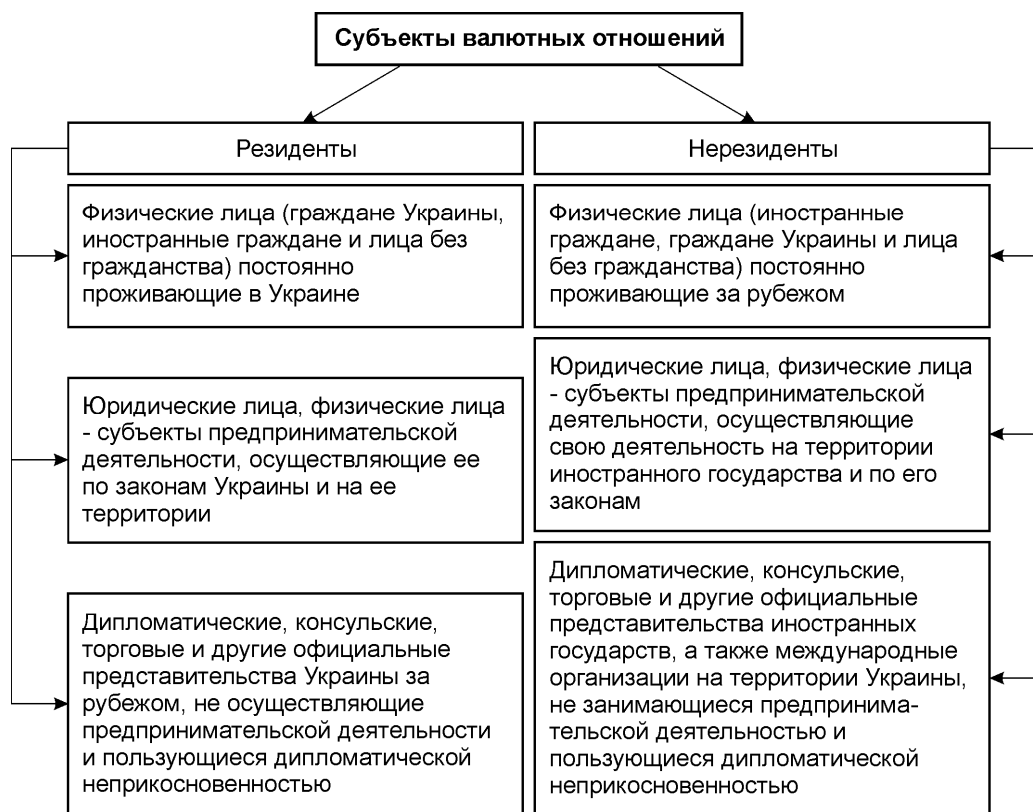


Рис. 9.1.1. Субъекты валютных отношений в Украине

Как видно на рис. 9.1.1, и к резидентам, и к нерезидентам относятся, в первую очередь, физические лица. Различия между резидентами и нерезидентами в данном случае касаются того, где постоянно проживает физическое лицо. Если речь идет о резиденте конкретной страны, то это физическое лицо (будь-то гражданин данной страны, лицо без гражданства или, даже, гражданин другой страны), которое постоянно проживает в стране, о которой идет речь, хотя временно оно может находиться на территории другого государства. Если же речь идет о нерезиденте данной страны, то такое физическое лицо (будь-то иностранец, либо лицо без

гражданства или гражданин рассматриваемой страны) должно постоянно проживать на территории другого государства, хотя временно может находиться в данной стране.

Помимо физических лиц, не занимающихся предпринимательской деятельностью, среди резидентов и нерезидентов рассматриваются также и юридические (и физические) лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью по законам своих стран и расположенные на территориях своих государств.

Особое место среди субъектов валютных отношений занимают дипломатические, консульские, торговые и др. представительства иностранных государств, также как и международные организации, расположенные на территории данного государства и обладающие дипломатической неприкосновенностью.

Уместно отметить, что деление субъектов валютных отношений на резидентов и нерезидентов условно и потому неодинаково в разных странах.

Все субъекты валютных отношений производят ряд различных операций (действий) с валютными ценностями. Соответственно, *под валютной операцией следует понимать действие субъекта валютных отношений с валютными ценностями, выполняемое им в международных и внутренних платежах.*

Уместно отметить, что в настоящее время в специальной литературе и в нормативных документах к валютным операциям относят только те операции, при выполнении которых происходит переход права собственности на валютные ценности (собственность меняет своего владельца). При таком подходе к пониманию сущности валютных операций ряд внутрибанковских действий с валютными ценностями, при которых собственность не меняет своего владельца, не относится к валютным операциям. В то же время законодательство относит к валютным операциям такие действия резидентов, как декларирование ими принадлежащих им валютных ценностей и имущества, находящихся за пределами Украины, хотя в таких действиях резидентов не происходит смены собственника валютных ценностей. Из сказанного можно сделать вывод, что в настоящее время

валютное законодательство Украины по ряду вопросов нуждается в совершенствовании.

Из того, что все валютные операции, осуществляемые субъектами валютных отношений с валютными ценностями прямо или косвенно отражаются в платежном балансе страны¹ следует, что все валютные операции делятся на две большие группы, имеющие функциональную значимость в платежном балансе страны: текущие валютные операции и операции, связанные с движением капитала.

Текущие валютные операции отражают текущий платежный баланс страны, характерной особенностью которого (в отличие от отчетного платежного баланса) является наличие сальдо, которое, к тому же, подвержено ежедневным изменениям, оказывающим свое влияние на изменения валютного курса страны. Поэтому в отчетном платежном балансе отрицательное сальдо (дефицит) текущего платежного баланса компенсируется операциями, связанными с движением капиталов, кредитов и имущества.

В отчетном платежном балансе страны могут оказаться несбалансированными (т.е. иметь сальдо) только его отдельные блоки (А, В, С, D, E, F, G, H)², имеющиеся в составе платежного баланса, схема которого, рекомендована МВФ, в то время как в целом отчетный платежный баланс страны всегда находится в равновесии.

Операции, связанные с движением капитала чаще всего компенсируют отрицательное сальдо текущего платежного баланса. Операции, связанные с движением капитала отражают объемы и динамику прямых долгосрочных инвестиций и прочего долгосрочного капитала, а также объемы и движение краткосрочных (от 180 дней до одного года)

¹ который учитывает как текущие валютные платежи и поступления, так и поступления и платежи, связанные с движением капитала.

² подробней см. - Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Красиной Л. Н. - М.: Финансы и статистика, 1994, с. 125, а также «Методичний коментар до платіжного балансу НБУ» // Платіжний баланс України (за любое полугодие последнего года).

инвестиций в государственные ценные бумаги, краткосрочных займов, банковских депозитов и межбанковской задолженности той же (от 180 дней до одного года) продолжительности.

Схематично валютные операции представлены на рис. 9.1.2.

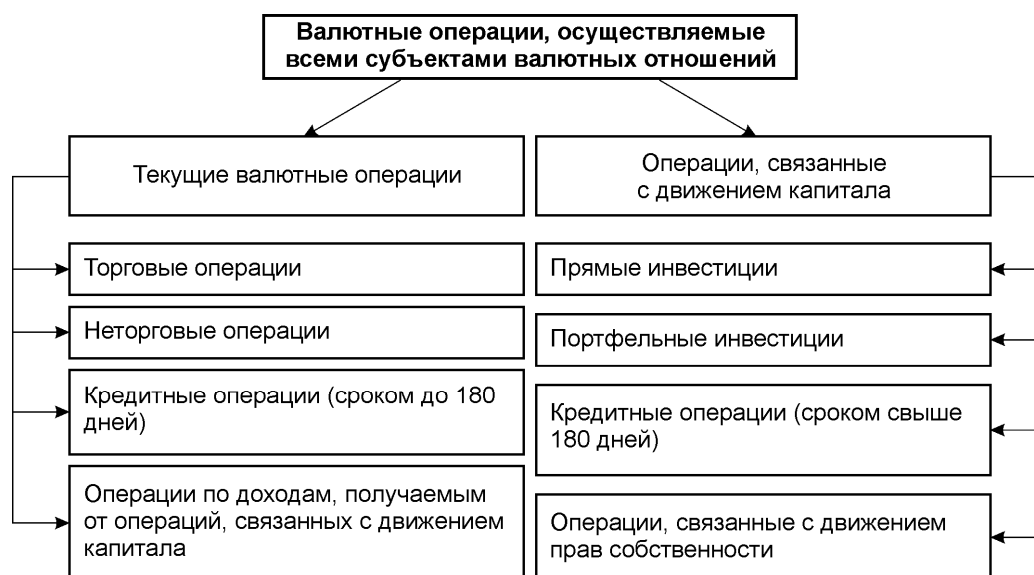


Рис. 9.1.2. Состав валютных операций субъектов валютных отношений

Как видно на рис. 9.1.2, все валютные операции делятся на две большие группы - текущие операции и операции, связанные с движением капитала.

Текущие валютные операции (рис. 9.1.2) представлены торговыми, неторговыми, кредитными операциями и операциями по доходам, получаемым от операций, связанных с движением капитала.

К торговым валютным операциям относятся, прежде всего, экспортно-импортные операции, предполагающие наличие текущих счетов в инвалюте (в уполномоченных банках Украины) и связанные с осуществлением международных расчетов, с покупкой и продажей валюты на межбанковском валютном рынке Украины (МВРУ) с депозитными и ссудными операциями, сроком до 180 дней.

К неторговым валютным операциям относятся в основном операции с валютой физических лиц по переводам иностранной валюты, переводы валютных средств пенсионными фондами (по соглашениям между ними) для выплат пенсий своим гражданам, проживающим на территориях других стран, расчеты с помощью международных пластиковых карточек, валютно-обменные операции и т.п.

К кредитным операциям относятся операции, связанные с возвратным движением ссуженной стоимости сроком, не превышающим 180 дней. Это, в первую очередь, ссудные операции по предоставлению банками ссуд своим клиентам и корреспондентам (резидентам и нерезидентам). Во-вторых, - это операции, связанные с использованием фирменного (коммерческого) кредита в виде продажи товаров экспортерами (и покупки у импортеров) с отсрочкой платежа и соответствующим выставлением тратты (переводного векселя). Наконец, к кредитным операциям относятся все депозитные операции в валюте резидентов и нерезидентов, т.е. операции по хранению валюты на текущих счетах в банках как своей страны, так и в зарубежных банках (при наличии соответствующей лицензии НБУ).

Операции связанные с движением капитала, как видно на рис. 9.1.2, представлены группой операций, состоящих из прямых и портфельных инвестиций, кредитных операций (сроком свыше 180 дней) и операций, связанных с движением прав собственности.

Прямые инвестиции представляют собой вложения капитала путем создания за рубежом филиалов или дочерних предприятий, которые дают инвестору право участия в управлении и осуществления контроля за деятельностью зарубежного предприятия или фирмы. МВФ относит к прямым инвестициям такие вложения капитала инвестора, которые составляют не менее 25 % акций зарубежного предприятия.

Портфельные инвестиции, в отличие от прямых, не дают инвестору право участия в управлении и осуществления контроля за деятельностью зарубежного предприятия. Портфельные инвестиции - это вложения капитала в акции, облигации и другие ценные бумаги зарубежных предприятий, государств и международных организаций с целью получения более высокого дохода на капитал, в сравнении с вложениями в ценные бумаги национальных эмитентов.

Кредитные операции (сроком свыше 180 дней) представляют собой использование фирменного кредита в виде отсрочки платежа как по экспорту, так и по импорту товаров и услуг на срок свыше 180 дней. К кредитным операциям относятся также ссуды в инвалюте, предоставляемые резидентам Украины иностранными банками и другими небанковскими кредиторами, а также ссуды уполномоченных банков Украины, предоставляемые своим корреспондентам на срок свыше 180 дней. К кредитным операциям относятся также и депозиты в иностранных банках, а также любые другие вложения на срок свыше 180 дней.

Операции связанные с движением прав собственности представляют собой покупку (продажу) ценных бумаг, подтверждающих права собственности (в том числе и на интеллектуальную собственность) резидентов и нерезидентов.

Уместно отметить, что валютные операции осуществляются только через уполномоченные (девизные или валютные) банки, которые получили лицензию и разрешение НБУ на осуществление валютных операций с валютными ценностями на внешнем и/или внутреннем рынках валют¹.

¹ Это означает, что всем остальным банкам, не получившим лицензии НБУ на осуществление валютных операций, выполнение таких операций запрещено.

9.2. Валютные ограничения, принципы их организации, их уровень и влияние на вид валюты

Валютные ограничения представляют собой одну из форм валютной политики страны, воздействующей на уровень валютного курса ее валюты. Среди форм валютной политики страны следует назвать дисконтную и девизную политику, разновидностью которой являются валютные ограничения.

При *дисконтной политике* центральный банк воздействует на уровень учетной ставки. При этом с повышением учетной ставки приток валюты в страну возрастает, что косвенно способствует повышению валютного курса. Вместе с тем, влияние дисконтной политики ограничено, так как международное движение валюты определяется не только нормой процента.

Более эффективным и непосредственным методом регулирования валютного курса является *девизная политика*, представляющая собой искусственное повышение или понижение курса национальной валюты, например, с помощью валютной интервенции, т.е. продажи или покупки иностранной валюты центральным банком на внутреннем рынке своей страны. При этом если центральный банк производит продажи крупных сумм иностранной валюты на внутреннем рынке страны, то курс национальной валюты страны растет. Если же центральный банк начинает скупать на внутреннем рынке страны иностранную валюту, то курс национальной валюты падает. Следует отметить, что девизная политика малоэффективна в тех случаях, когда платежный баланс страны длительно пассивен или когда в стране непрерывно растут цены, свидетельствуя о соответствующем росте инфляции.

Валютные ограничения - это законодательно введенный запрет или лимитирование тех или иных валютных операций с валютными

ценностями для отдельных групп субъектов валютных отношений, т.е. для резидентов и/или нерезидентов. Валютные ограничения носят дискриминационный и протекционистский характер. Они действуют как в сфере текущих валютных операций, так и в сфере операций, связанных с движением капитала. В зависимости от сферы их применения, валютные ограничения имеют различные формы. Например, в сфере текущих валютных операций валютные ограничения принимают следующие формы:

- ü запрет продажи товаров отечественного производства за рубежом за национальную валюту, хотя, например, для США совершенно безразлично за какую валюту продаются ее товары за рубежом - за национальную валюту страны, в которой продается товар, или за национальную валюту (доллары) США;
- ü запрет оплаты импорта некоторых товаров иностранной валютой;
- ü контроль авансовых платежей отечественных импортеров иностранным экспортерам;
- ü ограниченная продажа иностранной валюты импортерам (только при наличии разрешения органа валютного контроля);
- ü обязательная продажа всей или части валютной выручки экспортеров центральному банку по официальному валютному курсу, который, как правило, ниже коммерческого курса. (В Украине с 2004 г. отменена обязательная продажа экспортной выручки);
- ü ограничение сроков продажи экспортерами иностранной выручки за национальную валюту¹ (в целях предупреждения спекулятивных операций с поступившей иностранной валютой, подрывающих устойчивость национальной валюты);
- ü регулирование сроков платежей по экспорту и импорту. В Украине установлен предельный срок в 90 дней, а с 01.01.08 – 180 дней;

¹ В Украине этот срок равен 5 дней, в России - 14 дней.

- ü ограничения или запрет на срочные операции с валютой. (В настоящее время в У краине запрещены фьючерсные и некоторые др. срочные операции с валютой на межбанковском валютном рынке У краины);
- ü блокирование выручки иностранных экспортеров, полученной от продажи своих товаров в данной стране и ограничение их возможности распоряжаться ею;
- ü множественность валютных курсов в виде дифференцированных курсовых соотношений валют по различным операциям, группам товаров, регионам, резидентам и нерезидентам;
- ü и другие формы ограничений и запретов.

В сфере операций, связанных с движением капитала и имущества валютные ограничений принимают следующие формы:

- ü запрет на операции с золотом и др. благородными металлами;
- ü ограничения на вывоз золота, национальной и иностранной валюты и выраженных в этих валютах, девиз;
- ü ограничения на форвардные продажи национальной валюты иностранцам;
- ü запрет или ограничения на погашение внешней задолженности (или разрешение ее погашения национальной валютой без права перевода за границу, что уже связано с блокированием счетов нерезидентов);
- ü контроль рынка ссудных капиталов;
- ü запрет на выплату процентов по срочным вкладам нерезидентов в национальной валюте;
- ü запрет на инвестиции как резидентов за рубежом, так и нерезидентов в данной стране;
- ü и другие формы ограничений и запретов.

Так как валютные ограничения направлены на лимитирование или запрет проведения ряда валютных операций как резидентами, так и нерезидентами с целью концентрации и роста в руках государства золотовалютных резервов, то принципы их организации соответствуют их целям. Среди принципов организации валютных ограничений следует назвать следующие:

- ü централизация всех валютных операций в центральном и уполномоченных банках;
- ü лицензирование и квотирование валютных операций, в том числе и экспортно-импортных;
- ü установление режимов валютных курсов;
- ü установление режимов валютных счетов резидентов и нерезидентов.

Необходимо учесть, что в соответствии с принципами межгосударственного регулирования валютных отношений, МВФ предусматривает необходимость избегать валютных ограничений по валютным операциям в целях недопущения дискриминации одних стран и протекционизма других, что сформулировано в ст.VIII Устава МВФ.

Уровень валютных ограничений оказывает серьезное влияние на использование национальной валюты страны мировым сообществом.

Например, с повышением уровня валютных ограничений в стране – снижается степень используемости ее валюты на главных валютных рынках мира (Лондонском, Нью-Йоркском, Токийском, Сингапурском и др.).

Из этого следует, что уровень валютных ограничений определяет вид (используемость¹) валюты. Схематично виды валют представлены на рис. 9.2.1.

¹ термин "используемость" валюты был введен на Ямайской конференции в связи с тем, что золото было демонетизировано и термин "конвертируемость" валюты перестал отражать ее содержание.

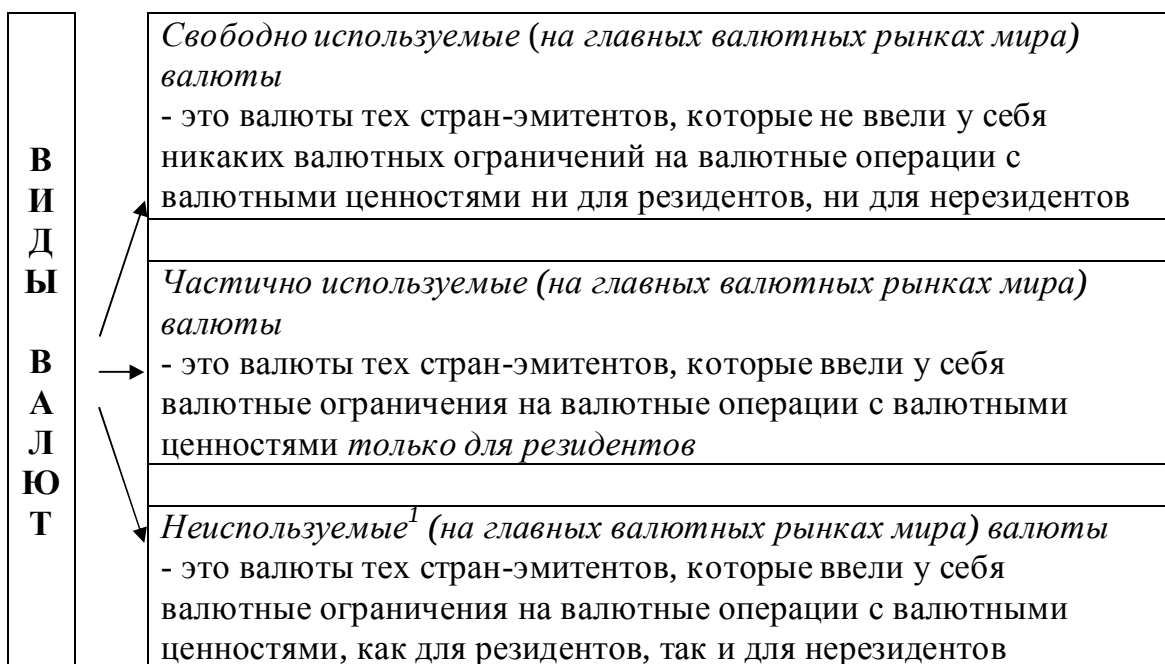


Рис. 9.2.1. Виды валют

Как видно на рис. 9.2.1, чем выше уровень валютных ограничений, тем ниже уровень используемости валюты на главных валютных рынках мира.

Несмотря на то, что Украина ратифицировала ст. VIII Устава МВФ (еще в мае 1997 г.), в стране и по сегодняшний день существуют валютные ограничения, не дающие национальной денежной единице Украины быть свободно-используемой на главных валютных рынках мира.

Поэтому валюта Украины де-юре относится к виду частично-используемой валюты, а де-факто - к замкнутой валюте. Также следует отметить, что мировой опыт либерализации валютного регулирования (прежде всего в развивающихся странах, к которым относится и Украина) предусматривает ратификацию и ст. XIV Устава МВФ, закрепляющей переходные положения, которые дают возможность стране без специального разрешения МВФ сохранять валютные ограничения на международные платежи и переводы в сфере текущих валютных операций.

¹ неиспользуемые валюты получили еще название "замкнутые" валюты, так как такие валюты не используются на главных валютных рынках мира. Название "замкнутые" валюты происходит от того, что использование этих валют замкнуто территориальными границами своей страны.

С этой точки зрения, ратификация Украиной ст. XIV Устава МВФ в 1992 г. декларирует намерения нашей страны произвести отмену валютных ограничений, что в большей степени соответствует действительному ходу экономического развития Украины.

Особое место среди валют занимают резервные и коллективные валюты, относящиеся к виду свободно-используемых валют.

Резервные (или ключевые) валюты - это, прежде всего, национальные свободно-используемые валюты отдельных высокоразвитых стран. Однако, к резервным валютам относятся также и коллективные валюты. Отличительной чертой резервных валют является выполнение ими роли международного платежного средства, в связи с чем все страны формируют свои валютные резервы (для поддержания своей международной ликвидности), прежде всего, в этих валютах.

Среди резервных национальных валют, в первую очередь, следует назвать доллар США и английский фунт стерлингов. Эти валюты получили официальный статус резервных валют еще на Бреттон-Вудской конференции в 1944 г. Резервные валюты служат базой котировки валют для других стран при установлении валютного курса и широко используются другими странами для проведения на их внутренних валютных рынках валютной интервенции в целях поддержания валютного курса своей национальной валюты. Наряду с американским долларом и английским фунтом стерлингов, на Ямайской конференции официальный статус резервных валют получили также японская иена и дейчмарка, впоследствии вошедшая в корзину евро. В настоящее время к резервным валютам относится и евро.

Статус резервной валюты выдвигает перед страной-эмитентом (союзом стран) определенные требования:

- не вводить на своей территории валютные ограничения на валютные операции с валютными ценностями ни для резидентов, ни для нерезидентов; не вводить у себя и торговые ограничения;

- своевременно принимать меры по ликвидации дефицита платежного баланса с целью поддержания устойчивости своей валюты;

- не использовать различные формы валютной политики, нарушающие внешнее равновесие экономики страны.

Вместе с тем, наличие статуса резервной валюты у национальной валюты страны-эмитента создает ей и ряд преимуществ, так как страна-эмитент резервной валюты имеет возможность покрывать возникший у нее дефицит платежного баланса своей национальной валютой, имеющей статус резервной валюты. Кроме того, статус резервной валюты у национальной валюты страны-эмитента способствует укреплению позиций ее экспортеров, импортеров, банков и других резидентов на мировых рынках.

Среди коллективных валют следует назвать SDR и EUR (заменившей собой ECU).

SDR (от англ. *Special Drawing Rights* – специальные права заимствования) – первая коллективная валюта в системе международных валютных отношений. В корзину СДР с 1 января 1999 г. входит четыре национальные валюты: доллар США, английский фунт стерлингов, японская иена и евро (заменившая собой немецкую марку и французский франк). СДР эмитируется МВФ (в безналичной форме) с 1.01.1970 г. в качестве международного резервного и платежного средства для урегулирования сальдо платежных балансов стран и поддержания международной ликвидности. С 1 апреля 1978 г. поправками к уставу МВФ предусмотрено закрепление за СДР статуса главной резервной валюты. Соответственно, СДР является базой котировки не только для других любых валют, но и для других резервных валют. Будучи главным

резервным активом, СДР используется только на уровне центральных банков и международных организаций и ее держателями не могут быть банки или корпорации, фирмы, предприятия. Эмиссия СДР имеет кредитный характер и осуществляется в виде кредитовых записей на счетах центральных банков стран-членов МВФ в Фонде в соответствии с размерами их квот, которыми была наделена каждая страна, подписавшая Соглашение о СДР. Этим Соглашением предусматривается, что страна его подписавшая, обязана принимать СДР в обмен на свободно-используемую валюту. Однако, этот обмен должен осуществляется страной, подписавшей Соглашение о СДР, только в пределах двойной суммы ее квоты в СДР. Поэтому обязательства страны принимать СДР в обмен на свободно-используемую валюту прекращаются в тот момент, когда сумма СДР на счете центрального банка страны в МВФ возрастет до 300 % кумулятивной величины предоставленной стране квоты. Размер квоты, выделенный стране, подписавшей Соглашение о СДР, определяется Советом управляющих МВФ на основе доли экспорта страны в мировой торговле и уровня развития ее экономики. Подписка страны на квоту СДР оплачивается ею в СДР и/или свободно-используемой валюте (в размере 25 % квоты). Остальная часть квоты оплачивается страной в ее национальной валюте. Размер квот пересматривается каждые пять лет. В настоящее время квота Украины в МВФ с 31 марта 1998 года составляет 1372,0 млн. СДР. То, что СДР выпускается только в виде кредитовых записей по счетам центральных банков стран членов-МВФ означает, что СДР не имеет образцов денежных билетов и их номиналов. В этой связи СДР рассматривается как международная счетная денежная единица (м.с.д.е.).

EUR (англ. **eu**ropean - европейская или евро) коллективная валюта стран Европейского Союза¹ (ЕС). Покупательная способность евро рассчитывается методом корзины, в которую вошел ряд валют стран ЕС.

Евро вводилась в оборот стран ЕС в два этапа. Первый этап ввода евро в денежный оборот 12 стран² Европейского валютного союза наступил 1 января 1999 г., когда была введена безналичная евро. С 1 января 2002 г. вводится и наличная евро и эта коллективная валюта стала в этих странах законным платежным средством. Эмиссию евро осуществляет Европейский центральный банк (ЕЦБ). Евро стала использоваться во всех межбанковских расчетах и, соответственно, сегодня отчетность банков стран ЕС также осуществляется в евро несмотря на то, что банки могут осуществлять операции и в других валютах. Евро стала играть активную и важную роль в международной жизни ЕС, во-первых, потому, что ее введение позволило обеспечить создание единого экономического пространства в Европе; во-вторых, позволило экономить ресурсы на обменных операциях (например, население зоны евро раньше должно было при обмене одной валюты на другую затрачивать около 2 млрд. немецких марок); в-третьих, потому, что позволило выровнять условия торговли в странах зоны евро. Усиление роли евро способствует и будет способствовать переводу значительных сумм долларовых активов центральных банков других стран в активы в евро, что в свою очередь, будет способствовать дальнейшему росту курса евро относительно доллара США и удорожанию экспорта товаров из стран зоны евро, что снизит их конкурентоспособность.

Наличная евро вводилась в обращение путем бесплатного обмена национальных денежных билетов стран, входящих в ЕС, на евро. Дальнейший обмен (после завершения переходного периода) национальных денег на евро в

¹ прообразом которого был Латинский союз.

² таких, как Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция.

каждой стране будет производится по-разному - от трех до тридцати лет, а, например, в Австрии, Германии и Испании - без установления конечного срока. Введение евро в денежный оборот стран ЕС сопровождалось недоверием населения ряда стран к евро, что в свою очередь, способствовало парадоксальному усилению других валют в зоне евро.

ECU (European Currency Unit - европейская валютная единица) – это бывшая коллективная валюта Европейской валютной системы (ЕВС).

ЭКЮ просуществовала практически 20 лет (с 1979 г. по 1999 г.) и прекратила свое существование с введением безналичной EUR. По характеру своего использования и технике эмиссии ЭКЮ была схожа с СДР. Однако, эмиссия ЭКЮ в отличие от СДР, наполовину была обеспечена золотом и долларами США. Эмиссия ЭКЮ также как и СДР осуществлялась в виде кредитовых записей по счетам центральных банков стран-членов ЕВС и, соответственно, не имела образцов денежных единиц и потому также как и СДР рассматривалась как м.с.д.е. В отличие от СДР, являющейся мировой счетной единицей, ЭКЮ была региональной счетной единицей. ЭКЮ также как и СДР создана по методу валютной корзины, по тем же принципам устанавливались ее квоты и, соответственно, доли валют в ее корзине, в которой был и фунт стерлингов, хотя Великобритания не входила в ЕВС. С середины 90-х годов прошлого столетия ЭКЮ стала использоваться в расчетах по торговым операциям. Будучи резервной валютой, ЭКЮ использовалась как база котировки валют стран-членов ЕВС и счетная единица для выражения товарных цен, таможенных пошлин, уставных капиталов банков, корпораций и фирм.

Следует отметить, что для того, чтобы общаться на одном языке, все субъекты валютных отношений во всех странах признают и соблюдают сформировавшиеся со временем международные стандарты и правила. Так, например, для обозначения валют, независимо от их вида, применяются во всех банковских документах, а также при подтверждении банками-корреспондентами сумм валюты, указанных в банковских документах, так называемые ISO-коды (коды международной организации по стандартизации). Каждой валюте мира присвоены буквенные и цифровые коды (шифры), состоящие из трех букв и цифр. В литерном коде каждой валюты две первые буквы обозначают страну-эмитента валюты, например, US (United States), GB (Great Britain), UA (Ukraine) и т.д., а третья буква - первую букву названия денежной единицы страны. Соответственно, гривна Украины имеет буквенный код UAH, а доллар США - USD. В Украине коды всех иностранных валют отражены в

Классификаторе иностранных валют¹, а сами валюты в нем сгруппированы в три группы практически идентичные трем видам валют. Необходимость в использовании кодов валют обусловлена необходимостью, прежде всего, сокращения объема передаваемой межбанковской информации и ее безошибочности. Не случайно межбанковские системы связи такие, например, как SWIFT², устанавливают определенные стандарты для телеграфных сообщений передачи информации, среди которых важное место отводится кодам валют.

9.3. Сущность валютного курса, его необходимость, виды и котировка

Международные расчеты невозможны без обмена валюты одной страны на валюты других стран. Этот обмен производится по определенному соотношению, получившему название валютный курс. Однако, эволюция сущности денег изменила и сущность валютного курса, в связи с чем понимание его сущности на современном этапе невозможно без исторического подхода к его эволюции.

В период золотомонетного стандарта в обращении находились монеты из соответствующих металлов. При этом, если в разных странах обращались монеты из одного и того же металла (золота или серебра), то денежные единицы этих стран можно было сравнивать друг с другом по весовому количеству металла, содержащегося в них. Соответственно, соотношение весового количества металла (чистого золота или серебра) содержащегося в денежных единицах сравниваемых монет называлось монетным (золотым или серебряным) паритетом.

¹ впервые утвержденного постановлением Правления НБУ № 34 от 4.02.98 г. Изменения в этот классификатор внесены постановлениями Правления НБУ № 378 от 2.10.2002 г. и № 280 от 10.08.05 г.

² англ. - Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication - Общество всемирной межбанковской финансовой телекоммуникационной связи.

С переходом к золотослитковому и, тем более, к золотодевизному стандартам, означавшим уход золотых и/или серебряных монет из обращения, вместо монетного (золотого или серебряного) паритета стало применяться более широкое понятие - валютный паритет.

Под валютным паритетом понималось соотношение весового содержания благородного металла в сравниваемых валютах, законодательно закреплённое соответствующими государствами за своими денежными единицами, *независимо от того, производилась ли чеканка монет из благородных металлов в их странах или нет*. При таких условиях валютный курс базировался на валютном паритете и представлял собой цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны. Например, если фунт стерлингов имел установленное законом золотое содержание равное 7,3224 г чистого золота, а доллар США - 1,5046 г чистого золота, то валютный паритет фунта в долларах составлял 4,8666 доллара за один фунт стерлингов. Однако, под влиянием различных причин и, прежде всего, состояния текущего платёжного баланса страны, валютный курс ее мог не совпадать с валютным паритетом. Последнее было обусловлено следующим. Из того, что текущий платёжный баланс страны отражает спрос и предложение иностранной валюты, то при активном текущем платёжном балансе предложение иностранной валюты превышает спрос на нее, а при пассивном платёжном балансе наоборот, спрос превышает предложение. Соответственно, в случае активного сальдо текущего платёжного баланса валютный курс страны будет выше валютного паритета, а в случае пассивного сальдо - ниже валютного паритета. Следовательно, валютный курс в каждый конкретный момент времени зависел от состояния текущего платёжного баланса страны.

В условиях золотомонетного стандарта отклонения валютного курса от валютного паритета были незначительны и определялись стоимостью

двойной пересылки золота из одной страны в другую. При этом минимальный курс валюты данной страны равнялся валютному паритету минус стоимость пересылки золота из одной страны в другую. Соответственно, этот курс валюты назывался нижней или экспортной золотой точкой, так как при достижении ее начинался отлив (экспорт) золота из страны. Максимальный курс валюты данной страны равнялся валютному паритету плюс стоимость пересылки золота из одной страны в другую и этот курс назывался верхней, или импортной золотой точкой, так как при ее достижении начинался прилив (импорт) золота в страну. Таким образом *валютный курс отклонялся от валютного паритета в пределах золотых точек* (см. механизм золотых точек на с. 320). С прекращением существования золотомонетного стандарта механизм золотых точек также прекратил свое существование, а с демонетизацией золота понятие "золотой" (монетный) паритет, также как и понятие "валютный" паритет ушли в прошлое.

Несмотря на то, что понятия золотого и валютного паритетов ушли в прошлое, сегодня валютный курс также основан на паритете. Однако, в отличие от золотого или валютного паритетов, имевших непосредственную связь с золотом и потому отражавших соотношение весового количества металла, содержавшегося в двух валютах, база современного валютного курса основывается на *паритет покупательной способности* двух валют, ничего общего не имеющих с золотом.

Для современных денег, не имеющих собственной стоимости, ***валютный курс представляет собой соотношение ценности (покупательной способности) двух валют***¹. Наиболее точно это

¹ если же подходить сегодня к валютному курсу как к цене денежной единицы одного государства выраженной в денежных единицах другого государства то, во-первых, необходимо вспомнить, что деньги цены не имеют и уже только по этой причине нельзя рассматривать валютный курс как цену денежной единицы. Во-вторых, так как собственная стоимость денежных билетов (разных номиналов) стран мира не превышает 2,5 центов за один денежный билет, то необходимо признать, что при таких условиях валютный курс любых денежных единиц двух валют будет равен единице, что не соответствует действительности.

соотношение определяется на основе сопоставления стоимости стандартной потребительской корзины товаров и услуг на национальных рынках стран сравниваемых валют. Однако, в связи с тем, что национальные и экономические особенности стран не позволяют сформировать абсолютно одинаковые потребительские корзины товаров и услуг, валютный курс определяется либо расчетным, либо рыночным путем на основе спроса и предложения на валюту. Следует отметить, что наиболее точный метод определения валютного курса - рыночный, т.к. уровень валютного курса устанавливается на основании спроса и предложения на ту или иную валюту. Валютный курс, установленный рыночным путем является свободно-плавающим. В противовес свободно-плавающему валютному курсу, существует фиксированный валютный курс, уровень которого устанавливается расчетным путем (фиксируется в определенный момент времени и его действие устанавливается на тот или иной срок). Наличие в стране фиксированного валютного курса означает, что наряду с ним, имеющим статус официального валютного курса, существует и коммерческий валютный курс, который может отклоняться от фиксированного официального курса в ту или иную сторону.

Наряду с режимом свободно-плавающего и фиксированного валютных курсов существуют и смешанные режимы валютных курсов, представляющие собой режим так называемой "управляемо-плавающей" валюты, при котором уровень официального валютного курса устанавливается на валютном рынке, однако рынок этот регулируется.

Покупательную способность каждой валюты определяет рынок. Покупательная способность валюты означает, сколько товаров и услуг можно приобрести на одну денежную единицу национальных денег в данный момент времени.

Впервые теория покупательной способности в наиболее полном ее виде была изложена шведским экономистом Г. Касселем¹ еще в начале XX века, который считал, что "...в условиях нормальной торговли устанавливается такой валютный курс, который отражает соотношения между покупательной силой соответствующих валют". Тем не менее Г. Кассель считал, что паритеты представляют собой "грубый приблизительный расчет", и является "грубой ошибкой"² что они определяются исключительно уровнем экспортных и импортных цен.

Последующее совершенствование теории паритета покупательной способности, основанное на внесенных в нее изменениях такими видными экономистами как Дж. М. Кейнс, А. Маршалл и др., оставило, тем не менее, без изменений основной смысл теории паритета покупательной способности, характеризующийся тем, что валютный курс представляет собой *соотношение* индексов потребительских цен двух стран.

Уместно отметить, что само по себе слово "паритет" в толковом словаре Ожегова С. И.³ трактуется как "равноценность" сопоставимых величин. Однако, применительно к валютному курсу, слово "паритет" в том же толковом словаре трактуется как "соотношение", означая, тем самым, соотношение именно покупательной способности двух валют. Но если говорить именно о *равноценности* покупательной способности двух валют, то под «равноценностью» двух валют следует подразумевать, что, например, за один доллар США и одну гривну можно приобрести одинаковое количество товаров и услуг, что противоречит действительности и потому противоречит существу вопроса.

Необходимость валютного курса обусловлена рядом причин. Во-первых, необходимость валютного курса обусловлена необходимостью эквивалентного обмена валют, имеющих разную покупательную способность и потому требующих общего знаменателя в виде валютного курса. Это обусловлено, с одной стороны, тем, что на территории любой страны иностранные валюты не могут выступать в качестве законного платежного и покупательного средства и, соответственно, они должны быть обменены на валюту страны пребывания. С другой стороны, тем, что необходимо осуществлять эквивалентный обмен одних иностранных валют на другие иностранные валюты как на внутренних, так и на внешних

¹ Селигмен Б. - Основные течения современной экономической мысли. - М.: Прогресс, 1968, с. 385.

² Эйдельмант А. Б. - Буржуазные теории денег, кредита и финансов. - М.: Госфиниздат, 1958, с. 28.

³ Ожегов С. И. - Словарь русского языка. - М.: Госиздат иностранных и национальных словарей, 1961.

валютных рынках¹. Во-вторых, необходимость валютного курса обусловлена необходимостью эквивалентности обмена при экспортно-импортных операциях, при неторговых операциях и операциях, связанных с движением капитала. В-третьих, необходимость валютного курса обусловлена необходимостью сравнивать цены мировых и региональных рынков с ценами национальных рынков по единому валютному курсу, позволяя, тем самым, осуществлять сравнительный анализ двух валют и делать необходимые практические выводы с целью реализовать на практике полученные результаты валютных операций. Наконец, необходимость валютного курса обусловлена необходимостью осуществлять переоценку счетов в инвалюте субъектов валютных отношений, имеющих такие счета.

Таким образом, валютный курс позволяет субъектам валютных отношений не только осуществлять эквивалентный обмен товаров и валют, но и прогнозировать свою внешнеэкономическую деятельность.

Установление курса иностранной валюты называется *котировкой* (от фр. *coter* - нумеровать, метить). При котировке валюты устанавливается соотношение покупательных способностей двух валют. При этом одна из двух соотносимых валют будет базой котировки, т.е. валютой, с которой сравнивают вторую (котируемую) валюту, курс которой определяется. При прямой котировке, в которой иностранная валюта оценивается в национальной валюте, базой котировки будет иностранная валюта, а котируемой валютой - национальная валюта. При косвенной котировке, в которой национальная валюта оценивается в иностранной валюте, базой котировки будет национальная валюта, а котируемой валютой - иностранная валюта. Например, в Украине, в которой как и в большинстве

¹ Уместно отметить, что современные мировые валютные рынки сформировались под влиянием целого ряда факторов, среди которых, прежде всего, следует назвать развитие регулярных международных экономических отношений, развитие корреспондентских отношений между банками разных стран, развитие телекоммуникационной связи и совершенствование порядка передачи межбанковской информации.

стран мира, существует прямая котировка валют, базой котировки будет иностранная или коллективная валюта, а котируемой валютой гривна. Соответственно, котировка гривны к доллару США записывается в виде USD/UAH, где доллар США является базой котировки, а гривна - валютой котировки.

Во всех странах мира в качестве базы котировки¹ используются резервные валюты.

Если покупательная способность котируемой валюты (гривны) падает, то валютный курс базовой валюты (доллара США), выраженный в котируемой валюте (гривне) растет и наоборот. Если покупательная способность котируемой валюты (гривны) растет, то валютный курс базовой валюты (доллара США), выраженный в валюте котировки, падает.

При котировке валюты используются международные стандартные единицы, установленные международной организацией по стандартизации. Например, для коллективных валют, а также долларов США, Канады и Австралии, валютный курс устанавливается для одной денежной единицы. Для котировки европейских валют в других европейских валютах, как правило, используется стандартная величина - 100 денежных единиц, за исключением английского и ирландского фунтов, валютный курс которых всегда выражается для одной единицы. Для котировки японской иены в европейских валютах используется 1000 денежных единиц.

Каждая страна для внутреннего рынка может устанавливать единицы котировки валют, отличные от стандартных. Уместно отметить, что котировки валютных курсов различаются и в зависимости от точности измерения курса, т.е. до какого десятичного знака после запятой принято рассчитывать валютный курс - до второго, третьего четвертого или шестого.

¹ за исключением всех тех случаев, когда доллар котируется относительно коллективных валют, где доллар выступает валютой котировки, а коллективная валюта - базой котировки

Если точность измерения валютного курса учитывает шесть знаков после запятой, то говорят о полной котировке. Например, к полной котировке английского фунта стерлингов в гривнах относится его курс (по данным НБУ на 1 августа 2007 года) равный 10,270082 гривен за один фунт стерлингов. При этом, полный курс всегда включает в себя базовое число, равное целому числу, с учетом двух цифр после запятой. В нашем примере к базовому числу относится 10,27. Полная котировка используется, прежде всего, в межбанковских расчетах, так как при крупных суммах конверсионных или иных операций использование только базового числа приводит к серьезным потерям валюты. Например, учитывая только базовое число в расчетах за 10 млн. фунтов стерлингов, банк-продавец недополучит крупную сумму гривен ($10000000 \times 0,0082 = 82000$), а банк-покупатель столько же недоплатит, что экономически неоправданно. Как правило, базовое число всегда используют пункты обмена валют (в валютно-обменных операциях банков).

Однако, на мировых валютных биржах помимо полной котировки используется и краткая котировка. При этом профессиональный биржевой маклер в большинстве случаев производит котировку всего по нескольким основным валютам, котируя курсы покупки и продажи этих валют. Например, если какой-либо банк обратится к этому маклеру за котировкой евро в долларах США, то он получит следующую информацию:

курс покупки:

евро - 1,3000

(или коротко **00 - 09**)

курс продажи:

евро - 1,3009

При этом 1,30 будет принято за базовое число и до тех пор пока курс евро не поднимется или не упадет, соответственно, до 1,31 или 1,29, изменений выше, чем на уровне 00 - 09 (или 45 - 65, если полный курс будет 1,3045 - 1,3065) не произойдет.

Из этого следует, что в зависимости от видов операций банки могут использовать базовое число, полную и краткую котировки.

На изменение валютного курса в современных условиях влияет целый ряд факторов: состояние текущего платежного баланса; уровень инфляции в стране и инфляционных ожиданий; дефицит государственного бюджета страны; степень доверия к национальным деньгам как внутри страны, так и на мировых валютных рынках; разница в уровнях учетных ставок центральных банков в разных странах; характер деятельности внутренних валютных рынков страны (регулируемый или подлинно рыночный) и, соответственно, возможность осуществлять на них срочные валютные операции; валютная политика страны и ряд других факторов (частые смены правительства, либерализация цен, лоббирование в высших эшелонах власти интересов определенных политических и экономических сил, неразвитость отдельных секторов денежного рынка и т.д.).

В зависимости от режима валютного курса¹ различают рыночный валютный курс, уровень которого определяется спросом и предложением на валюту, а также расчетным путем.

Наиболее точно уровень валютного курса определяется рынком, так как колебания спроса и предложения на валюту в концентрированном виде влияют на колебания валютного курса и потому устраняют возможность искусственного завышения (или занижения) его уровня.

Различают два основных вида валютного курса - официальный валютный курс и коммерческий валютный курс. Однако, в рамках каждого из них существуют разновидности, что наглядно видно на рис. 9.3.1.

Как видно на рис. 9.3.1, *официальный валютный курс* единый, т.е. в отличие от коммерческого валютного курса официальный валютный курс не имеет курса покупателя и курса продавца. Официальный валютный курс устанавливается центральным банком страны. Официальный

¹ напомним, что под режимом валютного курса понимается порядок его установления и использования.

валютный курс может быть твердым (создающим обязательства центрального банка покупать и продавать валюту по этому курсу) и номинальным (не создающим таких обязательств центрального банка). В Украине официальный валютный курс гривны к иностранным национальным и коллективным валютам устанавливается Национальным банком страны в виде номинального валютного курса.

Уместно отметить, что практически до конца 1994 г. в Украине существовала множественность¹ валютных курсов, в том числе и официального валютного курса, который определялся НБУ расчетным путем, а на валютных аукционах - рыночным путем. Начиная же с ноября 1994 г. и по март 1999 г., официальный валютный курс устанавливался по результатам торгов на Украинской межбанковской валютной бирже (УМВБ) методом фиксинга².

Как видно на рис. 9.3.1, официальный валютный курс может быть плавающим и фиксированным.

¹ множественность валютных курсов означает, что для одной и той же валюты, в зависимости от ее применения в тех или иных расчетах, устанавливалось несколько значений валютного курса, либо же использовались различные коэффициенты в расчетах, соответственно, изменявших значения валютного курса.

² под фиксингом понимается такой порядок установления межбанковского валютного курса (котировки), при котором межбанковский валютный курс устанавливается (и регистрируется биржей) в момент окончания торгов на основании спроса и предложения по каждой валюте.

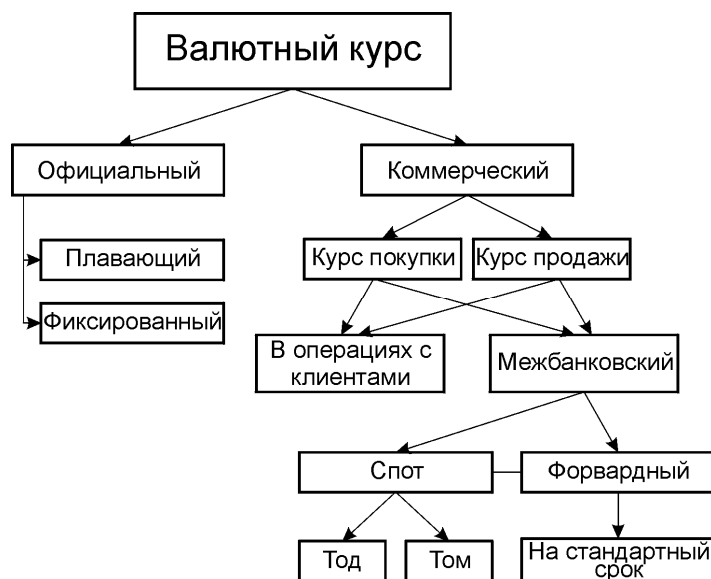


Рис. 9.3.1. Виды валютных курсов

Плавающий валютный курс представляет собой курс, уровень которого определяется на рынке соотношением спроса и предложения на валюту. Другими словами, плавающий валютный курс - это рыночный курс. Он может быть свободно-плавающим или регулироваться центральным банком с целью поддержания его устойчивости. Свободно-плавающий курс наиболее точно отражает тенденции валютного рынка.

Фиксированный валютный курс представляет собой курс, фиксированный центральным банком (или Валютным Советом страны) на конкретный период. Например, в Украине официальный валютный курс карбованца к свободно-используемым валютам и, прежде всего, к резервным валютам, устанавливаемый по результатам торгов на Украинской межбанковской валютной бирже (УМВБ), фиксировался НБУ и действовал до проведения следующих торгов на УМВБ, т.е. одну неделю. С проведением денежной реформы 1996 г. НБУ вводит для гривны валютный коридор¹ - фиксируя, тем самым, верхнюю и нижнюю

¹ уместно отметить, что режим валютного коридора известен мировому сообществу под названием Европейской валютной змеи (ЕВЗ). Европейская валютная змея - это режим совместно колеблющихся

границы официального валютного курса, установленного на уровне 1,76 – 1,96 гривны за доллар США. Однако, в связи с тем, что для поддержания валютного коридора НБУ приходилось неоднократно осуществлять валютные интервенции на внутреннем рынке страны, для чего требовались немалые валютные резервы, отсутствующие в НБУ, то от фиксированного курса гривны в рамках валютного коридора пришлось отказаться и курс стал регулируемым (управляемо-плавающим).

Следует отметить, что в Украине с марта 1999 г. и по настоящее время для свободно-используемых валют¹ официальный валютный курс устанавливается ежедневно. Официальный курс устанавливается как средневзвешенный по курсам, установившимся в результате проведения уполномоченными банками операций на межбанковском валютном рынке Украины. При установлении официального курса учитывается информация о действующем официальном курсе доллара США, установленном ранее НБУ, информация о курсовых и ценовых изменениях на валютных и товарных рынках, а также других показателей, изменения в которых могут влиять на валютный рынок Украины.

Для частично-используемых и неиспользуемых на главных валютных рынках мира валют, официальный валютный курс устанавливается НБУ с учетом информации:

- ü о курсе доллара США, установленного НБУ;
- ü данных ежедневного фиксинга Европейского центрального банка текущих кросс-курсов иностранных валют к евро;
- ü курсов иностранных валют к доллару США, установленных центральными банками стран-эмитентов соответствующих иностранных валют.

валютных курсов шести стран-членов ЕЭС (ФРГ, Франции, Италии, и стран Бенилюкс), введенный в 1972 г. Характерной особенностью ЕВЗ были совместные колебания валют названных стран к доллару США (и другим валютам) в пределах плюс-минус 2,25 % от установленных официальных валютных паритетов их валют.

¹ валют, которые свободно используются на главных валютных рынках мира.

При этом, для частично-используемых валют официальный валютный курс устанавливается один раз в месяц

Необходимость официального валютного курса обусловлена рядом причин. В первую очередь официальный валютный курс необходим в качестве общего знаменателя при составлении платежного баланса страны, для переоценки своих активов и пассивов в бухгалтерских балансах банков, предприятий и фирм, для расчетов с правительством и центральными банками других стран и субъектов хозяйственной деятельности данной страны.

Коммерческий валютный курс устанавливается коммерческими банками для расчетов со своими клиентами и расчетов между банками. Базой установления коммерческого валютного курса является официальный валютный курс, от которого коммерческий валютный курс может отклоняться вверх и вниз. Как видно на рис. 9.3.1, коммерческий валютный курс банка может быть курсом покупателя и курсом продавца (с позиции коммерческого банка). Другими словами, когда банк покупает иностранную валюту у своих клиентов (которые продают ее) за национальную валюту, то банк использует курс покупателя (курс покупки). Если же клиенты покупают у банка иностранную валюту за национальную валюту (т.е. банк продает им иностранную валюту), то банк использует курс продавца (курс продажи). При прямой котировке, существующей в подавляющем большинстве стран, курс продавца всегда выше курса покупателя, а возникающая разница представляет собой маржу банка.

Обменный валютный курс в операциях с клиентами устанавливается коммерческими банками для валютно-обменных операций через свои операционные кассы и пункты обмена валют. Коммерческие банки имеют право самостоятельно выбирать схему установления обменного курса, тесно связанного с официальным валютным курсом. В частности,

коммерческий банк может установить обменный валютный курс по одному из ниже представленных вариантов А, Б, В (рис. 9.3.2).

Как видно на рис. 9.3.2, коммерческий банк, осуществляющий валютнообменные операции, имеет возможность выбрать один из вариантов установления обменного валютного курса (в его взаимосвязи с официальным валютным курсом при прямой котировке):

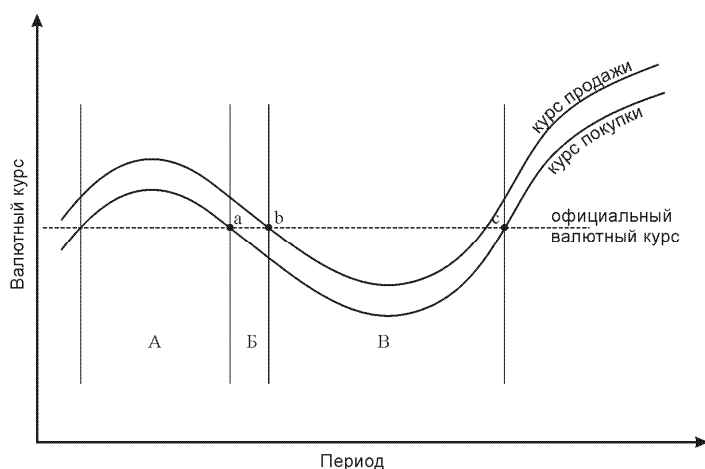


Рис. 9.3.2. Взаимосвязь обменного валютного курса с официальным валютным курсом

Вариант А, $\text{Курс продажи} > \text{Курса покупки} > \text{Официального валютного курса}$;

Вариант Б, - $\text{Курс продажи} > \text{Официального валютного курса} > \text{Курса покупки}$;

Вариант В, - $\text{Официальный валютный курс} > \text{Курса продажи} > \text{Курса покупки}$.

Уместно отметить, что независимо от выбранного банком варианта обменного курса, величина его отклонений от официального валютного курса не должна превышать установленные НБУ пределы, например, плюс-минус 2 % от официального курса гривны или иной предел.

Межбанковский валютный курс - это курс, по которому коммерческие банки осуществляют покупку-продажу валюты друг другу. Банк,

котирующий валюту, обычно называет курс Bid и курс Offer. Курс Bid при прямой котировке это курс, по которому банки покупают иностранную валюту за национальную, а курс Offer - курс, по которому банки продают иностранную валюту за национальную. При прямой котировке превышение курса Offer над курсом Bid называется *маржой* или *спредом*.

Межбанковский валютный курс действует только на межбанковском валютном рынке. Это договорный коммерческий курс.

Различают межбанковский валютный курс спот (spot) и курс по срочным сделкам - курс форвард (forward). Межбанковские сделки спот и форвард фиксируются соответствующими контрактами, в соответствии с которыми валюта должна быть поставлена банком-продавцом банку-покупателю не позже оговоренного в контракте дня. День исполнения контракта (день поставки валюты) называется *датой валютирования*.

Курс спот - это договорный курс, представляющий собой действующий на дату заключения контракта текущий валютный курс, по которому валюта должна быть поставлена не позже, чем на второй рабочий день, не считая дня заключения контракта. Другими словами, если контракт заключен, например, 5.11.07 (в понедельник), то поставка валюты должна быть осуществлена по курсу, действующему 5.11.07 не позже среды, т.е. 7.11.07, независимо от того, изменится ли к среде текущий валютный курс или нет. Однако, если контракт заключен в пятницу 9.11.07, то поставка валюты должна быть осуществлена по курсу, действовавшему 9.11.07, но не позже вторника 13.11.07, так как день заключения контракта - пятница - не считается, суббота и воскресенье как нерабочие дни также не считаются, следовательно, вторым рабочим днем будет вторник (не считая дня заключения контракта).

Курс спот может быть курсом тод (англ. today - сегодня) и том (англ. tomorrow - завтра). В соответствии с этими курсами датой валютирования

(датой зачисления валюты на счет) будут 5.11.07 (сегодня) и 6.11.07 (завтра).

Курс форвард это межбанковский валютный курс по срочным сделкам.

Сделки по курсу форвард имеют стандартные сроки: 1 месяц, 2 месяца, 3 месяца, 6, 9, и 12 месяцев¹. Важно отметить, что форвардные валютные курсы рассчитываются при осуществлении форвардной сделки, заключение которой означает соглашение двух сторон об обмене одной валюты на другую через определенный срок по курсу установленному при подписании контракта. При этом форвардная сделка является твердой, т.е. обязательной к исполнению. В основе обычного форвардного курса (форвард аутрайт) лежит премия или дисконт, определяемые рынком своп². Поэтому для простых операций на условиях форвард достаточно знать, что форвардный курс равен курсу спот плюс-минус форвардная маржа (которая может быть премией или дисконтом).

$$\text{Курс форвард} = \text{Курс спот} \pm \text{премия или дисконт} \quad (9.3.1)$$

При этом величина премии или дисконта в форвардном курсе целиком и полностью определяется тенденциями изменений процентных ставок по депозитам в каждой из двух используемых в котировке валют и определяется соотношением приращений этих вкладов, что наглядно видно из формулы расчета правильного форвардного курса.

¹ промежуточные сроки и сроки длительностью более одного года определяются непосредственно в ходе переговоров

² операции своп (англ. - swap) предполагают одновременную покупку и продажу валюты примерно на одну и ту же сумму, но на разные сроки. Соответственно в операциях своп возможны варианты: спот против форвард, или форвард против форвард. В отличие от форвардных операций в рамках своп, операции форвард, не связанные с операциями своп называются простыми форвардными операциями или операциями форвард - аутрайт (англ. outright - прямой, открытый).

(9.3.2)

$$\text{Курс форвард} = \frac{\text{Кол.валюты А} + \frac{\text{Кол.валюты А} \times t \text{ дней} \times N \% (\text{по валюте А})}{360 \times 100}}{\text{Кол.валюты В} + \frac{\text{Кол.валюты В} \times t \text{ дней} \times N \% (\text{по валюте В})}{360 \times 100}}$$

Приме

р расчета шестимесячного форвардного курса.

Если 1.11.07 г. текущий валютный курс (курс спот) гривны к доллару США (USD/UAH) был равен 505,00 грн. за 100 долларов, а процентные ставки по депозитам в гривнах (валюта А) составляли 16 % годовых, а в долларах США (валюта В) - 8 %, то форвардный (f6) шестимесячный (180 дней) курс USD/UAH будет равен 5,244231.

$$f_6 = \frac{505,00 + \frac{505,00 \times 180 \times 16}{360 \times 100}}{100,00 + \frac{100,00 \times 180 \times 8}{360 \times 100}} = 5,244231 \text{ USD/UAH}$$

(5,244231 гривны за доллар США)

Разница между курсами спот (5,050000 грн. за 1 доллар США) и форвард (5,244231 грн. за 1 доллар США) составит форвардную маржу.

Следовательно, форвардная маржа = 5,244231 - 5,050000 = + 0,194231 грн. за 1 доллар США. При таких условиях шестимесячный курс форвард, рассчитанный по формуле 9.3.1, составит:

$$f_6 = 5,050000 + 0,194231 = 5,244231 \text{ грн. за 1 доллар США.}$$

Знание форвардного валютного курса (курса по срочным сделкам) имеет большое значение для экспортеров и импортеров.

Это обусловлено тем, что учет экспортерами (импортерами) валютного курса конкретной валюты в будущем позволяет им определять будущие товарные цены на мировом рынке до заключения торгового контракта в той или иной валюте. Это дает возможность выбрать при подписании контракта приемлемую валюту платежа, в которой цена товара (в сравнении с ценами в национальной валюте) позволит получить от сделки прибыль, а не убыток.

Например, экспортеру, ожидающему поступления экспортной валютной выручки через 90 дней (3 месяца), в настоящее время известно, по какому текущему курсу (курсу спот) он может обменять ее на внутреннем валютном рынке на национальную валюту. Однако, ему совершенно неизвестно каким будет курс ожидаемой валюты через три месяца и сколько он сможет получить национальной валюты в обмен на полученную в виде экспортной выручки валюту при наступлении срока платежа (через три месяца). Импортеру так же неизвестно какую сумму национальной валюты должен он обменять через три (или иной стандартный срок) месяца для осуществления платежа своему партнеру в иностранной валюте. Соответственно, и экспортер, и импортер несут валютные риски, застраховать которые позволяют им форвардные операции, которые и предлагают им банки. Отметим, что коммерческие банки котируют иностранные валюты для своих клиентов в национальной валюте (в которой выражены их ресурсы), в то время как в операциях на межбанковском валютном рынке они котируют, как правило, валюты к доллару США, являющемуся в настоящее время общепризнанным международным платежным и резервным средством и базой котировки. (Поэтому, если Нацбанк Украины запросит у банка в Токио курс

японской иены, то Токийский банк сообщит ему курс иены к доллару США по методу прямой котировки).

Так как клиенты банков часто запрашивают котировки иностранных валют не в долларах США, а в других валютах, то коммерческие банки для своей клиентуры - субъектов внешнеэкономической деятельности, обычно осуществляют котировку иностранных валют методом кросс-курса.

Кросс-курс представляет собой курс валюты, в которой доллар США не является ни базой котировки, ни валютой котировки (котируемой валютой). И хотя в кросс-курсах отсутствует доллар США, курсы валют к доллару США служат основанием для исчисления кросс-курса. Например, курс швейцарского франка к датской кроне (DKK/CHF) рассчитывается как кросс-курс. Кросс-курс (англ. cross - перекрещивающийся) определяется на основе соотношения двух валют через их курс к третьей валюте. Наиболее часто на практике в качестве "третьей" валюты используется доллар США (или другая резервная валюта), который может быть либо в обеих валютах, котируемых методом кросс-курса, базой котировки, либо валютой котировки, либо в одной валюте быть базой котировки, а в другой валюте - валютой котировки.

Если доллар в курсах двух валют является или базой, или валютой котировки, для которых необходимо определить кросс-курс, например, швейцарского франка к датской кроне (DKK/CHF) или фунта стерлингов к швейцарскому франку (GBP/CHF), то в этих случаях для определения кросс-курса необходимо курсы валют к доллару США разделить один на другой. Например, $USD/CHF : USD/DKK = DKK/CHF$ или $GBP/USD : SDR/USD = GBP/SDR$.

Если доллар США является базой котировки только для одной валюты, то в этом случае кросс-курс можно определить умножением курсов сравниваемых валют к доллару США, например, $GBP/CHF = GBP/USD \times USD/CHF$.

На практике кросс-курсом называют соотношение двух иностранных валют, определяемое на основе их курса к какой-либо третьей валюте. При таком подходе к кросс-курсу в нем может присутствовать и доллар США, что не соответствует строгому понятию кросс-курса. Например, если курс гривны к доллару США равен 5,05, а гривны к швейцарскому франку 4,23, то кросс-курс швейцарского франка к доллару США (USD/CHF) будет равен $5,05/4,23 = 1,19$ швейцарских франка за 1 доллар США.

Расчет валютного курса может осуществляться не только методом кросс-курса, но и методом валютной корзины.

Метод валютной корзины используется, прежде всего, для расчета валютного курса коллективных валют. Вместе с тем, официальные курсы национальных валют ряда стран также рассчитываются с помощью "валютной корзины", например, сингапурский доллар, российский рубль и ряд др. валют. Метод валютной корзины используется также и для индексации валюты цены и валюты займа в международных экономических отношениях. Метод валютной корзины стал применяться банками и международными валютными организациями с марта 1973 г. в связи с введением режима плавающих валютных курсов. С помощью данного метода построен, например, валютный курс СДР. *Метод валютной корзины - это метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют.* Например, состав и структура набора валют в корзине СДР определялись объемом внешнеторговых операций стран в мировое сообщество. При использовании метода валютной корзины коллективные валюты и ряд национальных валют, курс которых рассчитывается данным методом, являются валютой котирующей по отношению к набору валют в корзине, представляющих собой сумму базовых валют. Расчет валютного курса коллективной валюты СДР методом валютной корзины представлен в табл. 9.3.1.

Как видно из данных табл. 9.3.1, средневзвешенный курс СДР в долларах США представляет собой сумму долларовых эквивалентов валютных компонентов (доллара США, евро, японской иены и английского фунта стерлингов, рассчитанных как произведение удельных весов каждой из валют в корзине на ее курс к доллару США). Как видно из данных табл. 9.3.1, на 31 августа 2007 г. за 1 СДР нужно было уплатить 1,007566 доллара США, т.е. СДР был практически равен 1 доллару.

Таблица 9.3.1

Расчет валютного курса СДР к доллару США
методом валютной корзины на 31 августа 2007 г.

Наименование валют в корзине	Удельный вес валют в корзине ¹ (%)	Курс валют к доллару США ²	Долларовые эквиваленты валютных компонентов
1	2	3	4 (2×3)
Доллар США	45	1,000000	0,450000
Евро	29	1,361000	0,394690
Японская иена	15	0,086506	0,012975
Английский фунт стерлингов	11	2,007374	0,220811
Всего в корзине СДР	100	X	1,078476

Расчет валютного курса методом валютной корзины используется не только для коллективных, но и для национальных валют ряда стран.

Независимо от вида валюты, в каждой стране используются официальный и коммерческие валютные курсы.

Коммерческие банки устанавливают коммерческие курсы (покупки и продажи), используемые в расчетах друг с другом и со своими клиентами.

Вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что национальные деньги могут широко использоваться и в международных расчетах, если страной-эмитентом не введены никакие валютные ограничения на

¹ установлен с 1 января 2006 года (Шемет Т.С. Теория и практика валютного курса. - К.: Лыбидь, 2006, с.27).

² курсы валют к доллару США рассчитаны методом кросс-курса по данным Вестник НБУ, 2007, № 10, с. 69.

валютные операции с валютными ценностями ни для резидентов, ни для нерезидентов.

Вопросы для самопроверки

1. Что такое валюта?
2. Чем определяется вид валюты?
3. Что такое валютные ограничения и какие принципы их организации?
4. Какие виды валют Вам известны?
5. Что такое свободно-используемая валюта?
6. Что такое частично-используемая валюта?
7. Какие валюты относятся к замкнутым валютам? Чем они замкнуты?
8. Что такое коллективная валюта?
9. Что такое СДР, ЭКЮ, Евро?
10. Что такое валютный курс?
11. Какие виды валютного курса Вам известны?
12. Что такое официальный валютный курс? Его отличия от коммерческого курса?
13. Что такое плавающий валютный курс? Что такое валютный коридор?
14. Какая взаимосвязь и взаимозависимость коммерческого и официального курсов?
15. Что такое фиксинг?
16. Что такое котировка валют?
17. Какие виды котировки Вам известны?
18. Чем характеризуется прямая котировка?
19. Чем характерна обратная котировка?
20. Что такое курс покупки? Курс продажи?
21. Что такое рыночный курс? Чем он определяется?
22. Что собой представляет Классификатор иностранных валют НБУ?
23. Как часто котирует валюты 1 группы Классификатора иностранных валют НБУ?
24. Из скольких знаков состоят литерные шифры валют в Классификаторе? Почему.
25. Что собой представляет межбанковский валютный курс?
26. Какие виды межбанковского валютного курса Вам известны?
27. Что такое курс Bid ? Курс Offer?
28. Что такое спред в межбанковском курсе?
29. Что означает курс спот? Какие виды он имеет?
30. Что представляет собой курс форвард?
31. Что такое форвардная маржа?

- 32. Напишите краткую формулу расчета форвардного курса.
- 33. Напишите полную формулу расчета форвардного курса.
- 34. Что лежит в основе колебаний форвардного валютного курса?
- 35. Что такое кросс-курс?
- 36. Что означает валюта, являющаяся базой котировки?
- 37. Что означает котируемая валюта?
- 38. Как определяется валютный курс коллективных валют?
- 39. В чем сущность метода валютной корзины?

РАЗДЕЛ2. ССУДНЫЙ КАПИТАЛ, КРЕДИТ И БАНКИ

ГЛАВА 10. ССУДНЫЙ КАПИТАЛ И КРЕДИТ

10.1. Происхождение и сущность ссудного капитала

Историческим предшественником ссудного капитала был ростовщический капитал, функционирующий, благодаря существованию кредита, как экономических отношений, возникших еще в натуральном хозяйстве. Ростовщический капитал - это капитал, предоставляемый в ссуду под высокий процент с целью получения его собственником максимально высокой прибыли, зачастую превышающей размер всей прибыли, получаемой заемщиком от использования ростовщического капитала¹. Поэтому ростовщический капитал был невыгоден промышленному капиталу. Понятно, что промышленные капиталисты вели борьбы с ростовщическим капиталом. В результате такой борьбы возник ссудный капитал, формируемый банками и предоставляемый в ссуды под процент, не превышающий 50 % прибыли заемщика.

Ссудный капитал - это денежный капитал, отдаваемый его собственником (кредитором) в ссуду предпринимателям (для обслуживания кругооборота их средств) в целях получения дохода в размере средней нормы прибыли.

Следовательно, ссудный капитал, отличается от ростовщического капитала, прежде всего, более низким уровнем ссудного процента.

Во-вторых, ссудный капитал отличается от ростовщического капитала и способом использования предоставляемых в ссуду денег. Это обусловлено тем, что при использовании ростовщического капитала,

¹ следует иметь в виду, что и сегодня, особенно в развивающихся странах, существует ростовщический капитал, предоставляемый в ссуду одними физическими лицами другим физическим лицам.

предоставленные в ссуду деньги служат капиталом только для кредитора-ростовщика. Ссудный же капитал, отданный в ссуду, представляет собой капитал и для кредитора, и для заемщика, так как он приносит прибыль им обоим (кредитору в виде ссудного процента, а заемщику в виде предпринимательского дохода).¹

В-третьих, ссудный капитал отличается от ростовщического капитала и по составу заемщиков, так как заемщиками ростовщического капитала являются мелкие товаропроизводители или же просто физические лица, использующие ростовщический капитал на непроизводительные (потребительские) цели. Заемщиками же ссудного капитала являются, прежде всего, предприниматели, использующие ссудный капитал производительно.

В-четвертых, ссудный капитал отличается от ростовщического капитала той ролью, какую он играет в экономике страны. Например, ростовщический капитал, из-за высокой нормы ссудного процента, ограничивая свое использование предпринимателями, вел производство к упадку. Ссудный же капитал, предоставляемый в ссуду под разумный процент и оставляя предпринимателям предпринимательский доход, содействует росту производства и развитию общества.

10.2. Особенности ссудного капитала

Ссудный капитал имеет целый ряд особенностей, отличающих его не только от ростовщического капитала, но также от капиталов, функционирующих в сферах производства и обращения, а также и от денежного и действительного капиталов. Прежде всего, следует отметить, что *ссудный капитал имеет особую форму движения*, отличающуюся от

¹ так как прибыль, полученная заемщиком от производительного использования ссудного капитала, распадается на предпринимательский доход и ссудный процент.

форм движения капиталов в промышленности и в торговле. В то время, как кругооборот капитала в промышленности включает в себя три формы стоимости: денежную, товарную и производительную ($D - T \dots P \dots T' - D'$); кругооборот средств в торговле - две формы стоимости: денежную и товарную ($D - T - D'$), то кругооборот ссудного капитала имеет только одну форму стоимости - денежную ($D - D'$), означая тем самым, что *ссудный капитал все время находится только в денежной форме стоимости.*

Исходя из определения ссудного капитала, как денежного капитала, отданного в ссуду (для обслуживания кругооборота средств предпринимателей) с целью получения прибыли, следует, что движение ссудного капитала может быть представлено в виде: (рис. 10.2.1)

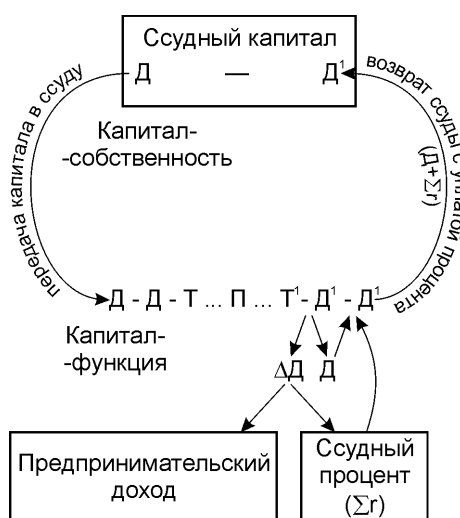


Рис. 10.2.1. Движение ссудного капитала

Как видно на рис. 10.2.1, при передаче ссудного капитала в ссуду он как бы раздваивается и собственность на капитал отделяется от его функционирования. Поэтому, находящийся в движении средств предпринимателя ссудный капитал, названный К. Марксом капиталом-функцией, проделывает свое движение вместе с кругооборотом средств заемщика ($D - T \dots P \dots T' - D'$). Однако, как капитал-собственность, та же сумма предоставленной в ссуду стоимости принадлежит владельцу

ссуженного капитала (кредитору), которому она должна быть возвращена по истечении установленного срока.

Отсюда вытекает *следующая особенность ссудного капитала: ссудный капитал - это капитал-собственность*, в отличие от капитала-функции.

Ссудный капитал имеет специфическую форму отчуждения - форму ссуды. При этом *ссуда, как специфическая форма отчуждения ссудного капитала, имеет возвратный характер движения.*

Ссудный капитал имеет форму товара, т.е. капитал как товар, который владельцы ссудного капитала "продают" как обычный товар. Однако потребительная стоимость ссудного капитала как товар, отличается от потребительных стоимостей обычных товаров и заключается в способности этого особого специфического товара - ссудного капитала (имеющего форму ссуды) приносить прибыль.

Ссудный капитал отличается и от действительного капитала (основных фондов), причем ссудный капитал возрастает быстрее, чем действительный капитал. Например, в Украине с 1996 по 2007 гг. ссудный капитал увеличился в 52,1 раза, в то время как реальная стоимость основных фондов (инвестиций в основной капитал) только в 7,4¹.

Причинами того, что формирование ссудного капитала опережает накопление действительного капитала является, в первую очередь, способность коммерческих банков при кредитовании своих клиентов мультипликативно расширять денежную массу. Во-вторых, причинами опережающих темпов формирования ссудного капитала, в сравнении с темпами роста действительного капитала, является расширение и развитие сети банков и их филиалов, в результате чего возрастает объем привлечения банковских средств. Немаловажной причиной опережающих темпов роста ссудного капитала, в сравнении с темпами роста

¹ рассчитано по данным Вестник НБУ, 2007, № 3, с. 70, с. 74 и с. 88-89.

действительного капитала, является предоставление банками ссуд сверх имеющихся ресурсов, создающих мнимые вклады. Уместно отметить, что в Украине предоставление банками ссуд сверх имеющихся ресурсов было запрещено Положением о кредитовании, отмена которого означала, по сути, и снятие запрета на возможность коммерческих банков создавать мнимые вклады.

10.3. Источники формирования ссудного капитала

Ссудный капитал формируется за счет целого ряда источников, формирующихся в процессе кругооборота капиталов предпринимателей.

Первым источником образования ссудных капиталов являются денежные средства, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота средств предпринимателей, функционирующих в сфере производства. Причинами такого высвобождения денежных средств являются:

во-первых, постепенное снашивание основных фондов, в связи с чем в промежутках между частичной амортизацией и полным обновлением основных фондов часть их стоимости оседает в виде временно свободных средств на депозитных счетах предпринимателей в банках;

во-вторых, несовпадение сроков реализации товаров со временем покупки сырья и вспомогательных материалов, в связи с чем, часть денежной выручки от реализации продукции, отражающая стоимость потребленного сырья и материалов образует временно свободные денежные средства на счетах в банках;

в-третьих, постепенность расходования денег на оплату рабочей силы, вырученных от реализации готовой продукции. Из того, что периоды реализации готовой продукции и периоды выплаты заработной платы рабочим и служащим не совпадают, следует, что временно свободные

денежные средства оседают на счетах предприятий в банках (до наступления сроков выплат заработной платы);

в-четвертых, накопление прибыли до таких размеров, при которых она может быть использована для расширения и развития производства. Понятно, что если предназначенной на эти цели части годовой прибыли недостаточно, например, для строительства производственных площадей, то предпринимателю приходится накапливать прибыль в банке за счет ежегодных ее отчислений.

Соответственно банки, формируя ссудный капитал за счет временно привлеченных свободных средств одних предпринимателей на их счетах в банках (и создающих, соответственно, источник формирования ссудного капитала), предоставляют его в ссуды другим предпринимателям, нуждающимся во временном привлечении дополнительных средств в хозяйственный оборот.

Вторым источником образования ссудных капиталов являются денежные доходы и сбережения различных слоев населения, помещаемые ими в виде вкладов в различные кредитные учреждения.

И, наконец, третьим источником образования ссудного капитала становятся временно свободные денежные средства страховых, трастовых и др. компаний и организаций, пенсионных фондов, профсоюзных, партийных и других общественных организаций на счетах в банках. Кроме того, при профиците государственного бюджета, источником образования ссудного капитала становятся и временно свободные средства государственного бюджета в размере превышения доходов над расходами.

Из того, что формирование и функционирование ссудного капитала основано на существовании кредита, вопрос о сущности последнего играет немаловажную роль в понимании и сущности ссудного капитала, и формы его отчуждения – ссуды.

10.4. Сущность кредита в различных теориях и взглядах

По вопросу о сущности кредита в экономической теории различают натуралистическую теорию, капиталотворческую, марксистскую теории и современные взгляды на сущность кредита.

Натуралистическая теория кредита рассматривала сущность кредита как способ передачи натуральных, т.е. вещественных и уже созданных, благ из одних рук в другие. Яркими представителями натуралистической теории кредита были А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Милль. Они считали, что объектом кредита являются уже созданные материальные (натуральные) ценности, а не ссудный капитал. Рассматривая объект кредитных отношений в виде натуральных благ, созданных без участия кредита, натуралистическая теория отводила кредиту пассивную роль, ставя на первое место производство натуральных благ и на второе место кредит, хотя видела зависимость кредита от производства.

Натуралистическая теория кредита, отождествляя ссудный капитал с действительным, соответственно ошибочно рассматривала движение этих капиталов, коренным образом отличающихся друг от друга, считая, при этом, что накопление ссудного капитала представляет собой накопление действительного капитала. Характерной чертой натуралистической теории кредита было признание за кредитом пассивной роли в экономической жизни и, соответственно, скромной роли банков в посредничестве перераспределения уже созданных натуральных благ в обществе. Соответственно натуралистическая теория кредита, правильно ставя его *в зависимость от производства*, вместе с тем не видела *его воздействия на производство*, т.е. его активной роли в развитии последнего.

Серьезным недостатком натуралистической теории кредита было и неверное отражение в ней отличительных особенностей движения

ссудного капитала, как обособившейся части промышленного капитала в денежной форме, и, соответственно, специфики и самостоятельной роли ссудного капитала, как капитала-собственности (в отличие от капитала-функции).

Капиталотворческая теория кредита рассматривала кредит как решающий фактор увеличения богатства общества, отводя ему, в отличие от натуралистической теории кредита, активную роль в экономике страны. Исторической основой возникновения капиталотворческой теории кредита было зарождение в начале ХУШ века капиталистической кредитной системы. Провозвестником капиталотворческой теории кредита был Джон Ло, ошибочно отождествлявший кредит с деньгами, а деньги с капиталом и считавший, что кредит способен привести в движение все неиспользованные обществом (из-за недостатка денег) материальные и трудовые ресурсы. Соответственно Ло считал, что увеличение количества денег, которое легко достигается с помощью кредита, задействует все неиспользованные ресурсы, в результате чего национальное богатство увеличится. Поэтому в банках Ло видел не скромных посредников в перераспределении уже созданных материальных благ, а творцов капитала. По мнению Ло было совершенно достаточно учредить в стране эмиссионный банк, выпускающий наличные деньги, чтобы обогатить страну.

Получив от регента Франции патент на создание эмиссионного банка, Ло преобразовал свой частный банк в государственный Королевский банк, который начал операции с выпуска разменных на серебро банкнот в порядке учета векселей. Будучи министром финансов Франции, Ло в дальнейшем поместил весь капитал эмиссионного банка Франции в акции основанного им акционерного общества. В результате денежные билеты эмиссионного банка Франции перестали размениваться на серебро, их выпуск резко увеличился и им был придан принудительный курс, в связи с чем денежные билеты стали обесцениваться. Падение курса акций, акционерного общества, руководимого Джоном Ло, привело эмиссионный банк Франции, созданный в качестве творца капитала, к банкротству, в связи с чем Джон Ло получил отставку и был выдворен

из страны. Что же касается капиталотворческой теории кредита, то она на длительное время была забыта.

Идеи капиталотворческой теории кредита возрождает Г. Маклеод, отождествлявший кредит с деньгами. По мнению Маклеода, так как и кредит, и деньги имеют "покупательную силу", то и кредит, и деньги являются богатством (так как все, что имеет покупательную силу - это богатство). Маклеод рассматривал кредит как производительный капитал, так как он приносит прибыль в виде процента, а банки - это "фабрики кредита" и, соответственно, творцы капитала. Ошибочность взглядов Г. Маклеода заключалась в том, что, во-первых, деньги и кредит не одно и то же, так как кредит - это экономические отношения, а деньги - посредники в товарообмене. Кроме того, кредит, будучи экономическими отношениями между кредитором и заемщиком, - не капитал. Вместе с тем, в отличие от Джона Ло, Г. Маклеод видел, что в способности банков безгранично "творить" капитал кроется возможность их банкротства и ставил вопрос о необходимости установления разумного предела объемов кредитования.

Идеи капиталотворческой теории кредита в начале XX века вновь находят своих последователей, среди которых следует назвать таких видных экономистов Запада как Й. Шумпетер, А. Ган, Дж. М. Кейнс и др. Например, Й. Шумпетер в 1911 г., впервые¹ излагая капиталотворческую теорию кредита в своей книге "Теория хозяйственного развития" отмечал, что кредит по своей сути есть создание покупательной силы с целью ее передачи предпринимателю. Другими словами кредит - это двигатель экономического развития капиталистического общества, так как банки, предоставляя платежные средства в кредит, создают капитал, используемый предпринимателями для развития и расширения материального производства.

¹ так как в последующем эта книга пять раз переиздавалась. Последнее (пятое) издание было в 1952 г. в Берлине.

В отличие от Й. Шумпетера, А. Ган, рассматривал кредит как "доверие", а банки - как "посредников в доверии". Ган объяснил механизм создания банками капитала при кредитовании предпринимателей. В частности, Ган отмечал, что вклад на текущем счете (в виде записи на нем, учитываемой по пассиву баланса банка) может быть создан за счет выдачи ссуды, предшествующей возникновению вклада и учитываемой по активу баланса банка, означая, тем самым, первичность активных операций перед пассивными. Другими словами, ссуда предоставляется сверх имеющихся кредитных ресурсов, а банк "творит" капитал буквально из воздуха, создавая, при этом, мнимый вклад¹. Ган называл такой кредит "инфляторным", в отличие от кредита, в соответствии с которым выдача ссуд осуществляется за счет ранее привлеченных средств.

Шумпетер и Ган считали, что кредит банков может быть безграничным, так как они "создают кредит" посредством приоритетности активных операций над пассивными. Однако банковский кредит, трактуемый Ганом как "доверие", тем не менее не безграничен и не создает действительного капитала.

Ошибка взглядов Шумпетера и Гана заключалась в том, что они не учитывали объективного существования банковской ликвидности, ограничивающей способность банков "творить" капитал.

Первоначально взгляды Гана на приоритет активных операций перед пассивными (и вытекающая отсюда далеко идущая автономия банков в предоставлении ими ссуд) вызвал острую критику его современников. Однако со временем бóльшая часть экономистов (как монетаристов, так и кейнсианцев) осознала смысл капиталотворческой теории кредита. Дж. М. Кейнс и его последователи (П. Самуэльсон, Л. Харрис, Э. Хансен и др.) в

¹ мнимые - потому, что реального поступления денежных средств на счет в банке нет, так как вклад создан банком просто в виде кредитовой записи по счету. Однако после создания такого мнимого вклада, владелец текущего счета имеет возможность получить в пределах суммы вклада наличные деньги, которых он вообще-то не внес в банк, что, собственно, и снижает ликвидность банка и может привести банк к банкротству.

дальнейшем развили капиталотворческую теорию кредита. Они считали, что кредит определяет экономическое развитие общества, поэтому для его стимулирования целесообразно через снижение нормы ссудного процента стимулировать развитие инвестиций, что в конечном счете будет способствовать росту инвестиционного и потребительского спроса и увеличит занятость в стране.

О праве на жизнь капиталотворческой теории кредита в постсоветское время и, соответственно, способности банков выдавать ссуды сверх имеющихся у них кредитных ресурсов (но...! под контролем банковской ликвидности) довольно подробно изложил д-р эконом. наук. академик РФ М. М. Ямпольский¹.

По мнению М. Фридмена основным объектом денежно-кредитного регулирования является денежная масса, рост которой зависит от объемов кредитования банками своих клиентов с зачислением ссуд на их текущие счета, что, собственно, и характерно для капиталотворческой теории кредита².

Кейнсианцы модернизировали капиталотворческую теорию кредита, создав *концепцию капиталотворческой роли государственного долга*, смысл которой состоит в том, что "неполная занятость" может быть восполнена за счет роста государственного спроса, который, в свою очередь, может реализовываться за счет роста государственных расходов, допускающих создание, даже, дефицита государственного бюджета (за счет роста государственного долга). При таких условиях капиталотворческая теория кредита становится одной из важных концепций денежно-кредитного регулирования в стране.

¹ Ямпольский М.М. – Ликвидность банков и кредитная политика // Деньги и кредит. – 1992, № 11. с. 5-12.

² нелишне вспомнить (см. механизм создания банками новых кредитных денег - §3.4), что при кредитовании своих клиентов (т.е. с помощью кредита) банки создают новые кредитные деньги в том случае, если выданные ссуды они зачисляют на текущие счета своих клиентов, создавая, тем самым, на их счетах депозиты. При таких условиях банки действительно могут на практике сперва выдавать ссуды (примат активных операций над пассивными), а затем, зачисляя их на текущий счет заемщика, создавать депозиты.

Важно, что капиталотворческая теория кредита не признавалась К. Марксом и жестко критиковалась (и критикуется) его последователями в лице советских и ряда постсоветских экономистов. Вместе с тем, марксистский взгляд на ссуду капитала (в отличие от ссуды денег) означает не что иное, как предоставление (создание) банками капитала своим клиентам с помощью кредита (при предоставлении им в ссуду *дополнительных*, т.е. сверх имеющихся у них, платежных средств).

Уместно отметить, что основные постулаты капиталотворческой теории кредита сегодня положены в основу банковской деятельности. Соответственно, в настоящее время все без исключения коммерческие банки во всех странах осуществляют в большей или меньшей степени кредитование своих клиентов, в основном¹ используя рациональное зерно капиталотворческой теории кредита - приоритет активных операций над пассивными, но при условии непрерывной оценки своей ликвидности по показателю ссуды/вклады. И если значение этого (внутрибанковского) показателя в каждом конкретном банке начинает расти, то банк начинает осторожничать с выдачей ссуд.

Марксистская теория кредита рассматривала кредит через призму движения ссудного капитала (как "своеобразный способ" передачи ссудного капитала *в форме ссуды* кредитором заемщику²), что дало основание советским (и постсоветским³) экономистам трактовать сущность кредита как форму движения ссудного капитала (Д - Д').

Однако форма движения ссудного капитала (Д - Д'), отражает только то, что деньги (Д), авансируемые в кругооборот возрастают в своей стоимости, так как „...потребительной стоимостью ссудного денежного капитала является его способность присоединять и увеличивать

¹ так как ссуды зачисляются на текущие счета заемщиков, создавая тем самым депозиты в виде "мнимых вкладов".

² Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 374.

³ Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, тема 8; Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы, 1997, с. 329.

стоимость."¹ Но за формой движения ссудного капитала не видно сущности кредитных отношений² между кредитором и заемщиком, что позволяет сделать вывод о том, что форма движения ссудного капитала (Д - Д') не раскрывает *сущности самого кредита*, как экономических отношений, хотя и основана на них.

Более того, анализируя движение ссудного капитала и рассматривая кредитные отношения между кредитором и заемщиком по поводу способа передачи ссудного капитала, К. Маркс не дает *определения* сущности самого кредита (как это сделано им, например, по отношению к сущности денег), хотя весь анализ ссудного капитала пронизан анализом кредитных отношений.

В частности, К. Маркс отмечал, что "... Владелец денег, желающий применить свои деньги как капитал, приносящий проценты, отчуждает их третьему лицу, бросает их в обращение, делает их товаром как *капитал*, - как капитал не только для себя самого, но и для других. Это капитал не только для того, кто отчуждает деньги, но и третьему лицу они с самого же начала передаются как капитал, как стоимость, обладающая той потребительной стоимостью, что она создает прибавочную стоимость, прибыль..."³ (выделено К. М.). "Но возвращение ссуженного капитала, - далее пишет К. Маркс, - принимает *форму* обратной уплаты потому, что авансирование, отчуждение этого капитала имеет форму ссуды."⁴ (выделено К. М.). Соответственно "...в отношении капитала, приносящего проценты, возврат его, как и выдача, есть лишь *результат юридической сделки между собственником капитала и вторым лицом*."⁵ (выделено Л. Р.). Из этого марксистского выражения следует, что выдача и погашение ссуды, т.е. кредитные отношения между кредитором и заемщиком по

¹ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 386.

² определяемых кредитным договором (о выдаче и сроках возврата ссуды с уплатой ссудного процента).

³ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 377.

⁴ там же, с. 378.

⁵ там же, с. 384.

поводу выдачи ссуды (процесс кредитования, основанный на кредите), возникают в результате юридического оформления этих кредитных отношений, т.е. подписания кредитного договора. Но кредитный договор, отражающий предусмотренный порядок организации кредитных отношений между кредитором и заемщиком, раскрывает нам только как и по каким правилам будут организованы акты выдачи и возврата ссуды. Но что такое кредит и в чем его сущность как экономических отношений кредитный договор, как юридическая сделка, не раскрывает.

Следуя марксистской теории, советские экономисты, соответственно, рассматривали кредит как форму движения единого ссудного фонда страны¹.

Когда коммерческий кредит в СССР был запрещен и существовал единый кассово-расчетный и кредитный центр страны в лице Госбанка СССР, такая формулировка сущности кредита как бы не противоречила условиям его существования.

Когда же коммерческий кредит был восстановлен, а вместо одного банка (Госбанка СССР²) возникло множество коммерческих частных банков, то *единого* ссудного фонда страны не стало. Соответственно, трактовка кредита как формы движения единого ссудного фонда страны пришла в противоречие с сущностью кредита, как экономических отношений, в которых ссудный капитал, *аккумулируемый банками*, является лишь частью объектов кредита (в форме выдаваемых банковских ссуд). Но объектами кредита являются и ссуды, предоставляемые не банками, а физическими (гражданский кредит) и юридическими лицами (коммерческий кредит) друг другу. При таких условиях трактовка кредита как формы движения единого ссудного фонда страны не охватывала всего

¹ так как само слово "капитал" в годы социалистической административно-командной системы считалось чем-то крамольным.

² не считая Стройбанка и Внешторгбанка, не осуществлявших непосредственно кассовых операций.

многообразие кредитных отношений в стране и суживала понятие сущности кредита.

Современные взгляды на сущность кредита рассматривают кредит как экономические отношения между кредитором и заемщиком, по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. При этом ссуженная стоимость (ссуда) является объектом кредитных отношений, а кредитор и заемщик (будь-то банк и его клиент, либо хозяйствующие субъекты, либо, наконец, физические лица) - субъектами кредитных отношений.

В настоящее время подавляющая часть экономистов признает, что кредит - это экономические отношения,¹ хотя некоторые экономисты и сегодня рассматривают кредит как форму движения ссудного капитала².

Отдельные же экономисты рассматривают сущность кредита и как форму движения ссудного капитала, и как экономические отношения, "которые возникают между кредитором и заемщиком по поводу мобилизации временно свободных средств и использования их на условиях возврата и оплаты."³

Но признание за кредитом того, что его сущность - это экономические отношения по поводу возвратного движения ссуженной стоимости, - логично требует признания и того, что ссуда представляет собой объект этих отношений, а также и того, что кредит и ссуда хоть и взаимосвязанные, но совершенно разные понятия. Из чего и следует, что нельзя рассматривать сущность кредита как форму движения ссудного капитала, так как одной из форм движения ссудного капитала и есть ссуда, являющаяся, однако, только объектом кредита, а не кредитом как

¹ Банковская энциклопедия / под ред. Мороза А. М. - К.: Эльтон, 1993; Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 146; Деньги, банки и кредит: в схемах и комментариях / под ред. Луцива Б. П. - Тернополь: Карт-бланш, 2000. - с. 141; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000. - с. 268; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 444.

² Банковское дело / под ред. Колесникова В. И. и Кроливецкой Л. П. - М.: Финансы и статистика, 1996, с. 6; Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, тема 8; Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы "ЮНИТИ", 1997, с. 329.

³ Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, тема 8 и с. 268.

экономическими отношениями между кредитором и заемщиком. Соответственно, в кредитных отношениях возврату подлежит именно ссуда, а не кредит, который просто невозможно возвратить, так же, как невозможно дать, взять, получить или возвратить любые отношения - кредитные, финансовые, дружеские или иные другие, так как отношения можно либо установить или прекратить (прервать), или же в них состоять и поддерживать.

Однако, несмотря на признание экономистами (подавляющей их части) того, что сущность кредита - это экономические отношения, все они (практически без исключения) отождествляют кредит и ссуду, как объект этих отношений. По этому-то в настоящее время и среди банкиров используются такие выражения как "выдать кредит", "получить кредит", "вернуть кредит", "предоставить кредит" и т.п., вместо "выдать ссуду", "получить ссуду", вернуть ссуду", "предоставить ссуду".

Особо следует остановиться на мнении о платности и возвратности кредита¹, в чем особенно ярко проявляется отождествление кредита и ссуды, как специфической формы отчуждения ссудного капитала, кредита и кредитования.

Необходимо отметить, что, будучи отношениями (пусть, даже, и экономическими), *кредит не имеет ни платного, ни возвратного характера*, в то время как ссуда и возвратна, и платна. Это обусловлено тем, что, во-первых, ссудный капитал (формой отчуждения которого есть ссуда) является объектом кредита; во-вторых, потребительная стоимость ссудного капитала как товара заключается в его способности приносить прибыль, что особенно ярко проявляется в форме движения ссудного капитала (Д - Д'). А так как кредитные отношения между кредитором и заемщиком возникают с момента подписания кредитного договора по поводу временного предоставления кредитором заемщику ссуды с уплатой

¹ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 164 - 167.

последним процента (за пользование, именно, ссудой, а не кредитом), то нет достаточных оснований рассматривать платный характер кредита. К тому же свойство "самовозрастающей" стоимости присуще, именно, ссудному капиталу, имеющему форму ссуды, а не кредиту.

Что же касается возвратного характера кредита, то следует отметить следующее. Из того, что движение ссудного капитала основано на кредите, а *ссуда, как специфическая форма отчуждения ссудного капитала, имеет возвратный характер*, следует, что именно ссуда, являясь объектом кредита, имеет возвратный характер движения, а не кредит. *Кредит же не имеет возвратного характера.*

Важно подчеркнуть также и то, что вряд ли можно говорить о ссуде¹ в товарной форме, причем, даже тогда, когда речь идет о коммерческом кредите. Это обусловлено самой сущностью коммерческого кредита, внутренняя организация которого предполагает возникновение кредитных отношений с момента продажи товара на условиях отсрочки платежа. Следовательно, в коммерческом кредите в ссуду предоставляется не товар, не товарный кредит, не товарная ссуда или, тем более, кредит в товарной форме, а в ссуду *предоставляется денежный эквивалент цены товара*. При этом в коммерческой форме кредита товар все ж таки *продается, а не предоставляется в ссуду*, так как в противном случае необходимо было бы возвращать ссуженную стоимость - товар (!), а не деньги, для *возврата* которых (поскольку в ссуду был взят именно денежный эквивалент цены товара) и предоставляется отсрочка *платежа*.

¹ за исключением ссуд в гражданской форме кредита, предоставляемых гражданами друг другу (как правило, соседями) в виде натурально-вещественные блага (хлеб, соль и т.п.) на короткий срок (день, пару дней).

10.5. Кредит, деньги, финансы и ссудный капитал

Как экономические отношения, кредит представляет собой экономическую категорию, законы существования которой объективны и не могут быть изменены по желанию и воле людей.

Кредит тесно связан с такими экономическими категориями, как финансы, деньги, ссудный капитал и др. экономическими категориями. В то же время кредит отличается от названных категорий. Например, взаимосвязь кредита и финансов выражается в том, что и кредит, и финансы распределяют и перераспределяют национальный доход и валовой внутренний продукт, созданный обществом. Поэтому и кредиту, и финансам присуще выполнение перераспределительной функции. Однако основа такого перераспределения национального дохода и валового внутреннего продукта с помощью кредита и с помощью финансов коренным образом отличается друг от друга. Это обусловлено тем, что с помощью кредита распределение и перераспределение национального дохода и валового внутреннего продукта происходит на *возвратной* основе, а с помощью финансов на *безвозвратной* основе. Кроме того, кредит выполняет функцию создания кредитных орудий обращения, а финансы такой функции не выполняют, в чем также проявляется отличие кредита от финансов.

Кредит тесно связан с ссудным капиталом, так как движение последнего *основано* на кредите. Однако рассмотрение кредита как формы движения ссудного капитала, не отражает сущностных отличий кредита и ссудного капитала. Это обусловлено рядом причин.

Во-первых, тем, что *форма движения ссудного капитала, имея вид $D - D'$, не раскрывает сущности кредита* как экономических отношений между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения ссуженной

стоимости, которая к тому же не обязательно возрастает (на величину процента) как, например, в гражданском кредите.

Во-вторых, в форме движения ссудного капитала скрывается основное отличие (и взаимосвязь) кредита и ссудного капитала, заключающееся в том, что ссуда (как форма отчуждения ссудного капитала) является объектом кредитных отношений, означая тем самым, что *ссудный капитал - это объект кредита*.

В-третьих, так как ссудный капитал концентрируется банками (и некоторыми др. кредитными учреждениями небанковского типа), то при рассмотрении кредита как формы движения ссудного капитала, понятие - "кредит" не охватывает все формы своего бытия¹. При таких условиях, рассматривать кредит, как форму движения ссудного капитала, не представляется возможным.

Кредит тесно связан с деньгами, что дало повод целой плеяде видных экономистов² своего времени отождествлять кредит и деньги (с их покупательной силой).

Однако между деньгами и кредитом существует не только тесная взаимосвязь, но и существенные различия.

Взаимосвязь и отличия кредита и денег, прежде всего, проявляются в выполняемых ими функциях. Так, например, современные кредитные деньги выполняют функцию выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами, чего кредит выполнять не может. Современные кредитные деньги выполняют и функцию средства обращения (при передаче наличных денег из рук в руки), чего кредит также выполнять не может, так как, будучи экономическими отношениями, его нельзя передать из рук в руки. Однако, выполнение деньгами функции средства платежа невозможно без наличия кредитных

¹ например, коммерческой и гражданской формы, в которых ссуды предоставляются *минуя банки*.

² Джон Ло (XVII век), Генри Маклеод, Джозеф Шумпетер, Джон Мейнард Кейнс и др. (XX век).

отношений¹, как при использовании наличных денег, так и безналичных денежных средств. Например, все безналичные денежные расчеты выполняются на основе наличия кредитных отношений между банками и владельцами счетов в виде зачисления денег на одни счета в банках и списания денег с других счетов в банках. В этом проявляется тесная взаимосвязь денег и кредита. Наконец, деньги могут выполнять функцию сохранения ценности денег, причем как в виде наличных денежных билетов и монет, так и в виде записей по счетам в банках, т.е. с помощью кредита, в чем также проявляется взаимосвязь и отличия кредита от денег.

Что же касается функций кредита (перераспределительной и создания кредитных орудий обращения), то деньги выполнять такие функции не могут, хотя сами являются кредитными орудиями обращения, в чем также проявляется взаимосвязь и отличия кредита и денег.

Взаимосвязь и отличия ссудного капитала и денег заключаются, прежде всего в том, что, если деньги сами по себе капиталом не являются, то сконцентрированные в банках, они превращаются в ссудный капитал. Поэтому ссудный капитал отличается от денег как таковых, хотя он имеет денежную форму. Он, например, не может быть средством выражения товарных цен и ценовых пропорций между товарами, средством обращения. Из того, что в ссуду отдаются деньги, внешне кажется, что потребительная стоимость ссудного капитала как товара и потребительная стоимость денег - одно и то же. В действительности же потребительная стоимость денежного капитала, отданного в ссуду для производительного использования, заключается в его способности приносить прибыль, а потребительная стоимость денег - быть посредниками в товарообмене. Сущностные различия между денежным капиталом и деньгами, будь-то

¹ даже в тех случаях, когда функцию денег, как средство платежа, выполняют наличные деньги, например, при выдаче заработной платы и, соответственно, работодатель до момента выплаты заработной платы является должником своего работника, т.е. находится с ним в долговых (кредитных) отношениях.

большая или маленькая сумма денег, заключаются в том, что денежный капитал возникает из опосредования деньгами передачи ссудного капитала в производительное использование. К. Маркс отмечал, что "...отдача в ссуду денег как капитала - отдача их под условием возврата по истечении известного времени - предполагает, что деньги действительно применяются как капитал, действительно притекают к своей исходной точке."¹ <...> Эта отдача в ссуду является, таким образом, соответственной формой для отчуждения стоимости как капитала, а не как денег или товара."² (подчеркнуто К. М.). Но отсюда отнюдь не следует, что отдача в ссуду денег не может быть связана с их непроизводительным использованием, как, например, на потребительские нужды.

При этом "...всякий ссудный капитал, какова бы ни была его форма и как бы природа его потребительной стоимости не модифицировала обратную уплату, всегда является лишь особой формой *денежного капитала*. Потому что то, что дается здесь в ссуду, всегда есть определенная денежная сумма, и на эту же сумму исчисляется и процент."³ (выделено Л. Р.).

Количественное же различие между деньгами и денежным капиталом, предоставляемым в ссуду, заключается в том, что масса ссудных капиталов всегда превышает массу наличных денег в обращении, так как одна и та же денежная единица может неоднократно использоваться в составе денежного ссудного капитала.

Например, в Украине на начало 2007 года общая сумма задолженности правительства и хозяйствующих субъектов в национальной и иностранной валюте⁴ банкам, отражающая величину ссудного капитала,

¹ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 384.

² там же, с. 385.

³ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 378.

⁴ рассчитано по данным Вестник НБУ, 2007, № 3, с. 92, с. 112 и с 114.

составляла - 254,2 млрд.грн., а масса наличных денег в обращении - только 75,0 млрд.грн.

Здесь уместно напомнить, что при поверхностном рассмотрении деньги как деньги и деньги как капитал отличаются только неодинаковой формой обращения: Т - Д - Т (деньги как деньги) и Д - Т - Д` (деньги как капитал). Однако, как отмечал К.Маркс, "...Деньги, описывающие в своем движении этот последний цикл, превращаются в капитал..."¹, так как "...первоначально авансированная стоимость не только сохраняется в обращении, но и изменяет свою величину, присоединяет к себе прибавочную стоимость, или самовозрастает. И как раз это движение превращает ее в капитал."² Из этого следует, что деньги, авансированные в производительное использование уже представляют собой капитал, так как формой их движения становится кругооборот. Причем, "самовозрастание" авансированной стоимости основано на использовании наемного труда. Деньги же сами по себе прибыли не приносят.

10.6. Необходимость кредита в экономике страны

В условиях существования товарно-денежных отношений товарное производство невозможно без существования кредита. Это обусловлено рядом причин, среди которых, в первую очередь, следует назвать наличие в рыночной экономике частной собственности на средства производства и особенностью движения средств хозяйствующих субъектов.

Наличие частной собственности на средства производства предполагает, с одной стороны, наличие временной потребности в дополнительных средствах у одних хозяйствующих субъектов (например, для расширения объемов производства) и, с другой стороны, наличие временно свободных

¹ Маркс К. - Капитал, т. I. - М.: Госполитиздат, 1947, с. 154.

² там же, с. 157.

средств у других хозяйствующих субъектов, нуждающихся в их выгодном вложении. Без существования кредита удовлетворить такие противоречивые потребности предпринимателей не представляется возможным.

Но с помощью кредита это противоречие интересов хозяйствующих субъектов может быть решено. Это обусловлено тем, что те предприниматели, которые имеют временно свободные денежные средства, хранят их на своих счетах в банках, кредитую последние и получая доход от хранения своих средств. Те же предприниматели, которые временно нуждаются в дополнительных средствах, могут получить в банке ссуду, источником которой являются временно свободные средства других предпринимателей.

Следовательно, необходимость кредита обусловлена наличием частной собственности на средства производства.

Необходимость кредита обусловлена и особенностями кругооборота и оборота средств (капитала) хозяйствующих субъектов.

Кругооборот и оборот средств каждого конкретного предприятия отражает специфику его хозяйственной деятельности (состав и структуру его основных и оборотных средств, сезонность производственной деятельности, сезонные и ежедневные колебания поступлений и платежей по счетам в банке). В концентрированном виде специфика производственной деятельности предприятий находит свое отражение в их денежном обороте, возникающем в процессе оборота капитала на стыке двух отдельных единичных кругооборотов (- Д` - Д -) (рис. 10.6.1).

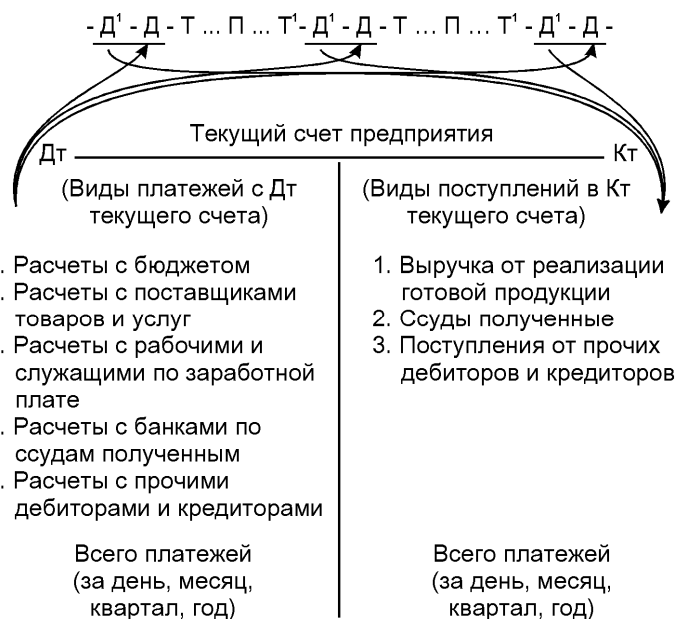


Рис. 10.6.1. Денежный оборот предприятия в обороте его капитала

Как видно на рис. 10.6.1, именно в денежном обороте предприятия (- Д - Д -)¹ (возникающем на стыке двух отдельных единичных кругооборотов капитала хозяйствующих субъектов) учитываемом на его текущем счете, отражаются все виды денежных поступлений и платежей, их динамика и, соответственно, объективная временная потребность предприятия в дополнительных средствах.

Соответственно, несовпадение по суммам и срокам поступлений и платежей средств, в процессе их оборота у различных предприятий, создает необходимость использования кредита, на основании которого функционирует ссудный капитал (существующий в денежной форме), с помощью которого и устраняются такие несовпадения.

Причем, следует подчеркнуть, что именно в денежных оборотах предприятий (а не в кругооборотах их капиталов), возникающих на стыке двух отдельных единичных кругооборотов, прослеживаются несовпадения

¹ здесь мы опускаем, что первоначально деньги авансировались в кругооборот средств, и рассматриваем денежный оборот предприятия в момент высвобождения выручки и последующего ее авансирования в кругооборот, т.е. на стыке двух отдельных единичных кругооборотов средств.

поступлений и платежей, отражающие сезонные и ежедневные колебания капиталов в процессе их оборота и необходимость кредита.

У сезонных предприятий (фермерских хозяйств, консервных, сахаропесочных и др. заводов и предприятий) временная потребность в дополнительных средствах имеет ярко выраженный сезонный характер в те периоды, когда производственная деятельность прекращается или резко сокращается. Наоборот, в пике объема производства у таких предприятий наблюдается высвобождение временно свободных средств.

У несезонных предприятий, таких как сахарорафинадные, деревообрабатывающие и др. заводы и предприятия таких резких колебаний потребности в средствах и поступлений выручки не отмечается. Однако и у этих предприятий в периоды расширения объемов производства, реконструкции или модернизации технологических процессов может возникать временная потребность в дополнительных ресурсах.

Соответственно, несовпадение по суммам и срокам колебаний потребности в средствах и их временного высвобождения из оборота у различных предприятий, вытекающее из специфики кругооборота их капитала, может быть устранено в товарно-денежных отношениях с помощью кредита.

Следовательно, необходимость кредита в рыночной экономике обусловлена несовпадением по суммам и срокам кругооборотов капитала отдельных предпринимателей.

Совершенно очевидно, что объективные причины необходимости существования кредита в рыночной экономике (частная собственность на средства производства и несовпадение по суммам и срокам кругооборотов капитала отдельных предпринимателей) создают и субъективные причины необходимости кредита в товарно-денежных отношениях. Среди таких субъективных причин необходимости кредита следует назвать взаимную

заинтересованность хозяйствующих субъектов в использовании кредитных отношений.

10.7. Функции кредита в различных теориях и взглядах

В экономической науке под функцией понимается простейшее проявление одной из специфических сторон сущности предмета, поэтому функции рассматриваются в рамках единой специфической сущности предмета. Вместе с тем неверно рассматривать совокупность функций, как выражение сущности предмета¹, так как функции *не определяют* сути предмета, а *служат отражением* его глубинных свойств.

Кроме того, предмет исследования, (кредит, деньги, ссудный процент и др. экономические категории) не может проявить свою сущность одновременно всеми своими сторонами. Это обусловлено тем, что проявление одной из сторон сущности предмета зависит от взаимосвязи (и взаимодействия) сущности предмета с той или иной стороной существующих экономических отношений в конкретный момент времени. Следует отметить, что функции объективны, однако в зависимости от изменения объективных экономических условий, могут возникать, прекращать свое существование и трансформироваться, т.е., сохраняя то же наименование, серьезно изменять свое содержание.

Кредит, как экономическая категория, выполняет две функции: перераспределительную функцию и функцию замещения наличных денег (или создания кредитных орудий обращения). Вместе с тем, нельзя не согласиться с д-ром экон. наук, проф. М. И. Савлуком, отмечающим, что "...Навязать или лишить кредит определенной функции волевым способом невозможно. Поэтому вызывает удивление значительный разнобой среди

¹ как это изложено в учебнике Деньги и кредит /под ред. Ивасива Б. С. -Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 271.

исследователей относительно определения количества функций кредита: одни называют две функции, другие - три, а третьи - шесть, восемь а то и больше функций кредита"¹.

В настоящее время постсоветскими экономистами рассматриваются такие функции кредита: перераспределительная функция; функция замещения наличных денег (создания кредитных орудий обращения); функция замещения действительных денег кредитными деньгами и кредитными операциями;² эмиссионная (антиципационная) функция;³ функция создания в обороте дополнительной покупательной способности субъектов рынка;⁴ функция обеспечения потребностей оборота в платежных средствах;⁵ функция обслуживания товарооборота⁶.

Кроме перечисленных функций называются и такие, как функция капитализации денежных доходов; функция обслуживания обращения денежного капитала; функция ускорения концентрации и централизации капитала; функция обслуживания инновационного процесса; функция экономии затрат денежного обращения; функция экономии издержек обращения; функция регулирования экономических процессов; функция ускорения научно-технического прогресса и, наконец, контрольная и контрольно-стимулирующая функции.

Из того, что практически все авторы признают перераспределительную функцию кредита (и, за некоторыми различиями формулировок) и функцию замещения наличных денег кредитными операциями (создания кредитных орудий обращения), объективно

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 454.

² Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 174; Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Герашенко В. С. - М.: Финансы, 1976, с. 208.

³ Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: 2000, с. 272.

⁴ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 186 - 190.

⁵ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 455.

⁶ Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы "ЮНИТИ", 1997, с. 340.

раскрывающих сущность кредита во всех его формах, рассмотрим сущностные характеристики этих двух функций.

Перераспределительная функция кредита отражает перераспределение с помощью кредитных отношений объекта кредита - ссудного капитала. Это выражается в том, что источники формирования ссудного капитала, такие как: временно свободные средства хозяйствующих субъектов, высвобождающиеся из кругооборота капитала, функционирующего в сфере производства и в сфере обращения; временно свободные средства различных слоев населения и, наконец, временно свободные средства финансовой системы (страховых, пенсионных фондов, различных финансовых компаний и средств госбюджета, в размере превышений доходов над расходами), формируя ссудный капитал, одновременно служат источниками удовлетворения временной потребности в средствах других хозяйствующих субъектов, функционирующих в сфере производства и в сфере обращения; источником удовлетворения временной потребности населения в дополнительных средствах и временной потребности в средствах органов государственной власти. Поэтому такие функции кредита как капитализация свободных денежных доходов, а также обслуживание обращения денежного капитала (включаемые д-ром экон. наук проф. Гальчинским А. в состав функций кредита¹), по своей сути отражают перераспределительную функцию кредита, благодаря которой формируется и перераспределяется ссудный капитал.

Следует подчеркнуть, что *перераспределительной функции кредита* характерно не вообще перераспределение стоимости, а только временно высвободившейся из оборота и временно необходимой ему. При этом сущность перераспределительной функции кредита отражает ту особенность объекта кредитных отношений - ссудного капитала, которая

¹ Гальчинский А. - Теория денег. - К.: Основы, 1998, с. 188.

заключается в том, что ссудный капитал - это капитал-собственность. Соответственно, благодаря кредиту, капитал-собственность перераспределяется временно, т.е. лишь на время удаляется от своего собственника и затем возвращается к нему.

Функция замещения наличных денег кредитными операциями банка (функция создания кредитных орудий обращения) исторически возникла из кредитных отношений банкира с владельцем золотых монет, выдававшего последнему банковскую расписку (банкноту), как свидетельство о принятии действительных денег на хранение с обязательством вернуть их по первому требованию предъявителя банкноты. Поэтому исторически первым кредитным орудием обращения, заменившим собою действительные деньги в обращении, была банкнота, как вексель на банкира.

Но в настоящее время действительные деньги также как и банкноты, ушли в прошлое. Это означает, что рассматривать в XXI веке такую функцию кредита, как замещение *действительных денег* (чем бы то ни было) не представляется возможным.

При рассмотрении эмиссионной функции кредита, как аналога функции замещения наличных денег кредитными операциями банков (создания кредитных орудий обращения) следует обратить внимание на то, что проф. Б. С. Ивасив трактует эту функцию кредита, как "...выпуск денег для обслуживания платежного оборота"¹. Но выпуск денег осуществляют банки. Что же касается функции кредита, то вряд ли справедливо рассматривать функцию кредита (т.е. функцию экономических кредитных отношений) и сам кредит как "деньги в функции средства платежа"², что противоречит и сущности денег, и сущности кредита (и по сути своей отождествляет деньги с кредитом).

¹ Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 272.

² там же.

Трудно согласиться и с предлагаемой д-ром экон. наук, проф. М. И. Савлуком функцией кредита как отношений, обеспечивающих благоприятные условия для эффективного регулирования оборота денег¹, по той простой причине, что кредит не регулирует денежный оборот. К тому же, благоприятные условия для регулирования оборота денег создают банки, а не кредит. Поэтому простейшее проявление одной из сторон сущности кредита выражается не в эмиссии денег (для платежного оборота) и не в создании благоприятных условий для эффективного регулирования оборота денег, так как все это выполняют банки, а, именно, *в замещении наличных денег кредитными операциями банков* (и, соответственно, создании кредитных орудий обращения, таких как чеки, векселя, тратты и др.). Уместно отметить ошибочность утверждения, что "...сама по себе кредитная эмиссия денег не имеет каких бы то ни было ограничений..."², так как даже эмиссия наличных денег (современных кредитных денег без стоимости) имеет свои границы - выгодность для эмитента. Кредитная же эмиссия безналичных денег ограничивается Национальным банком, с одной стороны, нормой обязательного резервирования и, соответственно, денежным мультипликатором, а, с другой стороны, самими коммерческими банками в связи с существующим кредитным риском. В этой связи нельзя не согласиться с высказыванием проф. М. И. Савлука о том, что "...функцию эмиссии денег в действительности выполняет банковская система. А тот факт, что банковская система осуществляет и кредитную деятельность, не дает ни одного основания расширять ее эмиссионную функцию на кредит как экономическую категорию."³

Что же касается второго названия эмиссионной функции кредита - антиципационной функции, то проф. Б. С. Ивасив, как автор такого

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 456.

² Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 272.

³ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 455.

названия функции кредита, не раскрывает именно антиципационного проявления сущности кредита. Однако, на наш взгляд, такое наименование какой бы то ни было функции кредита - эмиссионной, или какой-либо другой, вообще довольно дискуссионно, так как антиципация означает: предвосхищение (догадку) чего-то, преждевременное наступление какого-либо явления или пользование правом до его утверждения¹.

Заслуживает быть рассмотренной контрольная и контрольно-стимулирующая функция кредита, выделяемая отдельными авторами.

Сущность контрольной функции кредита, по мнению проф. Б. С. Ивасива состоит в том, "... что в процессе **кредитования** обеспечивается контроль за соблюдением условий и **принципов кредита** со стороны субъектов кредитного соглашения."² (выделено Л. Р.).

Однако контроль, осуществляемый в процессе кредитования, выполняется банками, а не кредитом. Следовательно, нет причин переносить контрольную функцию банков (осуществляющих контроль надлежащего выполнения принципов кредитования³) на кредит (как экономические отношения, возникающие между кредитором и заемщиком с момента подписания кредитного договора о предоставлении ссуды на конкретный срок и с уплатой обусловленного процента). Кроме того, существуют принципы кредитования, а принципов кредита не существует.

Что касается содержания контрольно-стимулирующей функции кредита то, по мнению ее автора сам по себе "...кредитный контроль не сводится к проверке соблюдения контрагентами условий соглашения, как это общепринято, а включает обоснованный экономический анализ и оценку состояния контрагентов, прежде всего, кредитоспособности заемщика, прогнозирование возможного риска непосредственно **перед заключением соглашения**. На этой основе определяются соответствующие

¹ Энциклопедический словарь. - М.: БСЭ, 1953, т. 1, с. 84.

² Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 273.

³ а не принципов *кредита*, которых у последнего просто-напросто нет.

условия кредитования, включаемые в соглашение, которые сами по себе стимулируют экономное поведение субъектов кредита - как заемщиков, так и кредиторов."¹ (выделено Л. Р.).

Как видно из приведенного определения, содержание контрольно-стимулирующей функции кредита, значительно шире контрольной функции и включает в себя выполнение обоснованного экономического анализа и оценку состояния кредитоспособности заемщика до вступления контрагентов в кредитные отношения, дающих основание принимать решение относительно того - вступать ли кредитору с заемщиком в кредитные отношения или нет. Но это означает только одно - кредитные отношения еще не установлены, их еще нет. Из этого следует, что ***не кредиту присуще выполнение контрольно-стимулирующей функции, а банку***, так как все это выполняет банк, осуществляя оценку своего риска (при условии кредитования заемщика) в порядке предварительного контроля, т.е. до подписания с заемщиком кредитного договора, а, значит, и до установления с заемщиком кредитных отношений.

10.8. Границы кредита и границы использования кредита

В философском смысле слова термин "граница" определяется как все то, что отделяет один предмет от другого и одновременно является основой связи одного предмета с другим. Синонимами термина "граница" могут служить такие понятия как рубеж, предел, допустимая норма. При этом различают внешние (пространственную и временную границы предмета), внутренние и функциональные границы предмета. Кроме

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 456.

понятия "граница предмета" существует и понятие "граница использования предмета"¹.

Применительно к кредиту, под границей кредита следует понимать предел существования кредитные отношения.

Под границей использования кредита следует понимать предел использования кредитных отношений как в целом по стране, так и применительно к отдельным банкам и заемщикам.

10.8.1. Характеристика границ кредита

В воспроизводственном процессе кредитные, денежные и финансовые экономические отношения накладываются в пространстве друг на друга, тесно переплетаются между собой во времени, но одновременно существуют в своем чистом виде, строго определяемом границами их существования. Поэтому рассматривают внешние - межкатегориальные (пространственные и временные) границы кредита, внутренние границы кредита и функциональные границы кредита. При этом, следует понимать, что *граница* экономических отношений не только отделяет эти отношения друг от друга, но и является основой связи между ними.

Внешние границы кредита имеют количественную характеристику, определяемую уровнем развития кредитных отношений в стране и ее кредитной системы. Однако не следует буквально трактовать внешние границы кредита, как какие-то количественно определенные величины.

Пространственная граница кредита отделяет кредит, как экономическую категорию, от других экономических категорий в

¹ в качестве примера различий между "границей предмета" и "границей использования предмета" рассмотрим, например, мяч. Граница предмета "мяч" строго очерчена размерами того шара, в который вписывается рассматриваемый мяч. Однако граница использования предмета "мяч" определяется тем, как можно использовать этот мяч. Если это футбольный мяч, то его можно использовать для игры в футбол, если это волейбольный мяч, то граница его использования несколько расширяется, так как волейбольный мяч может быть использован для игры в волейбол, для игры в водное поло, для игры в баскетбол. Мяч можно использовать в художественной гимнастике как предмет, с которым выполняются определенные упражнения и т.д и т.п. Другими словами, граница использования мяча значительно шире, чем его собственная граница.

пространстве. *К пространственным границам кредита относятся все существующие в обществе (в пространстве) экономические отношения, связанные с возвратным движением ссуженной стоимости.* Уместно отметить, что в экономическом пространстве кредитные отношения по составу участников существуют: между банками и правительством, между банками и хозяйствующими субъектами, между банками и населением, между самими банками, между самими хозяйствующими субъектами, между хозяйствующими субъектами и населением, среди населения и, кроме того, между резидентами и нерезидентами всех юридически обособленных лиц. Количественная определенность пространственных границ кредита зависит от уровня кредитных вложений всех участников кредитных отношений и их временных потребностей в дополнительных средствах. Другими словами, пространственные границы кредита в условиях рынка имеют чрезвычайно широкие пределы, непрерывно расширяющиеся с развитием рыночных отношений и свободной конкуренции.

Временная граница кредита означает, что существующие в обществе кредитные отношения при определенных условиях прекратят свое существование во времени. Примером временной границы кредита может быть существование кредитных отношений между банком и заемщиком по поводу использования срочной ссуды. При этом в момент погашения ссуды кредитные отношения банка с заемщиком по данной ссуде прекращаются во времени. Другим примером временной границы кредита может быть переход срочной ссуды в просроченную. В этом случае кредитные отношения между банком и заемщиком не прекращаются, однако во времени они переходят на качественно новую ступень. Если же заемщик длительно не возвращает ссуду, то по истечении срока исковой давности она списывается банком в безнадежные долги. Соответственно, в момент списания ссуды в безнадежные долги временная

граница существования кредитных отношений прекращается, а на смену ей приходит новая граница - финансовых (безвозвратных) экономических отношений.

Следует отметить, что качественная определенность границ кредитных отношений рассматривает совокупность присущих только кредиту признаков.

Таким образом, внешние - межкатегориальные границы кредита, *представляют собой, с одной стороны, качественное обособление во времени и пространстве экономической категории - кредит от всех других экономических категорий. С другой стороны, эти границы представляют собою основу связи кредита с другими экономическими категориями.*

Внутренние границы кредита *обособляют отдельные его формы в рамках единой сущности кредита и отражают взаимосвязь между ними.*

Внутренние границы кредита зависят от уровня развития той или иной формы кредита.

Например, так как ипотечная форма кредита в Украине только начинает развиваться, то и границы этой формы кредита с другими его формами только устанавливаются, что выражается как в разграничении объектов кредитования между ипотечным, банковским, коммерческим и потребительским кредитом, так и в установлении взаимосвязи между ними.

В зависимости от простейшего проявления тех или иных сторон сущности кредита, проще говоря, от тех функций, которые выполняет кредит, различают и функциональные границы кредита. Следовательно, функциональные границы кредита *определяются теми функциями, которые функционально выполняет кредит.*

Из того, что кредит выполняет две функции - перераспределительную и функцию замещения наличных денег (создания

кредитных орудий обращения) следует, что к функциональным границам кредита относятся перераспределительная граница и граница замещения наличных денег кредитными операциями банков.

Перераспределительная граница кредита означает пределы возможного существования кредитных отношений, определяемые объемом имеющихся в экономике страны временно свободных кредитных ресурсов банков и др. хозяйствующих субъектов и временной потребности в этих ресурсах экономики страны. Это означает, что каков бы ни был объем, прежде всего, временно свободного ссудного капитала, при снижении спроса на него, величина перераспределительной границы кредита сужается и, наоборот, при росте спроса на ссудный капитал, величина перераспределительной границы кредита расширяются. Следует отметить, что перераспределительная граница кредита во многом зависит от существующей в стране нормы ссудного процента, рост которой сужает, а снижение - расширяет перераспределительную границу кредита.

Граница кредита, определяемая такой его функцией как создание кредитных орудий обращения (замещение наличных денег) означает предел возможного замещения кредитными орудиями обращения наличных денег, что, в первую очередь, зависит от установленных законом (и нормативными документами НБУ) правил выполнения налично-денежных и безналичных расчетов и от уровня развития расчетов с помощью пластиковых карточек. Кроме того, эта граница кредита в значительной степени зависит от темпов роста реального объема производства, рост которого расширяет объем безналичных сделок в стране, а сокращение - снижает.

Уместно отметить, что в теории кредитных отношений главное внимание при исследовании границ кредита должно быть отведено тем факторам, которые формируют потребность в установлении кредитных отношений с учетом их взаимодействия с другими экономическими

отношениями в конкретных условиях хозяйствования. Например, при чрезмерном предоставлении банковских ссуд в хозяйственный оборот, масса денег возрастает быстрее, чем товарная масса, в результате чего будут расти цены на товары и услуги, а деньги начнут обесцениваться. С другой стороны, сдерживание объемов предоставляемых банковских ссуд, затрудняет оплату товаров и услуг из-за недостатка платежных средств (кредитных орудий обращения). При таких условиях происходит сдерживание роста цен, но одновременно отмечается и снижение платежеспособного спроса, как хозяйствующих субъектов, так и населения (достаточно вспомнить практику невыплат работодателями заработной платы населению длительные периоды). Следовательно, определение обоснованных оптимальных границ кредита позволяет наиболее эффективно воздействовать с помощью кредита на экономическое развитие общества.

10.8.2. Характеристика границ использования кредита

Границы использования кредита означают пределы возможного использования кредита (пределы кредитования) как на макро, так и на микроуровне. Эти пределы устанавливаются в виде конкретных показателей, применительно к субъектам кредитных отношений, формам кредита и видам ссуд, как в целом по кредитной системе страны, так и на уровне отдельных банков и их клиентов. Границы использования кредита имеют качественные и количественные характеристики. Однако нельзя отождествлять границы использования кредита на макроуровне с макроэкономическими границами кредита, которые просто нельзя установить. То же самое касается и границ использования кредита на микроуровне.

Среди границ использования кредита на макроуровне следует, прежде всего, назвать норму обязательного резервирования, которая может

расширять (при ее уменьшении), а может и сужать (при ее увеличении) способность банков к кредитованию.

К границам использования кредита следует отнести и норму ссудного процента (основанную на учетной ставке центрального банка), и экономические нормативы, установленные коммерческим банком НБУ в качестве количественных границ различных сторон их деятельности, в том числе, и кредитной.

Что касается нормы ссудного процента, то чем она выше, тем ниже привлекательность кредита для хозяйствующих субъектов и, наоборот, чем ниже ставка ссудного процента, тем выше привлекательность кредита. Однако, при очень низкой процентной ставке спрос на банковские ссуды резко возрастает в результате чего процентная ставка увеличивается. Уместно отметить, что норма ссудного процента вместе с экономическими нормативами являются основными инструментами прямого воздействия центрального банка на границы использования кредита и, следовательно, на экономику страны. Более того, эти инструменты, наряду с инструментами косвенного воздействия (учетную ставку НБУ, норму обязательного резервирования и операции на открытом рынке) на экономику позволяют центральному банку осуществлять экспансионистскую или рестрикционистскую политику, воздействуя при этом на расширение или сужение границ использования кредита.

Что касается экономических нормативов и, прежде всего, нормативов кредитного риска банков, то они представляют собой не что иное, как лимиты, в пределах которых коммерческие банки могут предоставлять ссуды одному или группе заемщиков. Например, если граница кредитования банком одного инсайдера¹ не может превысить 5 %

¹ инсайдер (англ. inside - внутри) - это, как правило, физические лица, которые имеют непосредственное отношение к деятельности данного банка (работники банка и их родственники).

регулятивного капитала¹ данного банка, то граница кредитования банком всех инсайдеров (с учетом выданных им банком гарантий и поручительств) не должна превысить 40 % регулятивного капитала данного банка. Границей же всего объема кредитования банком всех своих заемщиков, т.е. общий объем предоставляемых банком ссуд не должен превышать восьмикратный размер регулятивного капитала банка². Например, если размер регулятивного капитала банка равен 5 млн. евро, то общий объем предоставляемых банком ссуд должен находиться в пределах 40 млн. евро.

Среди границ использования кредита на микроуровне следует назвать, в первую очередь, наличие временной потребности конкретного хозяйствующего субъекта в заемных средствах, уровень его кредитоспособности и, соответственно, класс заемщика. В Украине все заемщики по признаку их финансового состояния и кредитоспособности³, делятся на пять классов (А, Б, В, Г, Д).

К классу А относятся заемщики с очень хорошим финансовым состоянием и безупречной кредитной историей; к классу Б - заемщики практически с тем же финансовым состоянием и кредитной историей, как и у заемщиков класса А, однако вероятность сохранения этого финансового состояния в будущем невелика и имеются потенциальные недостатки в его деятельности. К классу В относятся заемщики с удовлетворительным финансовым состоянием сейчас, но маловероятным в будущем и могущие иметь проблемы с обеспечением предоставленных им ссуд. К классу Г относятся заемщики с неудовлетворительным финансовым состоянием и высоким риском получения серьезных убытков. И, наконец, к классу Д

¹ регулятивный капитал банка является одним из наиважнейших показателей деятельности банков, основным назначением которого является покрытие негативных последствий разнообразных рисков, которые банки берут на себя в процессе своей деятельности, и обеспечения защиты вкладчиков, финансовой устойчивости и стабильности деятельности банков. Регулятивный капитал включает в себя основной и дополнительный капитал.

² хотя строго говоря, здесь имеются определенные отклонения, допускающие превышения объема выдаваемых банком ссуд размером восьмикратного регулятивного капитала.

³ под кредитоспособностью следует понимать не только способность заемщика своевременно вернуть ссуду, но и наличие условий, при которых он может получить ссуду.

относятся заемщики с неудовлетворительным финансовым состоянием и наличием убытков. Понятно, что отнесение хозяйствующего субъекта (по признаку состояния его кредитоспособности) к тому или иному классу заемщиков определяет возможность получения им банковской ссуды, т.е. устанавливает границы использования им кредита на микроуровне.

Границы использования кредита непрерывно меняются в соответствии с происходящими изменениями в экономике страны. Например, переход Украины к рыночной экономике, расширил границы использования кредита, что нашло свое отражение в развитии коммерческого и становлении ипотечного кредита в стране.

10.9. Формы кредита и виды ссуд во взглядах различных экономистов

Под формой предмета в широком смысле понимается внешнее проявление его сущности. Более подробно понятие "форма" в философской терминологии определяется как "способ существования предмета, внутренняя организация его содержания, то, что связывает элементы содержания воедино и без чего невозможно самое существование содержания"¹. Другими словами форма предмета - это способ существования предмета (его внутренняя организация, его содержания), имеющий свое внешнее проявление. Всякий предмет, всякое явление в природе и обществе имеют свое содержание и форму. Будучи философскими категориями, содержание и форма тесно взаимосвязаны. В единстве содержания и формы определяется та роль, которую играет содержание. Однако форма не пассивна к содержанию и активно воздействует на него, способствуя его развитию или торможению. Например, развитие содержания кредита, как экономических отношений по поводу возвратного движения ссуженной стоимости создало для

¹ БСЭ, изд.2-е, т. 45, с. 310.

Украины¹ новые способы его существования (его внутренней организации), т.е. новые формы кредита, среди которых, прежде всего, следует назвать ипотечный кредит.

Рассматривая понятие "форма" применительно к кредиту, следует исходить из его содержания, как экономических отношений между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. При таком подходе к содержанию кредита и формы, как способу его существования (его внутренней организации) *под формой кредита следует понимать такой способ его существования (или внутреннюю организацию кредитных отношений между кредитором и заемщиком²), который проявляется в одной из внешних сторон его сущности.*

В соответствии с таким подходом к понятию "форма кредита" в рамках единого содержания его сущности сегодня можно рассматривать следующие формы кредита:

- ü - банковский кредит;
- ü - коммерческий кредит;
- ü - потребительский кредит;
- ü - ипотечный кредит;
- ü - государственный кредит;
- ü - международный кредит;
- ü - гражданский кредит.

10.9.1. Характеристика форм кредита и их инструментов

Характеристика банковской формы кредита и ее инструментов.

Способ существования банковского кредита, его внутренняя организация, определяется тем, что *кредитором* в кредитных экономических отношениях между банком и хозяйствующим субъектом *всегда выступает*

¹ так как в развитых странах эти формы кредита используются давно. В Украине же, например, Закон "Об ипотеке" введен в действие с 1.01.04 г.

² с учетом целевого характера ссуженной стоимости.

банк. Внутренняя организация банковской формы кредита определяется кредитным договором между банком-кредитorem и заемщиком - хозяйствующим субъектом (как юридическим, так и физическим лицом). Соответственно, инструментом банковской формы кредита является кредитный договор, без оформления которого банк не предоставляет ссуды.

Содержание кредитного договора учитывает принципы кредитования и в самых общих чертах отражает права и обязанности сторон - заемщика и кредитора относительно объекта кредитования - ссуды (и условий ее предоставления и возврата).

Банковский кредит представляет собой самую распространенную форму кредитных отношений. Это обусловлено тем, что по характеру своей деятельности банк создается, в первую очередь, как кредитное учреждение, предусматривающее выдачу ссуд хозяйствующим субъектам. Кроме того, основная масса банковских ссуд предоставляется за счет привлеченных, т.е. не принадлежащих банкам средств, что, естественно, увеличивает возможности банков. Банковский процент, как правило, всегда ниже, чем у других (небанковских) кредиторов. Все это и способствует тому, что банковский кредит - самая распространенная форма кредита.

Необходимость в банковских ссудах возникает у хозяйствующих субъектов и в периоды расширения, и в периоды спадов делового цикла. Например, при расширении объемов производства ссуда необходима для оплаты дополнительно приобретаемых средств производства и рабочей силы, а в фазе спада делового цикла (или же в период экономического кризиса) для погашения (в целях предотвращения банкротства) своих ранее созданных долговых обязательств.

Соответственно, возникает вопрос: что получает заемщик, обращаясь в банк за ссудой - дополнительный капитал или только деньги? Какого

вида будут предоставленные ссуды - бланковые или ломбардные? Понятно, что когда заемщик получает в банке бланковую ссуду, не предоставляя последнему никакого материального залога, то он получает дополнительный капитал, которого у него раньше не было. Когда же заемщик получает в банке ссуду, предоставляя последнему в залог материальные или валютные ценности, то общий размер его капитала нисколько не увеличивается, а просто часть его капитала, вложенная в материальные ценности, превращается в денежную форму. Другими словами любому хозяйствующему субъекту - *заемщику банка, всякая выданная ссуда, не обеспеченная залогом (бланковый кредит), является ссудой капитала, а всякая выданная ссуда, обеспеченная реальным залогом является ссудой денег.*

И так как банковская форма кредита предполагает, что банки предоставляют заемщикам и обеспеченные, и бланковые ссуды (хотя последние предоставляются значительно реже), то нет никаких оснований считать, что банк ссужает деньги только как капитал.

Уместно отметить, что ссуда капитала осуществляется банками на долгосрочный период для вложений заемщика в основной капитал, в то время как ссуда денег имеет краткосрочный характер и предназначена для вложений заемщика в оборотный капитал.

Разновидностью банковской формы кредита является межбанковский кредит, внутренняя организация которого строится на кредитных отношениях между банками, то ли коммерческими, то ли коммерческими и центральным банком с учетом всех принципов организации банковского кредитования.

Характеристика коммерческой формы кредита и ее инструментов. Внутренняя организация коммерческой формы кредита обусловлена тем, что *кредитные отношения возникают с момента продажи товара* одним хозяйствующим субъектом (поставщиком)

другому хозяйствующему субъекту (покупателю) *на условиях отсрочки платежа*. Из того, что кредитные отношения возникают из условий торгового контракта и, следовательно, торговли (commerce), эта форма кредитных отношений получила название коммерческого (можно сказать торгового) кредита. В развитых странах коммерческий кредит по уровню распространенности стоит на первом месте. Необходимость коммерческого кредита вытекает из самого процесса общественного воспроизводства. Это обусловлено рядом причин (несовпадением во времени циклов производства и обращения товаров, сезонностью производства и сбыта некоторых товаров), в силу которых одни хозяйствующие субъекты уже предоставили свои товары на рынок, в то время как другие еще не имеют денег для их (товаров) приобретения. Поэтому продажа товара одними хозяйствующими субъектами другим возможна, благодаря наличию коммерческого кредита. Однако в условиях становления рыночных отношений в Украине (также как и в других странах СНГ), где коммерческий кредит в советские времена был запрещен на протяжении полувекового периода (с 1937 по 1987 гг.), коммерческий кредит пока не занял достойного места.

Особенностью данной формы кредита является то обстоятельство, что одновременно с продажей поставщиком товара на условиях отсрочки платежа (при этом право собственности на проданный товар переходит от поставщика к покупателю), поставщик же предоставляет покупателю *ссуду в денежной форме*. И, как отмечал К. Маркс, "Потому что *то, что дается здесь в ссуду, всегда есть определенная денежная сумма, и на эту же сумму исчисляется и процент.*"¹ (выделено Л. Р.). Причем, и это следует подчеркнуть, *в коммерческой форме кредита предоставляемая в*

¹ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 378.

денежной¹ форме ссуда, эквивалентна номинальной стоимости всего товара, реализуемого на основании договора купли-продажи.

Инструментом коммерческого кредита является вексель (нем. *Wechsel*), являющийся безусловным ничем не оговоренным обязательством платить.

Схематично, внутренняя организация коммерческого кредита представлена на рис. 10.9.1.1.

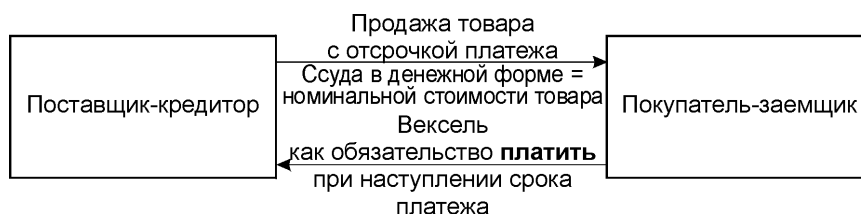


Рис. 10.9.1.1. Схема коммерческой формы кредита (внутренняя организация его содержания).

Как видно на рис. 10.9.1.1, при коммерческой форме кредита товар, в соответствии с договором купли-продажи, продается на условиях отсрочки платежа и потому передается поставщиком покупателю в собственность последнего. Но так как у покупателя в момент передачи ему товара, нет средств для его оплаты, то продавец предоставляет покупателю (вместо банка, например) денежную ссуду (в размере номинальной стоимости проданного товара), возврат которой определяется периодом предоставленной поставщиком-кредитором покупателю-заемщику отсрочки платежа. Соответственно вексель, передаваемый покупателем продавцу товара (или услуг), являясь безусловной гарантией платить за приобретенный товар, вместе с тем является и безусловным обязательством вернуть ссуду в установленный срок с уплатой процента за пользование ею. Именно по этой причине номинальная сумма векселя

¹ а не в товарной форме, так как в этом случае покупатель должен будет возвратить не деньги, а товар (!), что противоречит самой сути коммерческого кредита.

всегда выше номинальной стоимости проданного в кредит товара (или услуг).

Вексель - это денежный документ, составленный по установленной законом форме, которая придает векселю юридическую силу. Денежный характер векселя вытекает из того, что он содержит в себе обязательство платить. Несоблюдение формы векселя - дефект векселя делает его недействительным.

Вексель является безусловным обязательством платить. Поэтому платеж по векселю в назначенный срок не может ставиться в зависимость от наступления каких бы то ни было обстоятельств и не может сопровождаться какими бы то ни было оговорками, создающими неопределенность срока платежа. Главной особенностью векселя, отличающей его от других форм обязательств, является его абстрактный характер. Абстрактность векселя выражается в том, что он *не содержит в себе информации за что платить*. Более того, если в векселе присутствуют такие данные, то вексель приобретает дефект формы и становится недействительным. Векселедержатель имеет право предъявить вексель к платежу, независимо от сделки, породившей вексельное обязательство и независимо от встречных требований, которые может иметь лицо, обязанное платить по векселю, к другим участникам векселя. Вексель как бы отделяется от договора купли-продажи и в руках третьего лица выступает в качестве самостоятельного (абстрактного) требования платежа.

Уместно отметить, что для унификации вексельного права 7 июня 1930 г. в Женеве была подписана Международная конвенция о переводных и простых векселях. В ней участвовало 35 государств, в том числе: Австрия, Бельгия, Германия, Голландия, Греция, Дания, Италия, Норвегия, Финляндия, Франция, Швеция, Швейцария, Япония. Англия и США не приняли участия в этой конвенции и потому не являются ее участниками. Советский Союз присоединился к Женевской Международной конвенции 25 ноября 1936 г.

Женевская вексельная конвенция разработала три документа:

- Конвенцию о единообразном законе (Унифицированный закон о переводном и простом векселе);
- Конвенцию о разрешении некоторых коллизий (расхождений, противоречий) законов о переводных и простых векселях;
- Конвенцию о гербовом сборе с переводных и простых векселей.

Разработанные Женевской Международной конвенцией положения предусматривают, что форма, в которой приняты обязательства по переводному или простому векселю, определяется законом той страны, на территории которой эти обязательства были подписаны.

Украина, став независимым государством, присоединилась к документам, разработанным Женевской Международной конвенцией о переводных и простых векселях, на основании которых разработала свои законы и нормативные документы, регулирующие обращение векселей в стране, одним из которых является Закон "Об обращении векселей в Украине" от 5 апреля 2001 г. (№ 2374-III).

Существует два вида векселя - переводной вексель и простой вексель. Переводной вексель составляется по строго установленной форме и должен содержать в себе, четко установленные законодательством, следующие реквизиты:

- 1) - наименование документа "вексель", повторяемое по тексту векселя хотя бы один раз¹, и написанное на том языке, на котором составлен вексель;
- 2) - обозначение места и времени выдачи векселя;
- 3) - наименование плательщика (трассата);
- 4) - не ограниченное какими-либо условиями предложение трассату уплатить указанную в переводном векселе денежную сумму;
- 5) - указание срока платежа;
- 6) - указание места платежа;
- 7) - наименование лица, кому или по приказу которого должен быть произведен платеж;
- 8) - подпись векселедателя (трассанта).

¹ такое повторение названия документа "переводной вексель" по тексту векселя называется "вексельная метка".

В простом векселе должны быть реквизиты, указанные в пп.1, 2, 5, 6, 7 и 8 и, кроме того, не ограниченное какими-либо условиями, обязательство векселедателя произвести платеж указанной в векселе суммы денег.

Из этого следует, что *простой вексель* представляет собой безусловное, ничем не оговоренное обязательство платить¹.

При использовании простого векселя в качестве инструмента коммерческого кредита в торговой операции (и в операции по предоставлению ссуды) участвует два лица: векселедатель (он же плательщик) и векселедержатель (получатель по векселю), рис. 10.9.1.2.

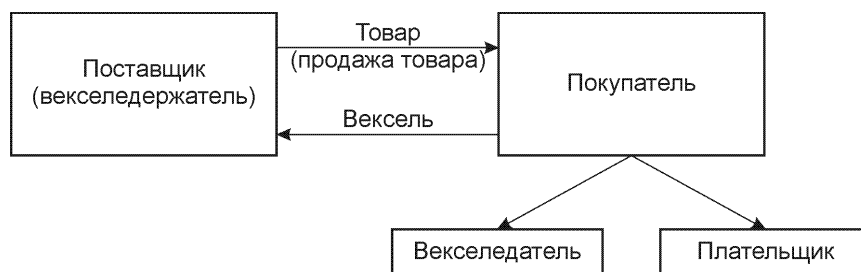


Рис. 10.9.1.2. Схема выдачи простого векселя

Как видно на рис. 10.9.1.2, покупатель, с возникновением у него денежного обязательства за поставленный поставщиком товар, передает ему простой вексель, как гарантию платежа (уплатить стоимость товара через обусловленный договором купли-продажи срок). При этом, как видно на рис. 10.9.1.2, покупатель как бы раздваивается на два лица - векселедателя и плательщика (лицо, обязанное платить по векселю), что свидетельствует о том, что в простом векселе в одном лице покупателя объединены два лица: векселедатель и плательщик.

Переводной вексель (тратта) представляет собой безусловное, ничем не оговоренное предложение плательщику (трассату) *платить* (указанную в векселе сумму указанному лицу в указанный срок).

¹ указанную в векселе сумму, указанному лицу, в указанный срок.

При использовании переводного векселя в качестве инструмента коммерческого кредита в торговых операциях и в операциях по предоставлению и возврату ссуды участвует три лица: трассант (векселедатель), трассат (плательщик) и ремитент или бенефициар (векселедержатель или выгодоприобретатель).

Схема выдачи переводного векселя (тратты) представлена на рис. 10.9.1.3.

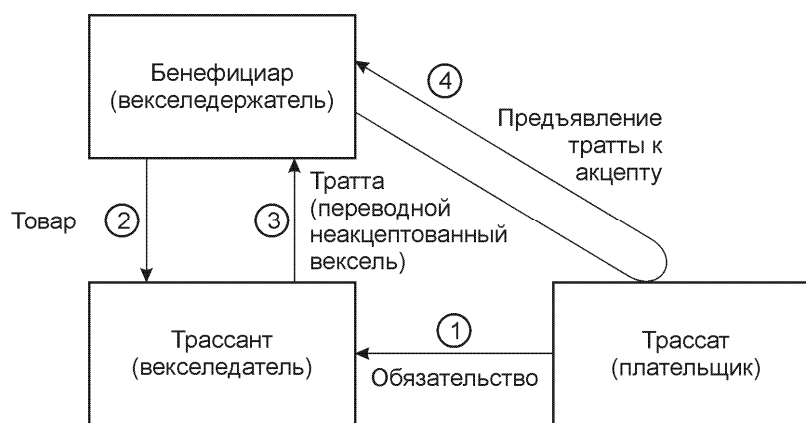


Рис. 10.9.1.3. Схема выдачи переводного векселя.

Как видно на рис. 10.9.1.3, получение трассантом товара от поставщика (бенефициара) в соответствии с торговым контрактом требует выставления трассантом тратты¹, выписанной на трассата с предложением последнему уплатить по тратте бенефициару. Трассант имеет право выписать тратту на трассата потому, что последний имеет непогашенное обязательство перед трассантом, в силу которого трассант имеет возможность перевести, причитающийся ему от трассата платеж с себя на бенефициара. Именно наличие права трассанта перевести платеж, причитающийся ему от трассата с себя на третье лицо - бенефициара, и определило название векселя (переводной). Однако для того, чтобы трассат знал об этом, бенефициар должен предъявить трассату тратту для

¹ неакцептованный трассатом переводной вексель.

акцепта. При этом, акцептованная трассатом тратта из *предложения платить* превращается в его *безусловное обязательство платить*, становясь по сути простым векселем.

Как частный случай использования переводного векселя, поставщик товара или услуг имеет возможность выставить переводной вексель непосредственно получателю товара. В этом случае в одном лице - лице поставщика товаров или услуг объединяется два участника "вексельных" расчетов: трассант (векселедатель) и бенефициар (векселедержатель), а обязанность передать вексель к акцепту и, соответственно, к оплате трассату лежит на банке, обслуживающем трассата. Как правило, такой порядок применения переводного векселя, используется в международных отношениях при фирменном кредитовании.

Уместно отметить, что использование векселя выгодно как покупателю, так и продавцу. Это обусловлено тем, что, например, покупатель, не имея в конкретный момент средств, для оплаты необходимого ему товара, все же может купить его (с отсрочкой платежа), предоставив продавцу товара в момент покупки последнего не деньги, а вексель, как безусловное обязательство платить и, соответственно, гарантию будущего платежа.

Однако, поставщик то же заинтересован в использовании векселя, так как, продавая товар на условиях отсрочки платежа и получая в момент реализации товара не деньги, а вексель, продавец, тем не менее, во-первых, реализует товар и, во-вторых, с его помощью он расширяет рынок сбыта своей продукции. Все это делает использование векселей в торговом обороте чрезвычайно привлекательным для хозяйствующих субъектов. Кроме того, вексель можно передавать из рук в руки как платежный документ - кредитное орудие обращения¹.

¹ в зависимости от наличия прав векселедержателя передавать вексель (индоссировать) другому лицу, вексель может быть именным, ордерным и на предъявителя.

Получая взамен денег за проданный товар вексель, продавец, тем не менее, имеет ряд вариантов превратить его в деньги, не дожидаясь наступления срока платежа по векселю.

Во-первых, векселедержатель может учесть вексель в банке, т.е. продать его банку до наступления срока платежа по векселю. Продавая вексель, векселедержатель получит сумму, меньшую, чем номинал векселя, так как банк, приобретая краткосрочный первоклассный вексель (выданный надежным векселедателем, имеющим не менее трех индоссаментов¹, акцепт или аваль² крупного банка), дисконтирует³ его. Соответственно, векселедержатель теряет при продаже векселя какую-то часть его номинальной цены, однако, используя вырученные от продажи векселя деньги немедленно в хозяйственном обороте, он компенсирует убыток от дисконтирования векселя и, как правило, получает прибыль, не считая того, что, продав вексель, векселедержатель избавляется от всех рисков по векселю.

Во-вторых, векселедержатель может получить ссуду под залог векселя, размер которой также определяется с учетом дисконта.

В-третьих, векселедержатель, приобретая в последующем товар или услуги с отсрочкой платежа, может передать своему поставщику не

¹ передаточная надпись, учиняемая на обороте именного или ордерного векселя при его передаче продавцу товаров и услуг в качестве гарантии будущего платежа (при его отсрочке).

² вексельное поручительство, совершаемое лицом (авалистом), принимающим на себя ответственность за выполнение обязательств лицами, обязанными по векселю. В мировой практике авалистом может быть любое финансово-устойчивое лицо. В Украине же таким лицом, согласно Положения НБУ "О порядке осуществления банками операций с векселями в национальной валюте на территории Украины" от 16.12.02 г. № 508, может быть только банк. Аваль выполняется на лицевой стороне векселя (или на алонже - дополнительном листе, прилагаемом к векселю в тех случаях, когда индоссаменты не помещаются на обратной стороне векселя) в виде надписи "считать за аваль", "аваль" (и своей подписи), или в виде указания за кого совершается аваль: за векселедателя или за векселедержателя. Как правило, аваль совершается за векселедателя. Поэтому авалист может учинить аваль в виде надписи "за" (вместе со своей подписью), означающей принятие на себя ответственности за векселедателя. В противном случае авалист должен указать за кого выдается аваль. Уместно отметить, что авалист принимает на себя объем и характер ответственности, соответствующий объему и характеру ответственности обязанного по векселю лица, за которого дан аваль. Поэтому в случае необходимости оплатить вексель, авалист получает вместе с оплатой векселя и право требовать возмещения платежа с лица, за которое был дан аваль, а также с лиц, ответственных перед последним.

³ дисконт (англ. discount) - скидка с номинальной цены векселя или другой ценной бумаги. Представляет собой разницу между номинальной стоимостью ценной бумаги и суммой, уплачиваемой банком ее продавцу при покупке этой бумаги до наступления срока платежа по ней.

деньги, а вексель (полученный им ранее за проданный товар, срок платежа по которому еще не истек), индоссированный векселедержателем продавцу товара.

Наконец, векселедержатель может просто дождаться наступления срока платежа по векселю и получить, кроме цены товара, и ссудный процент, как правило, включаемый в номинальную цену векселя.

Следует отметить, что платеж по векселю в У кр аине осуществляется в безналичном порядке.

Если плательщик к моменту наступления срока платежа по векселю не имеет средств для его оплаты, то банк (расчетная палата), предъявивший вексель к оплате, передает его к протесту¹.

Протест векселя - это нотариально оформленный отказ от оплаты (или от акцепта векселя). Понятно, что только по опротестованному векселю, юридически подтверждающему отказ от оплаты или от акцепта векселя, применяется принудительное взыскание указанной в векселе суммы долга, в обеспечение выполнения безусловного и ничем не оговоренного характера векселя, как обязательства платить.

Характеристика потребительской формы кредита и ее инструментов. Сущность потребительского кредита, особенность его внутренней организации состоит в том, что целью кредитных отношений является удовлетворение потребительских нужд заемщика. Соответственно, заемщиками в организации кредитных отношений потребительского кредита могут быть, в первую очередь, физические лица, нуждающиеся в потребительских ссудах для удовлетворения своих личных потребностей, например, для приобретения предметов длительного пользования, для оплаты стоимости обучения или лечения и для удовлетворения других своих личных потребностей. Следует отметить, что заемщиками ссуд на потребительские нужды могут быть и юридические

¹ или осуществляет иные действия в соответствии с инкассовым поручением.

лица, деятельность которых не имеет предпринимательского характера, в связи с чем, они нуждаются в потребительских ссудах для удовлетворения потребительских нужд коллектива. Среди таких учреждений можно назвать интернаты, дома престарелых, общества слепых и т.п.

Кредиторами в потребительской форме кредита выступают коммерческие банки и коммерческие структуры, например, такие, как строительные организации, дилерские фирмы и т.п. Соответственно, когда кредитором в потребительской форме кредита выступает банк, то происходит сращивание банковской и потребительской форм кредита.

В этом случае, можно рассматривать банковский кредит, способом существования которого являются кредитные отношения банка с заемщиком, по поводу удовлетворения потребительских нужд последнего, как потребительский кредит.

В тех же случаях, когда кредитором в потребительском кредите выступает коммерческая структура, то происходит сращивание потребительского кредита с коммерческим. Соответственно, способом существования последнего, его внутренней организацией является продажа товара на условиях отсрочки платежа - в кредит. Соответственно, при таких условиях, коммерческий кредит можно рассматривать и как потребительский кредит.

При этом кредитные отношения между кредитором (коммерческой структурой) и заемщиком - физическим лицом могут строиться по-разному. Но основными условиями таких отношений являются, как правило, участие заемщика собственными средствами в оплате первоначального взноса (а может быть и без него) и ежемесячная уплата промежуточных платежей (с учетом процента).

Инструментом потребительского кредита служит договор, заключаемый между кредитором и заемщиком, особенно, если кредитором является коммерческий банк.

Характеристика ипотечной формы кредита и ее инструментов.

Существованием ипотечного кредита, особенностью его внутренней организации (формы кредита), является обязательное использование в кредитных отношениях между кредитором и заемщиком *ипотеки - специфического вида обеспечения выдаваемой ссуды, представленного недвижимым имуществом (земельными участками, строениями, и т.п.)*.

Кредитные отношения в ипотечной форме кредита реализуются в период действия договора ипотеки (если в нем не предусмотрен выпуск закладной - ценной бумаги, свидетельствующей о безусловном праве владельца закладной на получение от заемщика выполнения его основного обязательства в денежной форме). Если же договором предусмотрен выпуск закладной, то с момента ее выпуска, денежные обязательства заемщика по договору ипотеки прекращаются и возникают кредитные отношения относительно платежа (в денежной форме) по закладной. Причем закладная становится собственностью кредитора после ее обязательной государственной регистрации. После оформления закладной вносить изменения в договор ипотеки нельзя, если только не оформляется новая закладная. Уместно отметить, что закладная составляется в одном экземпляре на бланке стандартной формы.

Договор ипотеки и/или закладная становятся инструментами ипотечного кредита. Кредитор имеет право (до наступления срока платежа по закладной) осуществить рефинансирование собственной деятельности за счет получения денежных средств, во-первых, от продажи закладной другому лицу. Продажа закладной может быть выполнена с помощью *учинения* на ней индоссамента, на основании которого передаются индоссату все права кредитора на закладную. Продажа закладной может быть выполнена с помощью соглашения об обратном выкупе, т.е. с помощью операции Репо и, наконец; любым другим способом, не противоречащим законодательным актам Украины.

Следует иметь в виду, что кредитор получает право не только на продажу закладной, но и на продажу самой ипотеки. Поэтому за 30 дней до продажи недвижимого имущества, находящегося в залоге, кредитор обязан поставить об этом в известность заемщика, который может выкупить предмет ипотеки. Если же кредитор не получит в течение 30 дней письменного уведомления заемщика о намерении купить предмет ипотеки, то кредитор имеет право продать его на публичных торгах (с аукциона). Причем, стартовая цена предмета ипотеки не может быть меньше 90 % его оценочной стоимости.

Уместно отметить, что заемщиками в ипотечном кредите, как правило, выступают физические лица в целях получения ссуды на потребительские нужды, хотя юридические лица также могут пользоваться ипотекой для получения ссуд. Что же касается кредиторов, то ими могут быть и банки и др. юридические лица, хотя для земельных участков сельскохозяйственного назначения кредиторами, в соответствии с частью IV ст.133 Земельного кодекса Украины, могут быть только банки.

Характеристика государственного кредита и его инструментов.

Способом существования государственного кредита являются государственные займы. Поэтому внутренняя организация кредитных отношений в форме государственного кредита обусловлена тем, что государство выступает заемщиком, а кредитором - население.

Государственные займы являются внешним проявлением сущности государственного кредита, т.е. его формой. В этой связи трудно согласиться с некоторыми авторами¹, считающими, что государственный заем и государственный кредит различаются тем, что при использовании государственного займа государство выступает заемщиком, а при использовании государственного кредита - кредитором.

¹ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 183 - 184; Финансы, денежное обращение, кредит / под ред. Дробозиной Л. А. - М.: Финансы "ЮНИТИ", 1997, с. 176.

Следует отметить, что государство, а точнее, правительство, никогда не выступает кредитором, хотя бы потому, что в своем аппарате (Кабинете министров, Верховной Раде и др. структурах власти) оно не имеет механизма для выдачи ссуд. Таким механизмом располагает его банкир - центральный банк. Но в таком случае речь может идти только о банковской форме кредита, использование которой обусловлено межправительственными соглашениями, а не о государственном кредите.

Поскольку государственные займы размещаются через банки, то происходит сращивание государственной формы кредита с банковской. Это выражается в том, что банки, приобретая ценные бумаги правительства, тем самым кредитуют его.

Причиной роста государственных займов всегда является дефицит государственного бюджета, обусловленный разными причинами. Именно для покрытия дефицита государственного бюджета, правительства ряда стран прибегают к выпуску государственных облигаций, как одному из инструментов государственных займов¹. Уместно отметить, что в тех случаях, когда доверие населения к правительству подорвано, разместить выпуск государственных облигаций (характеризующих правительственный заем) на внутреннем рынке страны бывает невозможно. В этих случаях правительство вынуждено прибегать к иным источникам временного привлечения средств, например, к сениоражу. Задолженность по государственным займам включается в общую сумму государственного долга страны. Государственные займы различаются по ряду признаков:

- 1) по месту размещения (внутренние и внешние);

¹ другим инструментом государственного кредита являются казначейские векселя. Облигации государственного займа, подлежат погашению, как правило, по истечении нескольких лет, поэтому они относятся к инструментам долгосрочного государственного кредита. Казначейские векселя подлежат погашению через один или несколько месяцев. Они являются инструментами краткосрочного государственного кредита.

- 2) по способу размещения (свободно обращающиеся, размещаемые по подписке и принудительные);
- 3) по срокам размещения (краткосрочные и долгосрочные);
- 4) по видам доходности (процентные и выигрышные).

Уместно отметить, что государственные займы, предоставляя правительству временные дополнительные доходы, тем не менее, способствуют росту государственного долга, так как помимо погашения суммы самого займа, правительство обязано выплачивать и проценты по займам. Например, государственный долг Украины только по долгосрочным займам составил к началу 2006 года (по официальной информации НБУ) 24,6 млрд. долларов США¹, а уже к 30.06.07 г. он достиг 40,4 млрд. долларов США², свидетельствуя, тем самым, о значительном росте государственного долга практически за полтора года. Если же учесть при этом, что источником уплаты процентов по займам, главным образом, являются налоги, то рост государственного долга Украины свидетельствует и об ухудшении условий жизни основной массы населения, так как государственные займы служат средством перераспределения национального дохода в ущерб основной массе населения.

Характеристика международной формы кредита и ее инструментов. Способ существования кредитных отношений между резидентами и нерезидентами страны характеризует международную форму кредита, в которой в качестве кредиторов (и заемщиков) могут выступать правительства, банки, фирмы и частные лица. При таких условиях в международной форме кредита, как ни в какой другой, ярко проявляется взаимосвязь всех форм кредитных отношений, характеризующая внешние стороны единой сущности кредита. Тем не

¹ Вестник НБУ, 2006, № 4, с. 60

² Вестник НБУ, 2007, № 9, с. 20.

менее, существуют некоторые особенности, присущие международной форме кредита. Например, предоставление ссуд в валюте третьего государства (в евровалюте), что является одним из наиболее важных признаков, именно, международной формы кредита.

Из того, что в международной форме кредита предоставление ссуд осуществляется в валюте третьего государства, т.е. в евровалюте¹, следует, что строго говоря, ссуда, предоставленная нерезиденту резидентом-кредитором в валюте своей страны, относится к национальному кредиту, а не к международному. Например, если какая-либо польская фирма-экспортер, предоставляя украинскому импортеру отсрочку платежа за проданный товар, выставит переводной вексель в польских злотых, то предоставленная польской фирмой ссуда относится к национальному кредиту Польши. Однако, если переводной вексель экспортера будет выставлен в валюте третьего государства, например, в долларах США, то только в этом случае, речь идет о подлинно международной форме кредита.

Внутренняя организация международного кредита очень разнообразна. Это обусловлено тем, что к этой форме кредита относятся кредитные отношения, устанавливаемые на межправительственном уровне, на межбанковском уровне, между фирмами, между банками и фирмами и т.д. Однако, рассматривая кредитные отношения на межправительственном уровне необходимо иметь в виду следующее. Если на основе межправительственных договоренностей центральный банк одной страны предоставляет ссуду центральному банку другой страны (в валюте третьего государства), то это, в первую очередь, банковский кредит, объединенный с международной формой кредита. Но если на основе межправительственных договоренностей, правительство одной страны,

¹ под термином "евровалюта" понимается национальная валюта страны-эмитента, вышедшая из-под его юрисдикции, находящаяся на счетах в банках других стран и которую эти банки могут предоставлять в ссуды третьим лицам.

размещает на внутреннем рынке другой страны свои ценные бумаги (облигации и казначейские векселя) в валюте этой страны, то это, прежде всего, государственный кредит.

На практике наиболее распространенной формой кредитных отношений между резидентом и нерезидентом является фирменное кредитование, т.е. продажа фирмой-экспортером товара импортеру на условиях отсрочки платежа. Другими словами, фирменное кредитование - внутренняя организация коммерческой формы кредита в международных отношениях между резидентом и нерезидентом. Понятно, что при выдаче ссуды в валюте третьего государства можно говорить о сращивании коммерческой формы кредита с международным кредитом.

Характеристика гражданской формы кредита. Внутренняя организация кредитных отношений между отдельными гражданами характеризует гражданскую форму кредита, особенностью которой является наличие высокой степени доверия между кредитором и заемщиком, основанной на личных дружеских отношениях между ними, как физическими лицами. Соответственно, кредитные отношения между кредитором и заемщиком, как правило, не оформляются юридически, означая, тем самым, отсутствие инструмента гражданской формы кредита в виде какого-либо долгового обязательства; срок пользования ссудой, оговариваемый устно (либо вообще не оговариваемый), носит условный характер и плата за пользование ссудой (ссудный процент), как правило, не взимается.

Особенностью гражданской формы кредита является также и то, что эта форма кредита является единственной, в которой ссуда предоставляется не только в денежной, но и в товарной форме. В качестве инструмента гражданской формы кредита можно назвать только высокий уровень доверия, при котором, зачастую, не требуется даже честного слова заемщика.

Следует отметить, что среди граждан существует также и ростовщическая форма кредитных отношений, которая не запрещена законами Украины, но и не рассматривается в них. При ростовщической форме кредитных отношений могут применяться долговые расписки, предоставляемые заемщиком кредитору, взыскиваться ссудный процент и, даже, может использоваться обеспечение выдаваемой ссуды.

10.9.2. Взаимосвязь форм кредита

Формы кредита отражают внешнее проявление различных сторон его сущности, те способы, в которых может существовать кредит, как экономические отношения по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. Уместно отметить, что практически не существует обособившихся друг от друга самостоятельных форм кредита. Это обусловлено тем, что кредитные отношения между кредитором и заемщиком зависят от ряда факторов, среди которых следует назвать целевой характер предоставляемой ссуды; валюту, в которой она предоставлена; момент возникновения кредитных отношений; наконец, какой субъект права выступает в качестве кредитора или заемщика. И так как эти факторы взаимосвязаны друг с другом, то взаимосвязаны и формы внутренней организации кредитных отношений, т.е. формы кредита.

Соответственно, если кредитные отношения возникли по поводу получения ссуды на потребительские нужды и кредитором выступает банк, то возникает *взаимосвязь банковского и потребительского кредита*; если же кредитором является коммерческая структура, предоставляющая ссуду на потребительские цели, то возникает *взаимосвязь коммерческого и потребительского кредита*. Если банк учитывает вексель (как инструмент коммерческого кредита) своего клиента, то происходит *сращивание банковской формы кредита с коммерческой*. При размещении правительством одной страны облигаций своего государственного займа

на внутреннем рынке другой страны, то *государственный кредит тесно взаимосвязан с международным кредитом*. При выдаче ссуды центральным банком одной страны центральному банку другой страны в валюте третьего государства, то *банковская форма кредита взаимосвязана с международным кредитом и основана на межправительственных соглашениях*. Если же фирма-экспортер предоставила отсрочку платежа импортеру, и экспортер выставил тратту в валюте третьего государства, то фирменный (коммерческий) кредит взаимосвязан с международной формой кредита, причем, если выставленный экспортером переводной вексель будет учтен банком, то налицо взаимосвязь трех форм кредита: коммерческого, банковского и международного.

То обстоятельство, что заемщиками ипотечного кредита выступают, в основном, физические лица для получения ссуд на потребительские нужды, ипотечный кредит объединяется с потребительским. А так как кредиторами в ипотечном кредите выступают, в основном банки, то ипотечный кредит оказывается тесно взаимосвязан с банковским и потребительским кредитом.

10.9.3. Дискуссионные вопросы о формах кредита

В настоящее время в учебной и нормативно-правовой специальной литературе рассматриваются: денежная, *товарная и смешанная (товарно-денежная) формы кредита и ряд др. форм*¹. Уместно отметить, что вряд ли можно рассматривать такие формы кредита, если только не отождествлять кредит и ссуду, как форму отчуждения ссудного капитала. Вместе с тем, нет причин подменять форму кредита, как более общее родовое понятие кредита, подчиненным ей понятием - вид кредита², которое к тому же, рассматривается д-ром экон. наук, проф. Лаврушиным

¹ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, Гл. 11; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 470.

² Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 470.

О. И., как "...более детальная его (вида кредита - Л. Р.) характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов (подчеркнуто О. Л.)"¹.

Уместно напомнить, что, так как любые экономические отношения, в том числе и кредитные, всегда возникают между людьми, а не между товарами или деньгами, то вряд ли справедливо увязывать способ существования кредитных отношений (форму кредита) с формой ссуженной стоимости. Так как какой бы ни была ссуженная стоимость, и в какой бы форме кредита она не находилась, экономические отношения между кредитором и заемщиком (т.е. кредит) всегда основываются, именно, на возвратном движении ссуженной стоимости, а не на возвратном движении кредита.

Следовательно, форма ссуженной стоимости никаким образом не влияет на способ существования кредитных отношений, т.е. на форму кредита. Например, в гражданской форме кредита ссуда может быть не только в денежной, но и в товарной форме, однако никто не рассматривает гражданский кредит, как товарную форму кредита (или как денежную). С другой стороны, коммерческая форма кредита, где товар продается, а не отдается в ссуду, как правило (причем и в нормативных документах, и на практике), называется товарной формой кредита. Например, в Законе Украины "О налогообложении прибыли предприятий" (п.1.11.2) записано, что "...Товарный кредит - товары, которые передаются резидентом или нерезидентом в собственность юридическим или физическим лицам на условиях договора, предусматривающего отсрочку конечного расчета на определенный срок и под процент". Некоторые авторы считают, что товарная "...форма кредита используется как *при продаже товаров* в рассрочку платежа, так и при аренде имущества (в том числе в лизинге оборудования, о чем будет сказано ниже - Л. Р.), прокате

¹ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 187.

вещей."¹(выделено Л. Р.). В такой трактовке кредита совершенно однозначно кредит отождествляется с ссудой, хотя ссуда - это объект кредита, как экономических отношений, которые нельзя измерить количественно, в то время как ссуда всегда имеет количественную определенность.

К тому же способом существования коммерческого кредита, является возникновение кредитных отношений в момент *продажи товара* на условиях отсрочки платежа, следовательно, *товар не предоставляется в ссуду*. Поэтому-то и ссуда имеет не товарную, а денежную форму, в связи с чем, ни по каким признакам нельзя рассматривать коммерческий кредит, как товарный кредит или товарную форму кредита.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что нет достаточных оснований говорить о товарной форме кредита.

Соответственно, нет достаточных оснований рассматривать и товарно-денежную форму кредита, при которой "...*продажа товара* в рассрочку платежей сопровождается постепенным *возвращением кредита* в денежной форме."²(выделено Л. Р.), во-первых, потому, что экономические отношения, какими является кредит, вернуть нельзя. Вернуть можно ссуду. Другими словами налицо отождествление кредита и ссуды, как объекта кредитных отношений. Во-вторых, из того, что ссуда имеет возвратный характер движения, следует, что заемщик должен вернуть именно ту форму стоимости, которую он получил в ссуду. Следовательно, если в ссуду предоставлен товар, то логично ожидать, что возвращен должен быть именно товар, а если в ссуду предоставлены деньги, то именно деньги и должны быть возвращены. Но, как следует из вышеприведенного высказывания, товар не предоставляется в ссуду. **Он продается.** А из того, что "возвращение кредита" (надо понимать - ссуды)

¹ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 180.

² Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 181.

осуществляется в денежной форме, следует, что ссуда была предоставлена именно в денежной форме. Поэтому-то говорить о какой бы то ни было товарно-денежной форме кредита, так же, как и о товарной форме кредита, на наш взгляд, экономически неверно.

Что касается рассмотрения лизинга вообще и лизинга оборудования, в частности, как "товарной" формы кредита, то, прежде всего, необходимо рассмотреть сущность самого лизинга, а уж затем рассматривать отношения лизинга и наличие в них кредитных отношений и, соответственно, специфической (лизинговой) формы кредита¹, с присущей для нее (формы) внутренней организацией кредитных отношений.

Лизинг - это особая форма экономических отношений, при которых один хозяйствующий субъект (лизингодатель) передает во временное пользование, находящиеся в его собственности, основные фонды разного функционального назначения, другому хозяйствующему субъекту (лизингополучателю). Схема лизинговых отношений между участниками лизинга представлена на рис. 10.9.3.1.

Как видно на рис. 10.9.3.1, между лизингополучателем и лизингодателем заключается договор аренды или лизинга (1), на основании которого лизингодатель принимает на себя обязательства сдать в аренду необходимое лизингополучателю (арендатору) оборудование (здания, сооружения, транспортные средства и др. основные фонды). Очень часто лизинговая компания заказывает (4) это оборудование фирме изготовителю и оплачивает стоимость изготовления как за счет собственных средств, так и за счет ссуды банка (3), для чего обращается в банк за ссудой (2) и затем заключает с последним кредитный договор (2'). В этом случае объект лизинга, становясь собственностью лизинговой

¹ Деньги, кредит, банки / под ред Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 180; Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 473.

компании, передается лизингополучателю непосредственно фирмой-изготовителем (5).

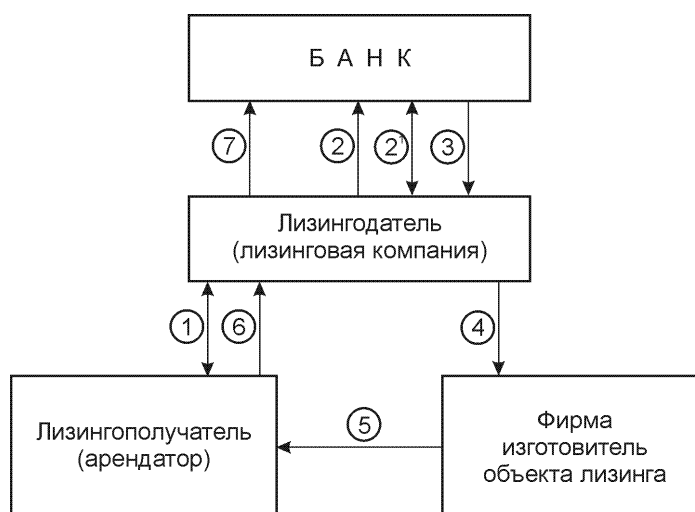


Рис. 10.9.3.1. Схема взаимоотношений между участниками лизинга

Однако, как видно на рис. 10.9.3.1, арендатор уплачивает лизинговые платежи не фирме-изготовителю, а лизинговой компании (6), с которой подписан договор лизинга (договор аренды). В тех случаях, когда эта компания оплатила объект лизинга за счет ссуды банка, то она возвращает последнему сумму ссуды и проценты за ее пользование (7).

Следует подчеркнуть, что передача основных фондов с возвратом их через обусловленный срок (но не менее, чем через один год) их владельцу создает *видимость* кредитных отношений, возникающих по поводу *возвратного* движения стоимости в товарной форме, что дало основание отдельным авторам рассматривать лизинг как кредит-аренду¹.

В соответствии с объективным законом сохранения стоимости, действующим в кредитных отношениях, возврату подлежит вся сумма ссуды, которая была выдана кредитором заемщику. Но денежная сумма, уплачиваемая лизингополучателем лизингодателю, и стоимость объекта

¹ Банковское дело / под ред. Колесникова В. И. и Кроливецкой Л. П. - М.: Финансы и статистика, 1996, с. 289.

лизинга различны, что вытекает из Закона Украины "О лизинге", в котором отмечено, что "Лизинговые платежи могут включать в себя:

- ü сумму, которая возмещает **часть (!) стоимости** предмета лизинга;
- ü платеж, как награду лизингодателю за полученное в лизинг имущество;
- ü компенсацию процентов **за кредит**;
- ü другие затраты лизингодателя, какие непосредственно связаны с выполнением договора лизинга."¹ (выделено Л. Р.).

Как видно из перечня статей лизинговых платежей, лизингополучатель уплачивает лизингодателю только **часть стоимости предмета лизинга**, в то время как при кредитных отношениях заемщик обязан вернуть всю сумму ссуды, а не ее часть.

Кроме того, если исходить из того, что лизингополучатель (как заемщик) возвратил взятое во временное пользование имущество (вернул как бы ссуду в товарной форме), то при наличии кредитных отношений заемщик (лизингополучатель) должен уплатить кредитору (лизингодателю) только ссудный процент, как плату за пользование ссудой.

Однако, как следует из ст.16.2 Закона Украины "О лизинге", лизингополучатель должен возместить лизингодателю часть стоимости предмета лизинга, уплатить ему премию за предоставленное лизингополучателю во временное пользование имущество и возместить его другие затраты, непосредственно связанные с выполнением договора лизинга.

Что же касается уплаты ссудного процента (за якобы полученную ссуду в товарной форме), то лизингополучатель не должен платить ссудный процент, а (как следует из той же статьи закона "О лизинге") должен только *компенсировать* уплату процентов лизингодателем

¹ ст. 16.2 Закона Украины "О лизинге" в редакции 2003 г. (11.12.03 г., № 1381-1У).

кредитору за ссуду, полученную им в банке с целью приобретения предмета лизинга.

Все перечисленные платежи лизингополучателя никак не вписываются в содержание кредитных отношений, ни с точки зрения их сущности, ни формы ссуды, ни ссудного процента.

Однако, если исходить из того, что лизинг не является ни кредитом, ни формой кредита, то все перечисленные платежи совершенно обоснованы, представляя собой не что иное, как платежи за аренду основных фондов, представляющих собою объект лизинга, как, собственно, и трактуется лизинг Законом Украины "О лизинге" (ст. 2).

Что же касается, указанного в ст. 16.2 Закона Украины "О лизинге" платеже, "компенсирующем проценты за *кредит*"¹, то необходимо отметить следующее.

Данный платеж (см. 7 на рис. 10.9.3.1) следует рассматривать именно как компенсацию лизингодателю за *уплачиваемый им своему кредитору* (банку) процент по ссуде, за счет которой он имеет право приобрести у продавца объекта лизинга соответствующие основные фонды, необходимые лизингополучателю, а не процентный платеж по ссуде, предоставленной лизингодателем-кредитором (т.е. банком) лизингополучателю-заемщику (рис. 10.9.3.1).

Лизинг отличается от обычной аренды тем, что лизингополучатель имеет право выкупить арендуемый объект по остаточной стоимости после истечения срока аренды. Однако, в отличие от арендатора, на лизингополучателя возлагаются традиционные обязанности собственника имущества: его оплата, страхование, ремонт и техническое обслуживание, хотя собственником арендуемого имущества все же остается лизингодатель. Кроме того в лизинговых операциях, в отличие от обычной аренды имущества, участвует не два, а три лица:

¹ плата не за отношения, к которым относится кредит, а за пользование ссудой

- ü фирма-изготовитель, поставляющая объект лизинга;
- ü лизингодатель, оплачивающий стоимость лизингового объекта для сдачи его в аренду;
- ü лизингополучатель, использующий в течение срока аренды объект лизинга в своей хозяйственной деятельности.

Уместно отметить, что банки являются активными участниками лизинговых операций и зачастую сами становятся лизингодателями, осуществляя, в основном, чистый финансовый лизинг, при котором срок лизинга соответствует сроку экономической службы объекта лизинга. Соответственно, полное возмещение произведенных банком затрат по приобретению объекта лизинга должно закончиться с истечением срока лизинга. При этом в обязанности банка-лизингодателя входит покупка у фирмы-изготовителя (или поставщика, что менее выгодно банку, чем работа напрямую с изготовителем) объекта лизинга и передача его лизингополучателю в аренду. Кроме того, в соответствии с договором лизинга, за банком-лизингодателем закрепляется право осуществлять на месте у лизингополучателя проверку целевого использования объекта лизинга, его наличие, состояние и соответствие условиям эксплуатации. При несоблюдении лизингополучателем условий договора лизинга (ненадлежащее использование объекта лизинга, длительные задержки в лизинговых платежах и др.) банк может расторгнуть договор досрочно, потребовав от лизингополучателя компенсации всей стоимости заключенной сделки, включая неустойку.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что лизинговые операции не относятся к кредитным операциям банков. Это обусловлено тем, что, во-первых, при традиционном банковском (ломбардном) кредитовании банк *становится собственником* имущества, предоставляемого заемщиком в залог по ссуде на весь срок пользования ссудой, по истечении которого (точнее после погашения всей суммы долга и процентов) банк

возвращает заемщику заложенное им имущество и заемщик опять становится полноправным собственником этого имущества. При лизинге же, банк является *постоянным и полноправным собственником* предоставленного в лизинг имущества и право собственности на него может¹ перейти от банка к лизингополучателю *только (!) при подписании отдельного договора купли-продажи* или особого условия в договоре лизинга после истечения его срока и выплаты всей суммы лизинговых платежей лизингодателю, т.е. банку. Во-вторых, лизингополучатель уплачивает банку лизинговые (арендные) платежи за аренду объекта лизинга, а не ссудный процент по ссуде.

Внешне лизинг очень похож на традиционный коммерческий кредит. Различия заключаются в том, что при коммерческом кредите товар ***продается*** покупателю и к нему же переходит право собственности на товар, а в ссуду предоставляется эквивалент номинальной стоимости товара. При лизинге же право собственности на товар *не переходит* к лизингополучателю, хотя он имеет первоочередное право выкупить объект лизинга у лизингодателя по остаточной стоимости. Кроме того, объект лизинга не возвращается лизингодателю в той же стоимости в какой он был предоставлен лизингополучателю, так как часть реальной стоимости объекта лизинга при его возврате оказывается уже изношенной, в то время как ссуда возвращается в той же номинальной стоимости, в какой была выдана. С другой стороны возвращенная ссуда перестает существовать и для кредитора, и для заемщика, в то время как объект лизинга сохраняет свою потребительную стоимость и может быть в той же (остаточной) стоимости заново предоставляться в аренду. Наконец, при коммерческом кредите уплачивается заемщиком ссудный процент, в то время как при лизинге уплачиваются лизинговые (арендные) платежи, имеющие иную экономическую природу и сущность.

¹ и, как правило, переходит, хотя это совершенно не обязательно.

С развитием лизинговых отношений сами коммерческие банки стали выполнять роль лизинговых компаний. Понятно, что лизинговые операции позволяют банкам получать дополнительный доход, однако в настоящее время они недостаточно развиты в Украине.

10.9.4. Виды ссуд

Различные формы кредита, как более общее родовое понятие кредитных отношений, могут включать в себя различные виды ссуд, как подчиненное форме кредитных отношений, понятие. Соответственно одна и та же форма кредита может охватывать несколько видов ссуд. Например, в банковской форме кредита рассматриваются ссуды бланковые, ломбардные, под производственные запасы, на сезонный разрыв поступлений и платежей, на временные нужды и т.д.

Форма кредита, отражая внутреннюю организацию кредитных отношений, органически включает в себя виды ссуд, как объект более детальной характеристики этих отношений.

Хотя при отождествлении кредита и ссуды (ссудного капитала), различия в их соподчиненности утрачиваются, и тогда нет особой разницы, что рассматривать: кредит или ссуду, форму кредита или вид кредита. Например, если мы говорим, что кредиты могут делиться на ссуды, то это, по сути, означает, что кредитные *отношения могут касаться отдельных конкретных сумм* своего объекта - ссудного капитала или ссуды, как формы отчуждения ссудного капитала.

Следует подчеркнуть, что во всех учебниках и монографиях социалистического периода¹ понятия кредита и ссуды тождественны, что обусловлено общепринятым в то время подходом к кредиту, как форме

¹ Шенгер Ю. Е. - Очерки советского кредита. - М.: Госфиниздат, 1961; Шварц Г. - Безналичный оборот и кредит в СССР. - М.: Госфиниздат, 1963; Усоскин М. М. - Организация и планирование кредита. - М.: Финансы, 1967; Организация и планирование кредита и денежного обращения / кол. авт. под рук. Мительмана Е. Л. - М.: Высшая школа, 1972; Лаврушин О. И. - Кредит в социалистическом обществе. - М.: Финансы, 1974; Организация и планирование кредита / под ред. Геращенко В. С. - М.: Финансы, 1974; Денежное обращение и кредит СССР / под рук. Геращенко В. С. - М.: Финансы, 1976; Организация и планирование кредита / под ред. Геращенко В. С. и Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1982.

движения ссудного капитала. В настоящее же время практически все экономисты рассматривают кредит, как экономические отношения, однако, несмотря на это, отождествляют кредит и ссуду (откуда, собственно, и происходят выражения "выдать кредит," "вернуть кредит", вместо - "выдать ссуду," "вернуть ссуду"), в чем, на наш взгляд, проявляется восприятие старого подхода к кредиту как форме движения ссудного капитала. Практически только в одном учебнике советского периода, пусть еще робко, но уже звучит, что *различаются ссуды*¹ (плановые или сверхплановые), *а не кредиты*.

Что же касается видов ссуд, то они могут классифицироваться по различным признакам: объектам кредитования; целевой направленности ссуды; характера ее обеспечения; срока пользования ссудой; стадии кругооборота капитала, в которой используется ссуда; отраслевой направленности ссуды; валюте, в которой предоставлена ссуда и по другим признакам, присущим соответствующей форме кредита.

Например, в банковской форме кредита по объектам² кредитования (целевой направленности ссуды) различают:

- ü ссуды под запасы приобретаемых товарно-материальных ценностей;
- ü ссуды под затраты производства и обращения;
- ü ссуды под готовую продукцию;
- ü ссуды на сезонный разрыв платежей над поступлениями;
- ü ссуды на временные нужды;
- ü др. виды ссуд

По характеру обеспечения предоставляемых ссуд различают:

- ü обеспеченные (ломбардные) ссуды;
- ü бланковые (необеспеченные) ссуды.

¹ Кредитование и расчеты в промышленности / под ред. Корнеевой Р. В. - М.: Финансы, 1977.

² под объектом кредитования понимается та часть конкретного вида товарно-материальных ценностей или та цель, на формирование которых (или покрытие которой) предоставляется ссуда

По срокам пользования ссуды различают:

- ü срочные ссуды:
 - o долгосрочные ссуды;
 - o среднесрочные ссуды;
 - o краткосрочные ссуды;
 - o сверхкраткосрочные ссуды;
- ü просроченные ссуды.

В качестве залога, принимаемого в обеспечение возврата выдаваемых ссуд, могут быть приобретаемые товарно-материальные ценности (в том числе, ценности в пути) и товарно-материальные ценности на складах заемщика. Кроме того, обеспечением выдаваемых ссуд могут быть денежные средства (в том числе в иностранной валюте), находящиеся на депозитных (или иных) счетах заемщика; гарантии и поручительства третьих лиц; ценные бумаги правительства и корпораций; коммерческие ценные бумаги - векселя, тратты, варранты, страховые свидетельства, морские и речные коносаменты и др.

Особым видом залога, принимаемого в обеспечение возврата выдаваемых ссуд, может быть недвижимое имущество (ипотека), принимаемое в обеспечение выдаваемых ссуд в Украине с 01.01.04 г.

Что касается бланковых ссуд, не имеющих товарно-материального или денежного обеспечения, то банки предоставляют такие ссуды либо инсайдерам, либо надежным постоянным клиентам. В этих случаях речь идет о кредитовании субъектов, а не о выдаче ссуд под конкретные объекты кредитования.

По срокам пользования, прежде всего, различают срочные и просроченные ссуды. К срочным ссудам относятся ссуды, срок пользования которых еще не истек, а к просроченным ссудам относятся ссуды, срок пользования которых истек (т.е. дата возврата ссуды уже наступила), а ссуда еще не возвращена. По срокам пользования ссудой

различают также краткосрочные (как правило, до одного года), среднесрочные (по которым срок пользования довольно условен и составляет от года до двух-трех лет, а иногда и больше) и долгосрочные (срок пользования которыми выше срока пользования среднесрочными ссудами в данной стране) ссуды.

По сферам кругооборота капитала, в которых используются ссуды, различают ссуды в сфере производства и ссуды в сфере обращения. К ссудам в сфере производства относятся ссуды под запасы приобретаемых товарно-материальных ценностей и под затраты производства, а к ссудам в сфере обращения относятся, прежде всего, ссуды под готовую продукцию.

К ссудам в сфере потребления относятся ссуды на приобретение жилья, ссуды на покупку автомобилей, ссуды на приобретение бытовых товаров длительного пользования, ссуды на лечение, на образование и т.п.

По отраслевой направленности ссуд различают: ссуды в промышленность, ссуды в сельское хозяйство, ссуды в торговлю, в коммунальное хозяйство и т.д.

По валюте, в которой предоставляются ссуды, различают ссуды в национальной и ссуды в иностранной валюте. В международной форме кредита различают ссуды в национальной валюте страны-кредитора и ссуды в евраляте.

Виды ссуд могут различаться и по целому ряду других признаков в рамках конкретной формы кредита.

10.10. Роль кредита в экономике страны

Кредит, как один из инструментов экономики страны, влияет на ее развитие и, следовательно, играет в ней определенную роль. Общепринято, что *под ролью кредита следует понимать объективный результат, к*

*которому приводит развитие функций кредита в конкретной экономической системе.*¹

Однако, д-р экон. наук, проф. О. И. Лаврушин считает, что роль кредита "...заключается не столько в результатах его функционирования, сколько в назначении кредита в экономическом процессе."² Тем не менее, он также увязывает роль кредита с его использованием и "...особенностями методов, с помощью которых эти результаты достигаются."³

Вместе с тем, главенствующее место в роли кредита все же отводится его функциям.

Роль кредита в перераспределительной функции заключается в том, что с его помощью, прежде всего, удовлетворяется временная потребность одних хозяйствующих субъектов в дополнительных средствах за счет временно свободных средств других хозяйствующих субъектов. Соответственно, роль кредита в перераспределительной функции (во всех формах его бытия) выражается в обеспечении бесперебойности оборота средств предприятий (различных форм собственности в различных отраслях экономики) и в заинтересованности хозяйствующих субъектов хранить свои средства на счетах в банках. Кроме того, с помощью этой функции кредита создаются условия для начала производственной деятельности, т.е. кредит играет важную роль и в качестве толчка для начала хозяйственного оборота. Поэтому велика роль кредита и в инновационной деятельности.

Использование кредита для расширения и развития производства, в частности, для вложений в строительство новых основных фондов, для реконструкции и модернизации действующих основных фондов, позволяет повышать эффективность капиталовложений, так как создается возможность контролировать сроки возврата ссуд в пределах сроков

¹ Шенгер Ю. Е. - Очерки советского кредита. - М.: Госфиниздат, 1961, с. 61.

² Лаврушин О. И. - Кредит в социалистическом обществе. - М.: Финансы, 1974, с. 154.

³ Деньги, кредит, банки / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 192.

окупаемости производимых затрат. Поэтому трудно переоценить роль кредита и в инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. К тому же в настоящее время в Украине кредит начинает широко использоваться в лизинговых операциях, прежде всего, в финансовом лизинге, при котором лизингодатель может привлекать ссуды для оплаты приобретаемых основных фондов, предоставляемых в последующем лизингополучателю.

Из того, что функции кредита одинаково присущи всем его формам (в рамках единой сущности кредита) следует, что каждая из форм кредита имеет свои отличительные черты и особенности при выполнении перераспределительной функции и, соответственно, играет разную роль в обществе. Так, например, потребительский кредит позволяет при частичной оплате стоимости приобретаемого товара получить его в пользование до полной оплаты. Соответственно, роль перераспределительной функции кредита в потребительском кредитовании состоит в том, что он позволяет удовлетворять растущие разнообразные потребности населения в потребительских товарах, в том числе и жилья, благодаря существованию кредитных отношений.

Роль кредита в перераспределительной функции заключается также и в том, что с его помощью создаются благоприятные условия для развития внешнеэкономической деятельности. Это выражается в том, что кредит (как банковский, так и коммерческий) способствует увеличению экспорта товаров и услуг, закреплению уже имеющихся рынков сбыта и созданию новых рынков сбыта экспортной продукции.

Несмотря на важную роль кредита, выполняемую им в перераспределительной функции, в результате чего достигается бесперебойность оборота средств и эффективное их использование, тем не менее, при использовании кредита не исключено и неэффективное использование временно привлеченных средств, не умаляющее, однако,

роли кредита в экономике страны. Другое дело, что кредитор и, в особенности, банк должен осуществлять контроль за недопущением вовлечения ссуд в покрытие временных недостатков в работе заемщика.

Кредит играет важную роль в организации и регулировании денежного обращения. Это выражается в том, что эмиссия наличных денег в условиях рыночной экономики осуществляется с помощью кредита.

В функции замещения наличных денег кредитными операциями банков кредит играет важную роль в организации безналичных расчетов. Это обусловлено тем, что безналичные расчеты основаны на движении кредита и выполняются с помощью кредитных операций банков. Более того, без существования кредитных отношений между клиентом банка и банком, безналичные расчеты были бы просто невыполнимы. К тому же, выдача банком наличных денег своему клиенту возможна только в том случае, если на текущем счете клиента имеются остатки средств в безналичной форме. Наличие остатков средств на счете клиента означает, что между ним и банком имеются кредитные отношения, т.е. банк должен клиенту вернуть деньги в сумме имеющегося остатка на счете. Поэтому выдача банком наличных денег со счета или выполнение банком по поручению клиента расчетов в безналичной форме, свидетельствует о том, что банк возвратил (возвращает) свой долг клиенту. Однако, если клиент внес наличные на свой счет в банке, то, с одной стороны, возник (или возрос) долг банка перед клиентом, а с другой стороны, произошло изъятие денег из обращения в сумме вноса наличных в банк его клиентом. Понятно, что безналичные расчеты, осуществляемые по счетам в банках, вытесняют расчеты наличными деньгами, что обусловлено замещением с помощью кредита наличных денег кредитными операциями банков.

Роль кредита в функции замещения наличных денег кредитными операциями банков заключается и в том, что кредит, ограничивая возможности использования наличных денег, тем самым позволяет

экономизировать издержки обращения. Это обусловлено тем, что с ростом безналичных расчетов меньше нужно наличных денег в стране. Соответственно, меньшая сумма средств расходуется на изготовление денежных билетов и монет, необходимых для обращения. Кроме того, меньше средств расходуется и на транспортировку денежных билетов и монет из центра их изготовления по регионам страны. Следовательно, в целом затраты на организацию денежного обращения в стране сокращаются.

Изложенное позволяет сделать вывод, что функционирование кредита является необходимым и обязательным условием развития товарно-денежных отношений, а роль кредита, как объективный результат развития его функций, является одной из ведущих в развитии внутренних и внешних экономических связей общества и в развитии экономики страны.

Тем не менее, роль кредита, как объективный результат его функционирования, меняется вместе с изменениями, происходящими в политической и экономической жизни общества, соответственно, влияющими на расширение или сужение сферы кредитных отношений и роль кредита в экономике страны. Например, резкое сужение кредитных отношений в первые годы существования СССР было следствием введения политики военного коммунизма и безденежного товарообмена. Соответственно, переход к новой экономической политике и восстановление денежного оборота и товарообмена способствовали восстановлению и кредитных отношений. Результатом восстановления кредитных отношений явилось содействие ускорению темпов экономического подъема в стране. Осуществление коренной перестройки экономики СССР в 1987 г., и развал Союза ССР, дали толчок последующему введению частной собственности на средства производства, устранению централизованного планирования и централизованной банковской системы, возникновению коммерческих банков и введению коммерческого кредита, изменив кредитные отношения в странах СНГ, изменив и роль кредита и границы его использования.

При этом изменение роли кредита обусловлено не только расширением границ использования кредита, но и развитием новых форм кредита (в частности, ипотечного), новых методов управления кредитом, новых принципов и способов кредитования. Все это означает, что роль кредита

зависит от конкретных условий экономической жизни общества. Уместно отметить, что в настоящее время в Украине отмечается возрастание роли кредита в ее экономическом развитии, что находит свое отражение в расширении границ использования кредита во всех его формах и в использовании кредита в регулировании экономики и поддержании стабильности национальной денежной единицы страны.

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое ссудный капитал?
2. Какие особенности ссудного капитала?
3. Какие источники формирования ссудного капитала?
4. В чем связь ссудного капитала и денег?
5. Каковы темпы роста ссудного и действительного капитала? Почему?
6. Какие теории кредита Вам известны?
7. В чем сущность натуралистической теории кредита?
8. В чем сущность капиталотворческой теории кредита?
9. В чем сущность марксистской теории кредита?
10. В чем сущность кредита в современных взглядах?
11. Чем обусловлена необходимость кредита?
12. Какие функции присущи кредиту?
13. В чем сущность функции кредита - создание кредитных орудий обращения?
14. В чем проявляется перераспределительная функция кредита?
15. Что такое "граница" кредита?
16. Какие границы кредита Вам известны?
17. Какой смысл содержит «граница использования кредита»?
18. Чем характеризуются границы использования кредита?
19. Что такое "форма" кредита?
20. Какие формы кредита Вам известны?
21. Что лежит в основе дифференциации форм кредита?
22. Перечислите формы кредита.
23. Дайте характеристику каждой из форм кредита?
24. Почему не существует товарной формы кредита?
25. В какой форме кредита предоставляемые ссуды могут иметь товарную форму?
26. Какова роль кредита в экономике страны?

ГЛАВА 11. ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ И ЕГО РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ СТРАНЫ

11.1. Природа, сущность и функции ссудного процента

Природа и сущность ссудного процента. Ссудный процент возник в сфере кредитных отношений и потому его природа кредитная. Если рассматривать математическое понятие – «процент», то он представляет собой сотую часть целого. Соответственно с математической точки зрения ссудный процент - сотая часть целого, которым для ссудного процента является ссуда. Однако с экономической точки зрения такой подход к определению ссудного процента совершенно ошибочный по следующим причинам.

К. Маркс, рассматривая ссудный процент и капитал, его приносящий, отмечал, что потребительной стоимостью ссудного капитала является его способность приносить прибыль. Понятно, что эту прибыль ссудный капитал приносит его владельцу - кредитору. Однако условием того, что владелец денег - кредитор получит прибыль, является обязательное отчуждение на время на возвратной основе этого ссудного (денежного) капитала от его владельца. Другими словами, владелец денежного капитала должен передать на время стоимость и потребительную стоимость этого капитала (как специфический товар) заемщику. Это означает, что кредитор передает заемщику только право пользования ссудой. Собственность на нее остается за кредитором. "Но заемщик, - как отмечал К. Маркс, - должен возратить капитал как *реализованный* капитал, т.е. как стоимость (денежного капитала, переданного во временное пользование - Л. Р.) плюс прибавочная стоимость (процент); а

процент может быть только частью реализованной заемщиком прибыли"¹ (выделено К. М.).

Таким образом, ссудный процент представляет собою часть прибыли, полученную заемщиком от предпринимательской деятельности. Соответственно, ссудный процент распределяет² полученную заемщиком прибыль на две части -часть, оставляемую заемщиком себе в качестве предпринимательского дохода³ и часть, передаваемую заемщиком кредитору. Из этого следует, что **ссудный процент представляет собой плату за пользование ссудой.**

Функции ссудного процента. Ссудный процент, как и любая экономическая категория, выполняет функции, отражающие простейшее проявление специфических сторон его сущности (рис. 11.1.1).

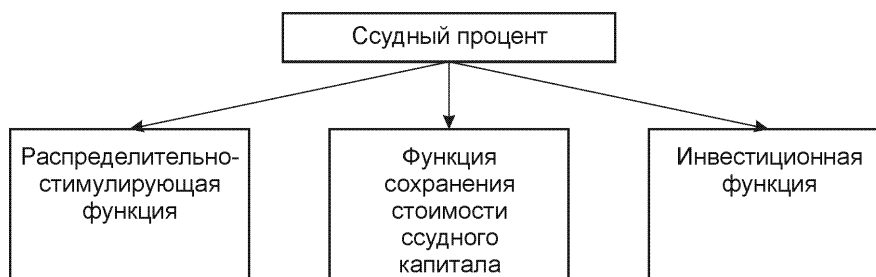


Рис. 11.1.1. Функции ссудного процента

Как видно на рис. 11.1.1, ссудному проценту присущи три функции, наиболее полно раскрывающие его специфическую сущность:

- ü распределительно-стимулирующая;
- ü сохранения стоимости ссудного капитала;
- ü инвестиционная.

¹ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Госполитиздат, 1970, с. 388.

² **распределяет** потому, что прибыль заемщика, полученная им от производительного использования ссуды, распределяется ссудным процентом на две части, так как величина ссудного процента уже задана условиями кредитного договора между кредитором и заемщиком.

³ т.е. прибыль, полученная заемщиком от использования ссуды, распадается на ссудный процент и предпринимательский доход

Рассмотрим характеристику каждой из представленных на рис. 11.1.1 функций.

Распределительно-стимулирующая функция ссудного процента проявляется в следующем. Ссудный процент (его величина как плата за пользование ссудой, изначально оговоренная в кредитном договоре) требует от заемщика получения такого размера прибыли, который позволил бы заемщику не только оставить одну часть прибыли себе в виде предпринимательского дохода, но и передать другую часть полученной прибыли кредитору как плату за пользование ссудой. Следовательно, заемщик, испрашивая ссуду у кредитора, рассчитывает, как правило, на получение (с помощью ссуды) прибыли, достаточной не только для расчетов с кредитором по ссудному проценту, но включающей в себя и предпринимательский доход, остающийся затем у заемщика и, собственно, ради которого он и использует ссуду. Из этого следует, что именно необходимость платы за пользование ссудой определяет необходимость распределения прибыли заемщика на ссудный процент и предпринимательский доход, в чем и раскрывается одна из сторон (распределительная) специфической сущности ссудного процента. Схема распределения прибыли заемщика с помощью ссудного процента представлена на (рис. 10.2.1). Как видно на рис. 10.2.1, выручка от реализации продукции (Π) может быть представлена в виде двух ее составляющих - авансированной в кругооборот средств заемщика стоимости (Δ) (которая может быть полностью или частично сформирована за счет ссуды), а также прибыли (Π), полученной заемщиком в результате его предпринимательской деятельности. Из полученной прибыли заемщик формирует, прежде всего¹, ссудный процент, который он обязан уплатить кредитору за пользование предоставленной последним ссудой и в размере, обусловленном

¹ понятно, что после уплаты налогов и сборов, перечисляемых в бюджет в первую очередь.

кредитным договором. Оставшаяся же часть прибыли представляет собой ту часть прибыли, которая остается у заемщика в виде его предпринимательского дохода. Таким образом специфическая сущность ссудного процента проявляется, прежде всего, в распределении прибыли заемщика на ссудный процент и предпринимательский доход.

Обратим внимание на то, что заемщик согласен платить ссудный процент по более высокой норме ссудного процента только при условии более высокой нормы прибыли. Это вытекает из того, что ссудный процент представляет собой часть прибыли заемщика и делит ее на ссудный процент (рассчитываемый по норме ссудного процента) и предпринимательский доход. Соответственно, чем больше прибыль заемщика, тем бо́льшая часть ее (при одной и той же норме процента) в виде предпринимательского дохода остается заемщику, в чем находит свое проявление стимулирующая сторона ссудного процента. Если норма ссудного процента растет, то заемщик будет согласен платить ссудный процент по более высокой норме только при том условии, что и средняя норма прибыли будет расти и, следовательно, доля предпринимательского дохода, остающаяся заемщику, не изменится (как минимум) или же возрастет. Например, если предположить, что между всей прибылью заемщика и той ее частью, которая представляет собой ссудный процент существует постоянное соотношение (например, 5 к 1), то понятно, что изменяющаяся величина прибыли изменит и величину ссудного процента, оставив неизменным соотношение 5 : 1. А так как величина прибыли в конечном счете, определяется средней нормой прибыли, подверженной постоянным колебаниям, то становится ясно, что (при условии постоянного соотношения ссудного процента и прибыли) чем выше средняя норма прибыли, тем больше не только ссудный процент, но и предпринимательский доход заемщика (табл. 11.1.1).

Таблица 11.1.1

Взаимосвязь прибыли, ссудного процента и предпринимательского дохода заемщика

Вариант	Прибыль, (млн. грн.)	Норма ссудного процента, %	Доля ссудного процента в прибыли,		Предпринимательский доход (млн. грн.)
			%	млн. грн.	
1	10	2	20	2	8
2	20	4	20	4	16
3	25	5	20	5	20
4	30	6	20	6	24
5	35	7	20	7	28

Как видно из данных табл. 11.1.1, *доля ссудного процента в прибыли* заемщика одинакова (20 %) во всех вариантах, отличающихся как величиной прибыли, так и нормой ссудного процента. Однако сумма (в денежном выражении) этой доли ссудного процента с ростом прибыли непрерывно возрастает, в то время как рост нормы ссудного процента с 2 % до 7 % не изменил его доли (20 %) в прибыли заемщика.

Из этого следует, что *различные нормы ссудного процента* (2, 4, 5, 6, 7) *могут выражать одну и ту же долю ссудного процента в прибыли заемщика* (20 %). Как видно из данных табл. 11.1.1, с ростом прибыли возрастают суммы и ссудного процента, и предпринимательского дохода.

К тому же, при прочих равных условиях, величина предпринимательского дохода, остающаяся заемщику, будет тем больше, чем больше получаемая им прибыль.

Следовательно, именно ссудный процент (который заемщик должен уплатить кредитору за пользование ссудой, и который распределяет прибыль заемщика на ссудный процент и предпринимательский доход) стимулирует заемщика к получению бо́льшей прибыли в чем, собственно, и проявляется распределительно-стимулирующая функция ссудного процента.

Функция сохранения стоимости ссудного капитала вытекает из самой формы движения ссудного капитала ($D - D'$), которая представляет собой отдачу (ссуду) "...денег на известное время, и *получение их обратно с*

процентом (прибавочной стоимостью)..."¹ (выделено Л. Р.), т.е. кредитор должен получить *обратно всю сумму ссуженной стоимости*. Это вытекает также из того, что ссудный процент начисляется и уплачивается со всей суммы задолженности по ссуде, сохраняя тем самым ее величину неизменной, в особенности в периоды инфляции, приводящей к обесценению денег и, соответственно, к обесценению ссудного капитала и ссуды, как формы проявления последнего. Следовательно, заемщик обязан (в соответствии с кредитным договором) вернуть кредитору ссуду в том же номинальном размере, в котором она была им получена от кредитора. Но так как в период инфляции деньги обесцениваются, то при возврате кредитору номинальной суммы ссуды, заемщик фактически возвращает меньшую сумму ее покупательной способности (ценности той же самой ссуды). То же относится при инфляции и к ссудному проценту, уплачиваемому в номинальных деньгах. Соответственно у кредитора в периоды инфляции возникает риск уменьшения реальной покупательной способности как ссудного капитала, предоставляемого в ссуды, так и получаемого от заемщиков ссудного процента. Поэтому в целях предотвращения обесценения своего капитала и сохранения его в том же реальном размере, кредитор повышает плату за пользование ссудой, т.е. увеличивает ссудный процент² на величину существующих (и/или ожидаемых) темпов роста инфляции. При таких условиях, кредитор защищает не только свой процентный доход, но что особенно важно, ссудный капитал от обесценения (уменьшения его покупательной способности).

В этом и проявляется специфическая сущность функции ссудного процента - сохранение стоимости ссудного капитала, позволяющая кредитору сохранить реальную стоимость ссудного капитала при

¹ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с. 383.

² строго говоря, кредитор увеличивает норму ссудного процента, определяющую величину платы за пользование ссудой, т.е. величину ссудного процента.

обесценении денег. Уместно отметить, что в периоды высоких темпов инфляции кредиторы, стремясь защитить свой капитал от обесценения, выдают ссуды на сверхкраткосрочные сроки (от одного до трех месяцев, а не на двенадцать месяцев, как это свойственно краткосрочным ссудам) и обуславливают в кредитном договоре свое право изменения ссудного процента без согласования с заемщиком¹.

Инвестиционная функция ссудного процента проявляется в том, что ссудный процент воздействует на уровень объема инвестиций в стране. В частности, при низком уровне ссудного процента становится выгодным брать ссуды, вкладывая их в инвестиционные проекты, что невозможно при высоком уровне ссудного процента. Это объясняется тем, что при низком уровне ссудного процента большое число инвестиционных проектов, бывших невыгодными при высоком уровне ссудного процента, становятся прибыльными. Соответственно, инвесторы начинают широко использовать ссуды банков для реализации своих инвестиционных проектов, в результате чего объем инвестиций в стране возрастает. Проявление этой специфической сущности ссудного процента легко представить на следующем примере.

Например, если ожидаемая норма прибыли от эксплуатации построенной гостиницы составит 30 %, а величина ссудного процента по банковским ссудам не превышает 15 % в год, то такой инвестиционный проект как строительство и эксплуатация гостиницы становится выгодным и будет осуществлен. Если же ожидаемая норма прибыль от эксплуатации гостиницы составит только 10 %, при той же (15 %) величине ссудного процента, то инвестиционный проект невыгоден и, следовательно, инвестиций в гостиницу произведено не будет.

Д. М. Кейнс рассматривал ссудный процент как важный механизм, воздействующий на изменения объема инвестиций (а через них и на рост

¹ т.е. право использования не реальной, а номинальной нормы ссудного процента.

занятости и общественного богатства). Влияние ссудного процента на инвестиции наглядно представлено на рис. 11.1.2.

Как видно на рис. 11.1.2, при норме ссудного процента = 12 %, объем инвестиций минимальный - 10 млрд. грн. Однако при 6 % величине нормы ссудного процента хозяйствующим субъектам выгодно инвестировать уже 20 млрд. грн., а при 4 % - и того больше - 30 млрд. грн. Другими словами, объем инвестиций возрастает при снижении нормы ссудного процента и снижается при увеличении нормы ссудного процента, в чем и проявляется инвестиционная функция ссудного процента.

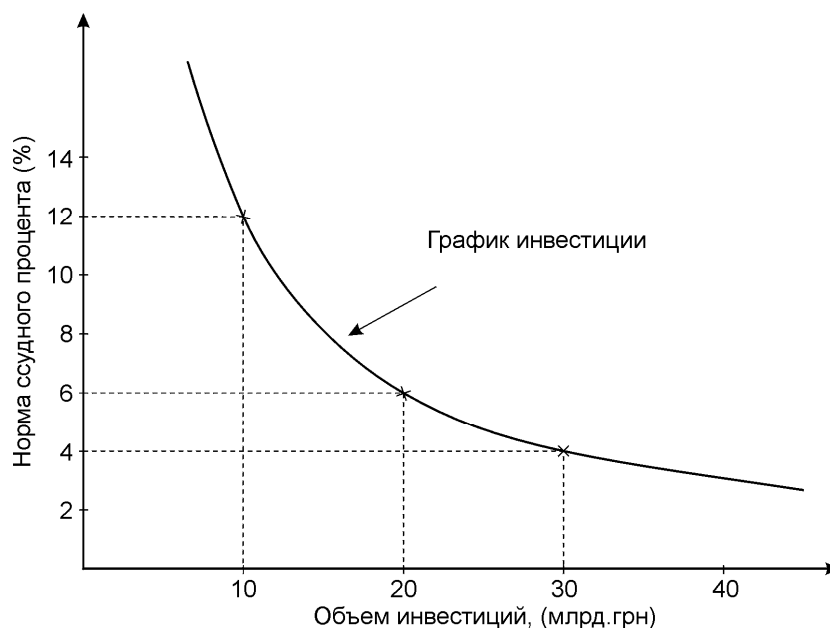


Рис. 11.1.2. Схема влияния величины нормы ссудного процента на объем инвестиций

Уместно отметить, что эта функциональная особенность ссудного процента нашла свое отражение в дисконтной политике центрального банка, который, увеличивая или уменьшая величину ссудного процента по своим ссудам, предоставляемым коммерческим банкам, воздействует на соответствующее изменение уровней ссудного процента коммерческих банков и, соответственно, на инвестиционный климат в стране. Дисконтная политика и ее виды (рестрикционная и экспансионная

политики) нашли свое широкое применение в регулировании объема инвестиций, а, следовательно, и экономики с помощью, именно, ссудного процента как одного из инструментов денежно-кредитного регулирования экономики.

Влияние ссудного процента на экономику страны в периоды инфляции и спада объемов производства наглядно видно из данных табл. 11.1.2.

Таблица 11.1.2

Влияние ссудного процента на экономику страны

Проблема экономики - инфляция (используется рестрикционистская политика)	Проблема экономики - спад объемов производства и безработица (используется экспансионистская политика)
Чрезмерная масса денег в экономике	Нехватка платежных средств ¹ в экономике
Банки охотно предоставляют ссуды в инвестиционные проекты под низкие проценты	Банки жестко ограничивают выдачи ссуд, необходимых для устранения финансовых затруднений, взимая высокие проценты
Деньги "дешевые" и объем инвестиций непомерно растет ²	Деньги "дорогие", что не заинтересовывает предпринимателей в росте инвестиций
Центральный банк повышает ³ уровень учетной ставки	Центральный банк снижает ⁴ уровень учетной ставки
Ссудный процент по ссудам коммерческих банков возрастает	Ссудный процент по ссудам коммерческих банков снижается
Инвестиции сокращаются	Объем производства начинает расти
Денежная масса и, соответственно, инфляция уменьшаются	Денежная масса возрастает, объем производства расширяется, безработица уменьшается

¹ из-за перепроизводства товаров (по причине предшествующего "инвестиционного бума"), в связи с чем выручка от реализации продукции сокращается, а задолженность по оплате ранее приобретенных ресурсов требует своего своевременного погашения, что и создает нехватку платежных средств и способствует возникновению "дорогих" денег.

² создавая "инвестиционный бум".

³ в целях сокращения избыточной денежной массы.

⁴ в целях устранения платежного кризиса.

Как видно из данных табл. 11.1.2, ссудный процент используется центральным банком страны в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования экономики. В частности, если ссудный процент возрастает, то инвестиции сокращаются и, наоборот, при снижении ссудного процента растут инвестиции, в результате чего начинает расти и объем производства. Использование ссудного процента в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования экономики и, в первую очередь, инвестиций, возможно именно благодаря инвестиционной функции ссудного процента. Вместе с тем следует иметь в виду, что именно денежно-кредитная политика определяет уровень ссудного процента, а не наоборот.

Ссудному проценту Дж. М. Кейнс уделял большое внимание в своем основополагающем труде "Общая теория занятости, процента и денег", видя в ссудном проценте один из инструментов передаточного механизма от денежной массы (через рост инвестиций) к полной занятости и, следовательно, к росту национального дохода. В частности, Дж. М. Кейнс писал: "...большой размах инвестиций поощряется низкой нормой процента. Отсюда следует, что нам всего выгоднее снижать норму процента до такого ее отношения к графику предельной эффективности капитала, при котором будет обеспечена полная занятость."¹.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что разумное использование ссудного процента способствует не только росту инвестиций, полной занятости, но, соответственно, и росту национального богатства общества.

¹ Кейнс Дж. М. - Общая теория занятости, процента и денег. - М.: 1949, с. 361 - 362.

11.2. Виды ссудного процента

Ссудный процент тесно связан с кредитом и ссудным капиталом. Соответственно, ссудный процент всегда связан с кредитными операциями (вкладными¹ и ссудными), основанными на возвратном движении ссуженной стоимости (депозитные - на возвратном движении ссуженной стоимости от вкладчика к банку и обратно; ссудные операции - на возвратном движении ссуженной стоимости от кредитора к заемщику и обратно), что наглядно видно на рис. 11.2.1.

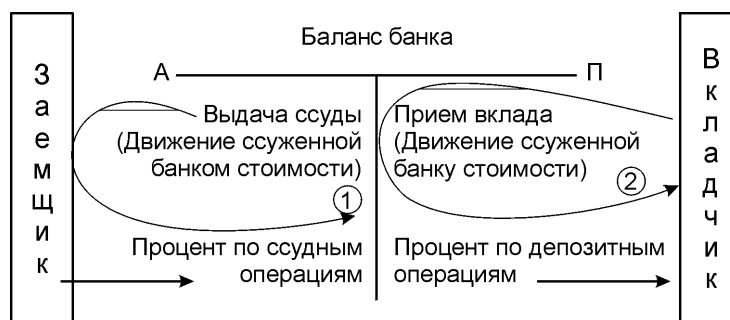


Рис. 11.2.1. Схема кредитных (ссудных и вкладных) операций банка

Как видно на рис. 11.2.1, и ссуды, и вклады имеют возвратный характер, что, собственно, и относит их к кредитным операциям. Однако, выдавая ссуду, банк является кредитором, а принимая вклад - заемщиком. Поэтому при выдаче банком ссуды заемщик уплачивает ему процент по ссуде (по ссудным операциям), а принимая во вклад средства, банк, по сути дела, становится заемщиком и потому банк уплачивает своему кредитору - вкладчику ссудный процент (по депозитным операциям).

Виды ссудного процента дифференцируются не только по видам кредитных операций (ссудные и депозитные), но и по целому ряду других признаков, среди которых следует назвать, в первую очередь, форму кредита, юридический статус кредитора (и/или заемщика), сроки, на которые выданы ссуды и др. признаки.

¹ депозитных.

В рамках форм кредита различают ссудный процент по банковским кредитным операциям (как ссудным, так и депозитным); ссудный процент при коммерческом кредитовании (когда ссудный процент учитывается в векселе); ссудный процент по потребительским ссудам, дифференцированный по объектам и субъектам кредитования; ссудный процент по ипотечным ссудам, отражаемый в закладных на недвижимость; ссудный процент в системе государственного кредита, уплачиваемый по облигациям государственного займа и т.д.

В рамках юридического статуса кредитора (и/или заемщика) различают, в первую очередь, ссудный процент центрального банка, который взыскивается им со своих заемщиков - коммерческих банков и правительства, как плата за предоставленные им ссуды. Уместно отметить, что величина ссудного процента центрального банка определяется его учетной ставкой (ставкой рефинансирования или иначе - нормой ссудного процента центрального банка).

Ссудный процент коммерческих банков существует как в виде ссудного процента по ссудным операциям, так и в виде ссудного процента по депозитным операциям. Соответственно, ссудный процент коммерческих банков может как взыскиваться ими со своих заемщиков, так и уплачиваться банками своим кредиторам (вкладчикам). Если для предоставления крупной ссуды, например, по кредитной линии, банки образовали консорциум, то, соответственно, вид ссудного процента по такой ссуде будет консорциальный (консорциумный), так как ссуда предоставляется консорциумом банков и ссудный процент (в виде процентной ставки) определяется этим же консорциумом.

В тех случаях, когда и кредитором, и заемщиком являются коммерческие банки, то ссудный процент приобретает вид межбанковского ссудного процента, уплачиваемого банком-заемщиком банку-кредитору. Забегая вперед отметим, что величина межбанковского

ссудного процента (устанавливаемая на основе процентной ставки по межбанковским ссудам), как правило, ниже процента по банковским ссудам, предоставляемым банками хозяйствующим субъектам.

В рамках юридического статуса кредитора следует выделять также ссудный процент небанковских кредитных учреждений, таких как, например, ломбарды, кредитные союзы и др.

По срокам выдаваемых ссуд прежде всего выделяют *ссудный процент по срочным ссудам*, т.е. по ссудам, срок возврата которых еще не наступил. Когда же срок возврата ссуды наступил, а задолженность по ссуде еще не погашена, то рассматривается *ссудный процент по просроченным ссудам*, величина которого, как правило, значительно выше ссудного процента по срочным ссудам. В некоторых случаях банк, по просьбе заемщика (если найдет обоснованными объяснения заемщика о невозможности своевременного возврата ссуды), пролонгирует (продлевает) срок пользования ссудой. *Ссудный процент по пролонгированной ссуде*, уплачиваемый заемщиком, будет выше ссудного процента по срочной ссуде, но ниже, чем по просроченной ссуде.

В зависимости от сроков предоставления ссуд различают *ссудный процент по краткосрочным ссудам*, *по среднесрочным ссудам*, срок пользования которых находится в пределах 3-5 лет; *ссудный процент по долгосрочным ссудам*, срок пользования которых как правило, более 5 лет.

11.3. Норма ссудного процента, ее виды, взаимосвязь и отличия от ссудного процента и нормы прибыли

Ссудный процент как плата за пользование ссудой имеет определенную величину, определяемую нормой ссудного процента или уровнем процентной ставки.

Норма ссудного процента представляет собой отношение суммы годового дохода кредитора, полученного от предоставленной им ссуды, к сумме ссуды (в процентах). Синонимом нормы ссудного процента (r)¹ является процентная ставка². Из того, что в расчет нормы ссудного процента принимается *годовой* доход кредитора следует, что норма ссудного процента рассчитывается на год. Математически норма ссудного процента выражается следующей формулой:

$$r = (Ai / L) \times 100 \quad (11.3.1)$$

где,

Ai (от англ. Annual income - годовой доход) - **годовой** доход кредитора;

L (англ. Loan - ссуда) - сумма ссуды.

Из формулы (11.3.1) видно, что норма ссудного процента рассчитывается на год и тесно взаимосвязана с ссудным процентом, так как *годовой доход* кредитора *есть* не что иное, как *ссудный процент*, уплачиваемый заемщиком кредитору за ссуду, срок пользования которой равняется одному году.

Из формулы 11.3.1 легко выводится формула расчета величины самого ссудного процента. В частности, расчет ссудного процента как годового дохода кредитора, получаемого им в виде платы за пользование ссудой, производится по формуле 11.3.2:

$$Ai = (r \times L) / 100 \quad (11.3.2)$$

Уместно отметить, что период времени, за который начисляется ссудный процент, в банковской практике называется *периодом начисления процентов*. Когда ссуда предоставлена на срок менее одного года³, например, 180 дней, 30 дней или 5-10 дней, то формула 11.3.2 непригодна

¹ (англ. rate - ставка).

² в странах СНГ чаще используется понятие "процентная ставка", чем "норма ссудного процента" в любых словосочетаниях: учетная ставка (ставка рефинансирования), ставка по ссудам (срочным и просроченным), ставка по депозитам, по межбанковским ссудам и т.п.

³ в Украине год условно содержит 360 дней, полугодие - 180 дней, квартал - 90 дней и месяц - 30 дней.

для расчета величины ссудного процента за соответствующий период и должна быть преобразована. В частности, $[r \times t \text{ (дней)}] / 360 = (Ai \times 100) / L$;

где t - количество дней пользования ссудой. Отсюда:

$$Ai = r \times t \times L / 360 \times 100 \quad (11.3.3)$$

Рассмотрим пример.

Если сумма ссуды на срок (t) 20 дней составляет 10000 грн. при годовой норме ссудного процента 18 %, то какова величина платы заемщика (ссудный процент) за пользование ссудой в течение 20 дней?

Дано:	Решение:
L - 10000 грн.	$r = Ai / L \times 100$
t - 20 дней	$r \times t / 360 = Ai \times 100 / L$
r - 18 %	$Ai = r \times t \times L / 360 \times 100$
	$Ai = 18 \times 20 \times 10000 / 360 \times 100$
	100
Ai за 20 дней?	Ai = 100 грн.

Ответ: величина платы заемщика (ссудный процент) за пользование ссудой в размере 10000 грн. в течение 20 дней составит 100 грн.

Различные нормы ссудного процента, существующие в каждый конкретный момент времени на рынке ссудных капиталов, называются рыночными нормами или рыночными ставками ссудного процента. Среди рыночных ставок ссудного процента различают максимальную и минимальную процентные ставки. Максимальная процентная ставка (норма ссудного процента) применяется, чаще всего, как санкция к недобросовестным заемщикам, например, по просроченным ссудам. Минимальная норма ссудного процента - это льгота, предоставляемая заемщику, чаще всего инсайдеру, при выдаче ссуды.

Следует отличать рыночную норму процента, существующую на рынке ссудных капиталов в каждый данный момент времени, от средней нормы процента, т.е. нормы ссудного процента, рассчитываемой в

среднем за длительный период времени, например, за весь промышленный цикл, за год, месяц и т.д.

Уместно отметить, что на разных этапах развития экономики (фазах делового цикла) взаимосвязь нормы ссудного процента с нормой прибыли неодинакова. Самая низкая норма ссудного процента отмечается в первой фазе делового цикла - в фазе депрессии (жесткого спада реального объема производства). При этом из-за спада объема производства и его застоя происходит сокращение действительного капитала, за счет чего возрастает объем ссудного капитала. Денежная масса превышает потребность в ней экономики.

В низшей точке спада, получившей название дна делового цикла, уровень ссудного процента минимальный, также как и норма прибыли.

В начале промышленного подъема - в фазе расширения делового цикла - уровень процентных ставок низкий, несмотря на значительное повышение нормы прибыли.

Это обусловлено тем, что рост объемов производства сопровождается увеличением спроса на товары и услуги, быстрым ростом товарных цен и соответствующим повышением нормы прибыли. Однако, из-за того, что предприниматели в первую очередь используют собственный, а не заемный капитал, то спрос на ссудный капитал невысок и норма ссудного процента остается на низком уровне.

В высшей точке делового цикла спрос на ссуды резко возрастает, следовательно, резко возрастает и норма ссудного процента. Это обусловлено перепроизводством товаров, в связи с чем предложение товаров резко превышает спрос на них. Соответственно, сокращается объем реализованных товаров и сумма выручки от реализации. Экономика вступает в кризисное состояние. При экономических кризисах, связанных с перепроизводством товаров (пик делового цикла), сокращается реализация товаров, соответственно, уменьшается выручка от реализации и резко

снижается норма прибыли. В то же время, из-за нехватки платежных средств у предпринимателей для расчетов по своим обязательствам перед кредиторами, резко возрастает спрос на ссуды при одновременном "осторожничании" банков и др. кредиторов в предоставлении ссуд, что, в конечном итоге, приводит к резкому возрастанию нормы ссудного процента.

В высшей точке делового цикла резко возрастает норма ссудного процента при одновременном снижении нормы прибыли.

Средняя норма ссудного процента имеет тенденцию к понижению, что обусловлено стремлением и средней нормы прибыли к понижению. Однако, несмотря на стремление средней нормы прибыли к понижению, оно не исключает возможного повышения средней нормы процента в отдельные периоды. Понятно, что при таких условиях норма ссудного процента отклоняется от средней нормы прибыли в ту или другую сторону, что обусловлено объективными и субъективными причинами.

Среди объективных причин отклонения нормы ссудного процента от средней нормы прибыли¹ следует, назвать:

во-первых, стремление средней нормы прибыли к понижению, что обусловлено развитием научно-технического прогресса и, соответственно, ростом органического строения капитала в сторону снижения доли переменного капитала (v) и роста постоянного капитала (c), что, собственно, и приводит к снижению средней нормы прибыли;

во-вторых, стремление средней нормы процента к понижению обусловлено развитием кредитной системы страны, концентрирующей непрерывно возрастающий объем ссудного капитала, опережающего рост объема действительного капитала, в результате чего предложение ссудного

¹ норма прибыли рассчитывается как отношение величины прибыли (m) к авансированному в кругообороткапиталу ($c+v$), где " c " - постоянный капитал, а " v " - переменный капитал.

капитала возрастает быстрее, чем спрос на него, что, собственно, и приводит к падению средней нормы процента;

в-третьих, характер проводимой НБУ в конкретный временно́й период денежно-кредитной политики (экспансионной или рестрикционной¹), в результате которой средняя норма ссудного процента либо снижается (политика дешевых денег), либо растет (политика дорогих денег);

в-четвертых, существующие в стране инфляционные колебания, влияющие на покупательную способность денег и, соответственно, отклоняющие среднюю норму процента в ту или другую сторону.

Среди субъективных причин отклонений средней нормы процента от средней нормы прибыли следует назвать:

во-первых, особенности конкретного коммерческого банка (уровень его регулятивного капитала, ликвидность банка, объемы привлечения средств и активных операций, кредитоспособность банка, прибыльность его активов и собственного капитала, наконец, имиджа или *good will*² банка);

во-вторых, кредитоспособность заемщика;

в-третьих, условия кредитования, предусмотренные кредитным договором, (размер, срок и обеспечение предоставляемой ссуды);

наконец, в-четвертых, уровень процентной ставки, уплачиваемой по привлеченным средствам.

Уместно отметить, что виды процентных ставок различаются по ряду признаков:

- *по механизму установления процентных ставок* - рыночные (определяемые соотношением спроса и предложения на рынке ссудных

¹ экспансионная политика - политика "дешевых" денег; рестрикционная политика - политика "дорогих" денег. Политика "дешевых" денег всегда связана с таким использованием инструментов денежно-кредитного регулирования, которое расширяет возможности коммерческих банков к кредитованию и способствует росту предложения ссудных капиталов, в результате чего средняя норма ссудного процента снижается. Рестрикционная политика, соответственно, предусматривает снижение предложения ссудных капиталов, в результате чего средняя норма ссудного процента возрастает.

² англ., буквально - кредитоспособный, т.е. надежный, высоколиквидный, имеющий добрую репутацию.

капиталов) и нерыночные (устанавливаемые административно) процентные ставки;

- *по характеру учета инфляции* - реальные и номинальные процентные ставки (в том числе, процентные ставки *ex ante* и *ex post*;

- *по механизму управления процентными ставками* - фиксированные и плавающие процентные ставки;

- *по влиянию на равновесие в экономической системе, на рынках денег и ссудных капиталов* - равновесные и неравновесные процентные ставки;

- *по характеру кредитных операций коммерческих банков* - процентные ставки по ссудам (в том числе по сверхкраткосрочным, краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным); процентные ставки по депозитам (в том числе по текущим и срочным депозитам);

- *по видам кредитных учреждений:*

По видам кредитных учреждений различают процентные ставки Центрального банка (учетная ставка, или ставка рефинансирования, или редисконтирования); процентные ставки коммерческих банков по ссудам (в том числе, на потребительские цели) и по депозитам; процентные ставки небанковских кредитных учреждений (ломбардов, кредитных союзов, кредитных обществ и др. небанковских кредитных учреждений); межбанковские процентные ставки, в том числе межбанковские процентные ставки предложения на евровалютном рынке (ЛИБОР, ПИБОР, СИБОР, ФИБОР - см. ниже) и спроса (ЛИБИД, КИБИД, МИБИД - см. ниже).

Следует иметь в виду, что между различными видами процентных ставок существует тесная взаимосвязь. Поэтому одна и та же норма ссудного процента одновременно может рассматриваться и как рыночная, и как равновесная, и как учитывающая инфляцию и т. д.

По характеру учета инфляции различают номинальную и реальную нормы ссудного процента (процентные ставки). При стабильной

экономике и устойчивых ценах реальная и номинальная процентные ставки совпадают. Однако при инфляции уровни номинальной и реальной нормы ссудного процента существенно отличаются друг от друга, чего нельзя не учитывать кредитору при выдаче ссуд.

***Реальная норма ссудного процента (r_p)** представляет собой такой уровень процентной ставки, который мог бы быть при неизменных ценах, или, другими словами, при стабильной национальной денежной единице.*

***Номинальная норма ссудного процента (r_n)** представляет собой (при фактических ценах) реальную норму ссудного процента плюс уровень инфляции (ИПЦ).*

Из этого следует, что взаимосвязь между номинальной и реальной нормой ссудного процента может быть выражена в виде уравнения Фишера:

$$r_n = r_p + \text{ИПЦ} \quad (11.3.4)$$

Из формулы 11.3.4 видно, что номинальная процентная ставка есть не что иное, как реальная процентная ставка с учетом уровня инфляции. Из формулы (11.3.4) также видно, что номинальная норма ссудного процента может изменяться по двум причинам - по причине изменения реальной нормы ссудного процента и по причине изменения уровня инфляции. Это дает возможность определить, на какую величину измениться номинальная процентная ставка при изменении уровня инфляции. Совершенно очевидно, что увеличение уровня инфляции на 1 %, автоматически увеличивает номинальную норму ссудного процента также на 1 %. Эта взаимосвязь между уровнем инфляции и номинальной нормой ссудного процента называется **эффектом Фишера**. Соответственно, из уравнения Фишера (11.3.4), реальная процентная ставка равна:

$$r_p = r_n - \text{ИПЦ} \quad (11.3.5)$$

Из того, что ИПЦ может быть ожидаемым и фактическим следует, что реальная процентная ставка будет разной в зависимости от того, какой уровень инфляции учтен при определении реальной процентной ставки.

Реальная процентная ставка, в которой *учтены инфляционные ожидания* кредитора и заемщика в момент подписания кредитного договора, называется *реальной процентной ставкой ex ante*.

Та же реальная процентная ставка, в которой *учтены фактические изменения* в уровне инфляции, называется *реальной процентной ставкой ex post*.

Следует отметить, что в расчете реальной процентной ставки используются именно ожидаемые, а не фактические темпы инфляции. Это обусловлено тем, что кредитные договоры по своей сути являются форвардными (срочными) контрактами, в которых предусматривается какой-то срок, по прошествии которого заемщик должен вернуть ссуду и уплатить ссудный процент. А так как в момент подписания кредитного договора невозможно знать будущие темпы роста инфляции по истечении срока пользования ссудой, то и заемщик, и кредитор при расчете реальной процентной ставки исходят из ожидаемых темпов роста инфляции.

Уместно отметить, что при определении банком реальной процентной ставки, в первую очередь, учитывается *базовая процентная ставка*¹, *рассчитываемая на плановый период, исходя из расчетных значений прибыльности и себестоимости ссуд, предоставляемых банком первоклассным заемщикам под надежное обеспечение*. В некоторых случаях реальная процентная ставка привязывается к базовой ставке уже в момент подписания кредитного договора. Например, если в момент подписания кредитного договора договорная ставка составляет 10 %, в то время как базовая ставка равна 8 %, то при снижении базовой ставки на 1

¹ по сути это, так называемые, ставки прайм-рейт (англ. prime rate), которые представляют собой самые низкие ставки, по которым предоставляются краткосрочные ссуды самым кредитоспособным и надежным клиентам с безупречной финансовой репутацией.

пункт, договорная процентная ставка автоматически снизится на 1 пункт и составит 9 %.

Уровень реальной (и, соответственно, базовой) процентной ставки зависит и от стоимости привлечения кредитных ресурсов, ожидаемого объема вложений средств в доходные активы, прибыльности ссудных операций и уровня кредитного риска кредитора. Впоследствии реальная процентная ставка может изменяться, отклоняясь в ту или иную сторону от базовой ставки.

Существование инфляции и, соответственно, ее влияние на норму ссудного процента, предполагает необходимость управления процентными ставками, в связи с чем различают такие виды процентных ставок как *фиксированная (твердая)* и *плавающая (меняющаяся)* процентные ставки. Твердая (фиксированная) процентная ставка остается неизменной в течение всего срока пользования ссудой, что невыгодно кредитору при среднесрочных и, в особенности, при долгосрочных ссудах в условиях инфляционного обесценения денег. В этих случаях устанавливаются плавающие (меняющиеся) процентные ставки, размер которых периодически пересматривается через отдельные промежутки времени.

По влиянию нормы ссудного процента на рынки денег, ссудных капиталов и экономическую систему в целом различают равновесную и неравновесную норму ссудного процента.

Экономическая система будет находится в макроэкономическом равновесии тогда и только тогда, когда наступает равновесие на рынке денег и рынке товаров. Соответственно, равновесная норма ссудного процента отвечает такому уровню национального дохода, при котором достигается макроэкономическое равновесие в экономической системе, т.е. на рынке товаров и рынке денег отмечается равновесие. (рис. 11.3.1)

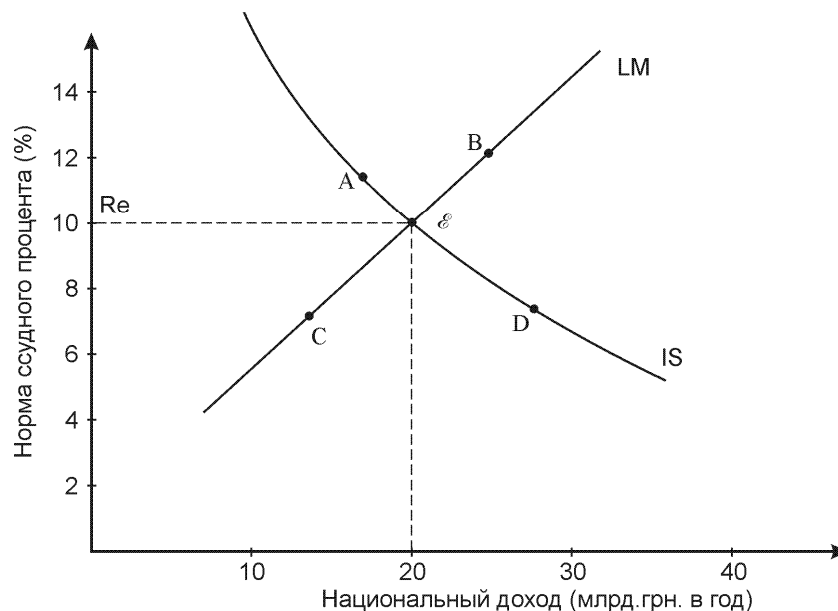


Рис. 11.3.1. Равновесная норма ссудного процента

Как видно на рис. 11.3.1, только на пересечении кривых LM и IS¹ возникает единственная точка E, в которой рынок денег и рынок товаров находятся в равновесии. Соответственно, уровень равновесия национального дохода составляет 20 млрд. грн. в год (Y_e) при *равновесной* *норме ссудного процента (при которой рынки денег и товаров находятся в равновесии)* равной 10 %.

На рис. 11.3.1 также видно, что в точках A и D процентные ставки соответственно равны 11,5 % и 7 %, что удовлетворяет равновесию на рынках товаров. Однако на рынках денег точка A, являясь равновесной для рынка товаров, оказывается слишком высокой для рынка денег (так как норма ссудного процента в точке A превышает равновесную норму ссудного процента = 10 %), а точка D — слишком низкой (по той же причине) для этого рынка. Наоборот, точки C и B, будучи равновесными для рынка денег, оказываются неравновесными для рынка товаров, так как

¹ кривые LM и IS представляет собой графическую интерпретацию взаимной связи между уровнями нормы ссудного процента и национального дохода при равновесии на рынках денег (LM) и равновесии на рынках товаров (IS).

точка С - слишком низкая, а точка В - слишком высокая для рынка товаров.

По видам кредитных учреждений различают процентные ставки, устанавливаемые Центральным банком и коммерческими банками.

Центральный банк административно устанавливает официальную процентную ставку, которая принимается и объявляется им на длительный период, отличаясь от рыночных процентных ставок. Официальная процентная ставка Центрального банка называется *учетной процентной ставкой (ставкой редисконтирования или рефинансирования)*. Учетной, процентная ставка называется потому, что банк *учитывает*¹ ценные бумаги (векселя, тратты, акции, облигации, купоны к ним и т.п.), дисконтированные коммерческими банками по частным (неофициальным) учетным ставкам, размер которых может меняться ежедневно в зависимости от конъюнктуры вексельного учетного рынка и состояния ликвидности банка. Соответственно, учетная ставка Центрального банка, как кредитора в последней инстанции, при учете им дисконтированных коммерческими банками векселей, называется ставкой редисконтирования, так как Центральный банк *повторно* дисконтирует (т.е. редисконтирует) коммерческие векселя уже ранее продисконтированные коммерческими банками. Поэтому учетная ставка Центрального банка традиционно считается базовой процентной ставкой монетарной системы и эффективным средством воздействия на уровень рыночных процентных ставок.

Ставкой рефинансирования учетная процентная ставка Центрального банка называется потому, что Центральный банк, учитывая ценные бумаги (облигации) правительства, приобретенные коммерческими банками в

¹ учет ценных бумаг означает их покупку до наступления срока платежа по ним. Например, если номинальная стоимость векселя равна 10 тыс. грн., а коммерческий банк, покупая этот вексель за три месяца до наступления срока платежа по нему, уплачивает продавцу векселя 9,75 тыс. грн., то учетная ставка коммерческого банка составит $10\% \text{ годовых } [100 - (10000 - 9750) \times 12 \times 100 / 10000 \times 3]$.

Центральном банке в порядке кредитования правительства, повторно учитывает эти бумаги с целью предоставления правительству дополнительного источника средств на срок, превышающий срок погашения ранее выпущенных облигаций. Поэтому правительству нет необходимости изыскивать средства для выкупа ранее эмитированных им облигаций, срок погашения которых наступает. Достаточно выпустить новый пакет облигаций и разместив их с помощью Центрального банка на фондовом рынке страны, погасить за счет полученных средств, ранее выпущенные облигации. Другими словами, повторно финансировать (рефинансировать) правительство, используя в этих целях государственный кредит. Понятно, что учетная ставка Центрального банка, в отношениях государственного кредита имеет название ставки рефинансирования.

Особое место на мировом рынке ссудных капиталов занимают межбанковские процентные ставки предложения, среди которых, прежде всего, следует назвать ставку LIBOR¹.

Это обусловлено тем, что Лондон был первым межбанковским центром в истории становления (конец 50-х годов прошлого столетия) мирового евровалютного рынка, представляющего собою только часть мирового рынка ссудных капиталов.

Объем операций еврорынка к началу 90-х годов прошлого столетия превысил 2000 млрд. долларов. Из этой суммы на операции, собственно, в долларах США приходилось около 80 %, в евромарках - 10 % и в еврошвейцарских франках - 5 % всего объема евровалютных операций². Как отмечает д-р экон. наук, проф. Красавина Л. Н., $\frac{2}{3}$ операций евровалютного рынка совершаются на межбанковском валютном рынке³.

¹ англ. London Interbank Offered Rate - лондонская межбанковская ставка предложения.

² Носкова И. Я. - Валютные и финансовые операции. - М.: Финансы "ЮНИТИ", 1998, с. 147.

³ Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Красавиной Л. Н. - М.: Финансы и статистика, 1994, с. 385.

Уместно отметить, что по мере развития евровалютного межбанковского кредитного рынка возникли его новые центры (в Европе - Париж, Люксембург, Франкфурт на Майне и др.; в Азии - Сингапур, Токио и др.; в Африке - Кувейт, Ниссау и др.) и, соответственно, появились и новые межбанковские ставки предложения: ПИБОР (Париж), ЛЮКСИБОР (Люксембург), ФИБОР (Франкфурт на Майне), СИБОР (Сингапур), НИБОР (Ниссау), КИБОР (Кувейт) и др.

Все межбанковские процентные ставки предложения являются одним из важнейших показателей в структуре процентных ставок международного кредитного рынка. Межбанковские процентные ставки предложения представляют собой шкалу краткосрочных (день, неделя, месяц, 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев, 9 месяцев и 12 месяцев а, иногда, и 24 месяца) процентных ставок. Эти ставки используются банками, одновременно выступающими на евровалютном рынке с предложением средств (депозитов) в разных евровалютах, чаще всего на сумму (лот), эквивалентную 5-10 млн. долларов и больше. Эти ставки, как правило, применяются в качестве базовых при выдаче краткосрочных банковских ссуд на условиях плавающей процентной ставки.

В связи с широким использованием, в основном, трехмесячных евродолларовых депозитов, наиболее часто используется процентная ставка именно по 3-х месячным евродолларовым депозитам¹ и в меньшей степени по 6-месячным.

Уместно отметить, что для межбанковских ставок предложения не существует официальной фиксации. Поэтому каждый крупный банк в регионе устанавливает самостоятельно базовые межбанковские процентные ставки ежедневно (в начале² делового дня).

¹ вместе с тем, Е. И. Мешкова отмечает, что " Чаще всего под термином "ставка ЛИБОР" понимается ставка по депозитам в фунтах стерлингов" - Банковское дело / под ред. Лаврушина О. И. - М.: Финансы и статистика, 1998, с. 560.

² например, основные ставки ЛИБОР традиционно фиксируются ведущими лондонскими банками самостоятельно на 11 часов утра. А так как межбанковские депозиты, как правило, возобновляются, то

Это означает, что по каждому конкретному межбанковскому договору подробно оговаривается конкретное содержание используемой процентной ставки (валюта, размер и срок пользования ссудой, по какой шкале процентных ставок рассчитывается межбанковская процентная ставка предложения по данному договору и др.). При этом, межбанковские процентные ставки предложения, такие как ЛИБОР, ПИБОР, СИБОР, ФИБОР и т.п., будучи базисными ставками, постоянно меняющимися в каждом конкретном процентном периоде, определяют нижнюю (постоянно меняющуюся) границу плавающей процентной ставки. В качестве постоянного элемента плавающей процентной ставки используют спрэд (Spread) как премию за банковские услуги.

Межбанковские процентные ставки предложения (ЛИБОР, ПИБОР, СИБОР и т. д.) представляют собой среднеарифметическую (с округлением до 1/16 %) соответствующих (по валютам, лотам и срокам) ставок, фиксируемых в 11 часов каждого делового дня по лондонскому времени по ряду ведущих банков соответствующего региона (Лондона, Парижа, Сингапура, Токио и т. д.).

Уровень процентных ставок по каждой валюте на мировом межбанковском еврвалютном рынке имеет тенденцию к выравниванию, что объясняется развитием телекоммуникационной связи между региональными центрами евторынка, хотя между региональными межбанковскими процентными ставками предложения всегда сохраняются определенные различия.

Уместно отметить, что помимо межбанковских процентных ставок *предложения*, существуют и межбанковские процентные ставки *спроса по*

возникает необходимость регулировки процентной ставки на следующий период, в соответствии с изменившейся конъюнктурой кредитного рынка. Соответственно, при необходимости рассчитать межбанковскую процентную ставку на очередной процентный период, на который устанавливается процентная ставка (3-6 месяцев или иные сроки) по конкретному депозитному межбанковскому договору, используется предусмотренная договором процентная ставка ЛИБОР на 11 часов утра по лондонскому времени, зафиксированная за 2 дня до начала нового процентного периода.

краткосрочным ссудам. Например, ЛИБИД¹ - межбанковская процентная ставка спроса на евторынке в Лондоне.

Ведущие банки мира, предоставляют ссуды в евровалюте первоклассным банкам в виде размещения в них депозитов по межбанковским ставкам предложения.

В настоящее время в Украине внутренняя межбанковская процентная ставка представляет собой средневзвешенную ставку по межбанковским ссудам, взвешенную на основе ежедневных средневзвешенных ставок². При этом следует иметь в виду, что национальные межбанковские процентные ставки в качестве своей базовой ставки используют, как правило, ставку ЛИБОР.

Наконец, процентные ставки различаются по видам кредитных операций, среди которых следует назвать депозитную ставку и ставку кредитования.

Необходимо подчеркнуть, что оба вида этих процентных ставок связаны с кредитными операциями так как и привлечение средств, и предоставление ссуд связано с возвратным движением ссуженной стоимости, т.е. с кредитными отношениями, в которые вступает банк либо с вкладчиком, либо с заемщиком. Тем не менее, процентные ставки по этим операциям имеют различия, обусловленные необходимостью банка быть доходным, так как банк за привлеченные средства должен уплачивать ссудный процент. Понятно, что уплата процента по вкладам требует своего источника покрытия, которым и становится ссудный процент, получаемый банком от заемщиков по ссудам. Соответственно, немаловажное значение приобретает процентная маржа как разница между средней процентной ставкой по ссудам и по депозитам. Таким образом, соображения

¹ англ. - London Interbank Issuing Demand.

² Бюллетень НБУ, 2001, № 1, с. 156.

доходности лежат в основе существующих различий между процентными ставками по ссудам и по депозитам.

В рыночной экономике каждый коммерческий банк устанавливает свою норму ссудного процента, на величину которого влияет целый ряд факторов, среди которых, в первую очередь, следует назвать:

- 1) учетную ставку центрального банка;
- 2) соотношение между предложением и спросом на ссудный капитал;
- 3) издержки кредитора, связанные с привлечением средств;
- 4) степень риска кредитора (кредитный риск) при предоставлении ссуды, в зависимости от ее размера, срока пользования, кредитоспособности заемщика;
- 5) расходы по оформлению ссуды;
- 6) ставки конкурирующих банков и небанковских кредитных учреждений;
- 7) уровень инфляционного обесценения денег;
- 8) налоговый режим;
- 9) норму прибыли, которая может быть получена кредитором при инвестировании средств (предназначенных для выдачи ссуды), в другие активы;
- 10) другие факторы (например, рестрикционная или экспансионная политика центрального банка, отсутствие доверия к кредитной системе и т.п.).

Помимо индивидуальных процентных ставок по ссудам и депозитам конкретных коммерческих банков, в Украине используются и средневзвешенные ставки коммерческих банков по ссудам и по депозитам.

Средневзвешенная депозитная ставка коммерческих банков представляет собой среднюю норму ссудного процента по привлеченным

депозитам всех коммерческих банков Украины за конкретный период (как правило, год), взвешенную по объемам привлеченных средств и уровню индивидуальных процентных ставок коммерческих банков по депозитам (без учета межбанковских депозитов).

Средневзвешенная процентная ставка по ссудам, представляет собой среднюю норму ссудного процента по ссудам, выданным всеми коммерческими банками Украины за конкретный период, взвешенную по объемам предоставленных ссуд и уровню индивидуальных процентных ставок по ссудам коммерческих банков (без учета межбанковских ссуд).

11.4. Границы нормы ссудного процента

Норма ссудного процента испытывает непрерывные колебания, зависящие, в первую очередь, от спроса и предложения на ссудный капитал и от нормы прибыли. Эти колебания отклоняют норму ссудного процента вверх и вниз. Соответственно, **норма ссудного процента имеет границы своих колебаний - верхнюю и нижнюю границу.** Верхняя граница нормы ссудного процента определяется средней нормой прибыли. Понятно, что заемщик не может отдать кредитору больше, чем та прибыль, которую он получит от использования ссуды. В противном случае заемщик должен будет отдать часть своего оборотного капитала, что экономически неоправданно. Уместно отметить, что и отдавать всю прибыль, полученную от использования ссуды, как правило, невыгодно. Однако, так как норма прибыли стремится к средней норме прибыли, то последняя и есть верхним пределом, верхней границей нормы ссудного процента.

Нижняя граница нормы ссудного процента может быть как угодно мала и не поддается точному определению. Она может упасть при избытке

ссудного капитала до самой низкой отметки (не равной нулю)¹, особенно если центральный банк страны проводит экспансионную политику в условиях стабильной экономики. Однако когда норма ссудного процента становится очень низкой, то в действие вступают рыночные механизмы, повышающие процентную ставку. Например, при очень низкой норме ссудного процента ("дешевые деньги") спрос на ссуды резко возрастает, превышая их предложение и понятно, процентная ставка повышается.

11.5. Отличия и взаимосвязь ссудного процента с кредитом, ценой товара, прибылью заемщика и ссудой

Ссудный процент тесно связан с кредитом, ссудой, прибылью заемщика и ценой товара, сохраняя при этом свою специфическую сущность.

Отличия и взаимосвязь ссудного процента и кредита. Взаимосвязь ссудного процента и кредита вытекает из сущности кредита, представляющего собой экономические отношения между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. А так как за пользование ссудой в условиях рыночной экономики нужно платить, то понятно, что существование ссудного процента, как платы за пользование ссудой, обусловлено существованием кредита. Отличия ссудного процента от кредита заключаются в том, что, во-первых, кредит - это экономические отношения, возникающие между кредитором и заемщиком с момента подписания ими кредитного договора, предусматривающего и размер ссуды и ссудного процента, в то время как ссудный процент отдельно от кредитного договора не рассматривается. Во-вторых, кредит как экономические отношения, не имеет

¹ уместно отметить, что в плановой социалистической экономике значительное число ссуд предоставлялось по нулевой процентной ставке, т.е. без уплаты ссудного процента.

количественной определенности, а ссудного процента не бывает без количественной определенности. Наконец, кредит как экономические отношения не имеет направленности, в то время как ссудный процент имеет четко определенную направленность - от заемщика к кредитору.

Отличия и взаимосвязь ссудного процента и ссуды. Взаимосвязь ссудного процента и ссуды вытекает из их кредитной природы.

Отличия ссудного процента от ссуды, состоят, в первую очередь в их сущности. Ссуда является основным объектом кредитных отношений, а процент - дополнительным. При этом, ссудный процент - это плата за пользование ссудой (а не кредитом). Отличия ссудного процента от ссуды заключаются также и в их количественном соотношении. В-третьих, ссудный процент отличается от ссуды и по характеру движения: ссуда имеет возвратный характер движения, а ссудный процент односторонний (рис. 11.5.1).

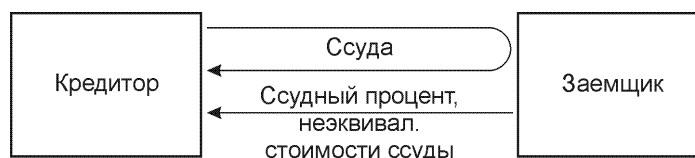


Рис. 11.5.1. Схема движения ссуды и ссудного процента

Отличия ссудного процента от ссуды заключаются и в том, что движение ссудного процента и ссуды могут не совпадать во времени. Это обусловлено тем, что ссудный процент может уплачиваться авансом или вместе с единовременным возвратом всей ссуды или, например, ежемесячно, систематически, в то время как ссуда может погашаться по-разному (частями или однократно).

Наконец, в последних, между ссудным процентом и ссудой существует экономико-правовые отличия, в частности, наличие разных обязательств заемщика, записываемых в кредитном договоре отдельными пунктами: одно обязательство - вернуть ссуду, другое же обязательство - уплатить

ссудный процент в предусмотренном договором размере и в обусловленные сроки.

Отличия и взаимосвязь ссудного процента и цены товара. Цена товара представляет собой то количество денег, которое уплачивается продавцу товара при взаимной договоренности между плательщиком и продавцом о величине цены.

Из того, что ссуда рассматривается как специфический товар, ссудный процент, уплачиваемый за пользование ею, рассматривается как цена ссуды.

Но, как отмечал К. Маркс, "...Если процент назвать ценой денежного капитала, то это будет иррациональной формой цены, совершенно противоречащей понятию цены товара."¹

Это обусловлено тем, что взаимосвязь между ценой товара и ссудным процентом как иррациональной ценой ссуды **только внешняя**, заключающаяся в том, что и цена товара, и ссудный процент уплачиваются и имеют, соответственно, одинаковую направленность движения: от покупателя (товара или ссуды) к продавцу (товара или ссуды).

Однако цена товара всегда движется навстречу товару, а ссудный процент после выдачи ссуды всегда движется в том же направлении, что и *погашаемая* ссуда, что, собственно, и отличает движение ссудного процента от движения цены товара.

К тому же, цена товара может рассматриваться как эквивалент его номинальной стоимости², в то время как ссудный процент представляет собой только долю стоимости ссуды, определяемую нормой ссудного процента, что существенно отличает ссудный процент от цены товара (рис. 11.5.2).

¹ Маркс К. - Капитал, т. III. - М.: Политиздат, 1970, с.389.

² с учетом всех сборов и налогов, учитываемых в цене товара, а также существующего и ожидаемого уровней инфляции.

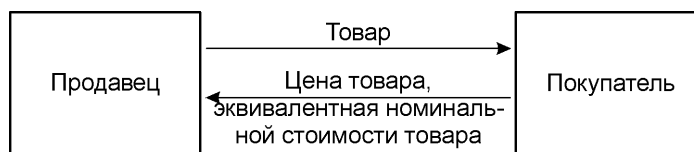


Рис. 11.5.2. Движение товара и его цены при купле-продаже товара

Отличия и взаимосвязь ссудного процента и прибыли заемщика.

Взаимосвязь ссудного процента с прибылью заемщика состоит в том, что ссудный процент является частью реализованной заемщиком прибыли и представляет собою ту ее часть, которую заемщик уплачивает кредитору за пользование ссудой (рис. 10.2.1).

И прибыль, и ссудный процент, как ее часть, основаны на прибавочном труде наемных рабочих в сфере функционирования заемщика¹. Однако, будучи частью прибыли, ссудный процент коренным образом отличается от самой прибыли. Это обусловлено функциональными особенностями ссудного процента и прибыли, так как прибыль - это главный оценочный показатель деятельности предприятия, а ссудный процент никогда в таком качестве не выступает.

11.6. Источники формирования и уплаты ссудного процента

Из того, что ссудный процент представляет собой часть прибыли, полученной заемщиком от использования ссуды следует, что источником формирования ссудного процента служит эта прибыль.

Однако, в качестве источника уплаты ссудного процента в разных странах (и, даже, в одной и той же стране, но в разное время²)

¹ так как, например, банковские работники не создают прибыли.

² следует отметить, что в Украине, как и во всех республиках бывшего Союза, источником уплаты ссудного процента с тридцатых и до середины шестидесятых годов прошлого века была выручка от реализации продукции (в части авансированной в кругооборотстоимости - Д). С переходом же СССР на систему экономического стимулирования (1965 г.) и вплоть до начала перестройки экономики (1987 г.), Советский Союз опять возвращается к прибыли, как источнику не только формирования, но и уплаты ссудного процента.

используется не только прибыль, но и/или выручка от реализации продукции в той ее части, которая предназначена для последующего авансирования в кругооборот капитала (Д).

В Украине, в зависимости от того, по какой ссуде (краткосрочной или средне- и долгосрочной) уплачивается ссудный процент, также используются разные источники его уплаты. Так, например, если ссуда долгосрочная, то источником уплаты ссудного процента является прибыль заемщика; если же ссуда краткосрочная, то источником уплаты ссудного процента становится та часть авансированной в кругооборот стоимости, которая высвобождается из выручки заемщика при реализации производимой его фирмой продукции (Д).

Как видно на рис. 10.2.1, выручка от реализации продукции (Д') распадается на авансированную в кругооборот стоимость (Д) и прибыль (ΔД) из которой, собственно, и формируется ссудный процент. Однако, так как одним из источников финансирования¹ капитальных вложений является прибыль заемщика, из которой, при этом, формируется ссудный процент, то экономически обоснованно, что и источником уплаты ссудного процента по долгосрочной ссуде является прибыль. Что же касается источника уплаты ссудного процента по краткосрочным ссудам, т.е. той части выручки от реализации продукции, которая предназначена для последующего авансирования в кругооборот капитала (Д), то следует признать следующее.

В тех случаях, когда производство продукции осуществляется с использованием заемных средств, то сумма ссудного процента, уплачиваемая за используемую в производстве ссуду, безусловно, увеличивает затраты на производство. Однако, если ссуда привлекается в производство в соответствии не с объективными причинами, а низкой

¹ "финансирования" - с позиции заемщика, который за счет разных источников (собственных, заемных и др.) **инвестирует** средства в собственный действительный капитал.

организацией производства, то вряд ли целесообразно учитывать сумму ссудного процента, уплачиваемого по ссуде, в затраты на производство и, соответственно, в цену товара. К тому же, включение ссудного процента по краткосрочным ссудам в общую сумму затрат на производство продукции, какой по сути и является авансированная в кругооборот стоимость, несомненно увеличивают цену реализуемой продукции, делая ее менее конкурентоспособной на рынке подобной продукции.

11.7. Методика расчета простого и сложного ссудного процента

В рыночной экономике ссудный процент начисляется как по ссудам, так и по депозитам. В депозитных операциях применяются методики расчета и простого, и сложного процента, так как по депозитам ссудный процент может начисляться и выплачиваться в виде простого и сложного процента. По ссудным же операциям, как правило, начисляется только простой ссудный процент, соответственно применяется и методика расчета простого ссудного процента.

Методика расчета величины простого ссудного процента не представляет особых затруднений, так как последняя рассчитывается, исходя из нормы ссудного процента (годовой, месячной, дневной), по формулам (11.3.1 - 11.3.3).

Однако во всех тех случаях, когда заемщику заранее надо знать общую сумму долга¹, которую он собирается создать, используя ссуду банка, то целесообразно применять следующую формулу:

$$IbL = L(1 + rt/100) \quad (11.7.1)$$

где:

IbL - (от англ. - Interest bearing Loan - ссуда вместе с ссудным процентом или общая сумма долга);

¹ а не величина (сумма) ссудного процента, рассчитанная по методике простого ссудного процента.

L - ссуда;
r - норма ссудного процента¹;
t - срок пользования ссудой (в годах) либо отношение срока пользования ссудой (в днях) к применяемой базе (360 или 365 дней), т.е. t дней / 360 или же t дней / 365.

Например, если сумма ссуды, которую хочет получить заемщик на срок в 90 дней, равна 60 тыс. грн., то при норме ссудного процента равной 12 %, общий долг заемщика банку через 90 дней составит 61800 грн. $\{60000 \times [1 + 12 \times 90 / (360 \times 100)]\}$.

Данная формула (11.7.1) *не* используется для определения величины ссудного процента, подлежащей уплате, так как в формуле отсутствует символ, представляющий величину ссудного процента. Следовательно, величину ссудного процента можно найти только с помощью дополнительных расчетов по формуле:

$$A_i = I_{bl} - L \quad (11.7.2).$$

В нашем примере это составит 1800 грн. (61800 - 60000).

Вместе с тем, формула 11.7.1 может быть весьма полезной во всех тех случаях, когда заемщику необходимо заранее знать всю сумму долга, который он собирается создать.

Методика расчета величины сложного ссудного процента характеризуются тем, что, во-первых, ссудный процент начисляется несколько раз за время нахождения вклада в банке, например, ежемесячно, ежеквартально, или иной период по формуле 11.3.3. Однако, *отличительной чертой сложного процента* является начисление "процента на процент", т.е. начисление процента за истекший период на сумму вклада с учетом его прироста на сумму ранее начисленных процентов в предыдущие периоды.

¹ в данной формуле **r** делится на 100, так как норма ссудного процента (**r**) всегда выражена в процентах.

Следует обратить внимание на то, что при использовании методики расчета сложного процента, первоначально определяется не сама величина ссудного процента, а общая сумма долга банка (величина вклада с приращением).

Величина же начисленного ссудного процента в этом случае определяется по формуле 11.7.2 (как разность между общей суммой долга банка, т.е. суммой вклада с приращением на величину начисленных процентов и величиной первоначального вклада).

При этом, если проценты начисляются несколько (**n**) раз в году, то годовая процентная ставка делится не только на 100, но и на число периодов начисления ссудного процента в году (**r/n**). А если начисление сложных процентов осуществляется несколько раз в году в течение только одного года, то расчет общей суммы долга производится по формуле:

$$Ibl = L(1 + r/100n)^n \quad (11.7.3)$$

Например, если $L = 1000000$ грн., $r = 400 \%$, $n = 4$, то

$$Ibl = 16 \text{ млн.грн.} = [1000000 (1 + 400/(100 \times 4))^4 = 1000000(1 + 1)^4].$$

Если же использовать процентную ставку за конкретный период (r_n), в данном случае за квартал, то формула 11.7.3 будет иметь вид:

$$Ibl = L(1 + r_1/100)^{n_1} \dots (1 + r_k/100)^{n_k} \quad (11.7.4)$$

Если начисление сложных процентов несколько раз в году осуществляется по одной и той же ставке процента (**r**) в течение нескольких (**m**) лет, то, соответственно общее число периодов начислений процентов за все годы будет **mn**. В этом случае общая сумма долга банка по вкладу рассчитывается по формуле:

$$Ibl = L(1 + r/100n)^{mn} \quad (11.7.5)$$

В тех случаях, когда срок хранения вклада не соответствует кратному числу периодов начисления сложного ссудного процента, то общая сумма

долга банка (вклада с приращением процентов) рассчитывается для кратного числа периодов хранения вклада по методике расчета сложного процента, а за оставшийся период по методике расчета простого судного процента.

В этом случае формула имеет вид:

$$Ibl = L(1 + r/100n)^{mn} + L[1 + rt/(100 \times 360)] \quad (11.7.6)$$

Уместно отметить, что расчет приращения вклада (ссуды, предоставленной банку вкладчиком) за n периодов при использовании сложного процента может быть представлен как $L(1 + r_1/100) \times (1 + r_2/100) \times \dots \times (1 + r_n/100)$, или $L(1 + r/100)^n$.

Выражение $(1 + r/100)^n$ называется *коэффициентом наращивания (K_n)*.

Соответственно:

$$K_n = (1 + r/100)^n \quad (11.7.7)$$

K_n может быть рассчитан для всех значений процентных ставок (r) и всех значений n (периодов начисления ссудного процента) и представлен в виде таблиц, значительно упрощающих расчет общей суммы приращения долга банка (общей суммы дохода вкладчика по вкладу с учетом начисления сложного процента), как это представлено в табл. 11.7.1.

Таблица 11.7.1

Коэффициенты наращивания (K_n), используемые при начислении ссудного процента, определяемого по методике расчета сложного процента

mn - (число периодов начисления процента)	Величина нормы ссудного процента (r)					
	5,0	7,5	10,0	12,5	15,0	и т.д.
1	1,0500000	1,0750000	1,1000000	1,1250000	1,1500000	
2	1,1025000	1,1556250	1,2100000	1,2656250	1,3225000	
4	1,2155063	1,3354691	1,4641000	1,6018066	1,7490063	
8	1,4774554	1,7834778	2,1435888	2,5657845	3,0590229	
16	2,1828746	3,1807932	4,5949730	6,5832502	9,3576209	

40	7,0399887	18,044239	45,259256	111,19900	267,86355	
и т.д.						

Как видно из табл. 11.7.1, величина нормы ссудного процента, также как и число периодов его начисления могут быть рассчитаны для любых значений как процентной ставки, так и числа периодов (в зависимости от того, какие значения чаще всего в данный период необходимы банку).

Свойство сложного процента увеличивать доход кредитора (вкладчика) очень часто используется теми банками, которые нуждаются в привлечении средств.

Например, в газете "Бизнес" за 1994 год была опубликована небольшая заметка с интригующим названием: "В Одессе за 1 миллион дают 15 миллионов"! Весь "секрет" такой "щедрости" банка¹ заключался в использовании сложного процента. В частности, банк предлагал ежеквартальное начисление процента из расчета 100 % ежеквартально по вкладу в 1 миллион карбованцев, помещенному в банк на 1 год. Рассмотрим предлагаемый банком расчет (табл. 11.7.2).

¹ нынешнего "Проминвестбанка".

Таблица 11.7.2

Пример расчета сложного процента (карб.)

Квартал	Сумма вклада	Ссудный процент	Всего начислено
I	1000000	1000000	2000000
II	2000000	2000000	4000000
III	4000000	4000000	8000000
IV	8000000	8000000	16000000

Как видно из данных табл. 11.7.2, ежеквартально сумма вклада возрастала на величину начисленной в предыдущем квартале суммы ссудного процента. В результате таких ежеквартальных начислений, к концу года общий долг банка (Ibl) составил 16 млн. карб., из которых сумма выплаченного ссудного процента (Ai), составившая годовой доход вкладчика по вкладу в 1 млн. карб. достигла 15 млн. карб.

Подставив эти же данные в формулу расчета сложного процента (11.7.3), мы, тем не менее не получим без дополнительных расчетов суммы, начисленных по вкладу процентов. Поэтому для определения величины ссудного процента, начисленного по методике сложного процента необходимо воспользоваться еще и формулой 11.7.2.

Например, исходя из тех же данных, где: L - 1000000 карб.; r - 400 %; n - 4 периода в год; и m - 1 год, получим $Ibl = 16000000$ карб.

$1000000 \times [(1 + 400/(100 \times 4))]^{1 \times 4} = 16000000$ млн. грн., а величина начисленных процентов (Ai), в этом случае составит: $Ai = Ibl - L = 16000000$ карб. - 1000000 млн. карб. = 15000000 млн. карб.

11.8. Роль ссудного процента в рыночной экономике

Ссудный процент играет весьма важную роль в рыночной экономике, что определяется теми функциями, которые он выполняет.

Роль ссудного процента в распределительно-стимулирующей функции очень высока. Это обусловлено тем, что ссудный процент способствует

более эффективному использованию заемщиком-предпринимателем ссуды или, проще говоря, стимулирует его к получению бо́льшей суммы прибыли, с тем, чтобы после уплаты ссудного процента (величина которого определена кредитным договором) в распоряжении заемщика остался б и бо́льший предпринимательский доход.

Ссудный процент, стимулируя рост прибыли заемщика, способствует, тем самым, использованию принципа материальной заинтересованности в кредитных отношениях кредитора и заемщика, что является основным моментом в развитии рыночных отношений на рынке денег и ссудных капиталов. К тому же, использование принципа материальной заинтересованности в кредитных отношениях кредитора и заемщика способствует также эффективному развитию как банков, так и их клиентов. Последнее выражается в том, что банки, получая ссудный процент от своих заемщиков как плату за предоставленные им ссуды, имеют возможность увеличивать свои процентные доходы, являющиеся основным видом доходов в банковской деятельности. Вместе с тем, заемщики получают возможность осуществлять бесперебойно платежи по своим обязательствам и расширять объемы производства. Что же касается потребительских ссуд, то при разумном ссудном проценте, материально заинтересовывающем как кредиторов, так и заемщиков, последние получают возможность приобретения жилья, автомобилей, бытовой техники и др. бытовых дорогостоящих предметов длительного пользования, что создает благоприятный социальный климат в стране, а кредиторы - возможность роста своих доходов.

К сожалению нужно отметить, что в настоящее время ссудный процент по ипотечным ссудам находится в пределах 11 % и выше, т.е. довольно высок и, например, стоимость жилья, приобретаемого в Украине за счет банковской ссуды сроком на 10 лет, обходится заемщику как минимум вдвое дороже стоимости жилья, приобретаемого без использования ссуды. Если же ссуда берется на срок 20 и, тем более, 30 лет (что является нормальным сроком для ипотечных ссуд), то

общая стоимость жилья (из-за высокой нормы ссудного процента) возрастает в 3 - 4 раза. Из этого следует, что именно высокая норма ссудного процента по ипотечным ссудам становится для большинства нуждающихся в жилье лиц, непреодолимой преградой на пути к его приобретению в Украине.

При таких условиях приходится констатировать, что в настоящее время в Украине принцип материальной заинтересованности в ипотечном кредитовании отсутствует (что в значительной степени определяется недостатками в существующем законодательстве по ипотечному кредитованию), в связи с чем роль ссудного процента в ипотечном кредитовании в настоящее время негативная. Достаточно сказать, что в США ссудный процент по ссудам сроком на тридцать лет на приобретение жилья составляет 1% в год.

Следует отметить, что ссудный процент, уплачиваемый банками по депозитам, играет очень важную стимулирующую роль в привлечении свободных средств населения во вклады, что с одной стороны, увеличивает доходы населения, сберегая их доходы, а, с другой стороны, способствует формированию в банках ссудного капитала, направляемого банками в экономику страны.

По срочным вкладам величина ссудного процента (определяемая процентной ставкой), больше, чем по текущим вкладам, что экономически оправдано, так как банк имеет возможность использовать срочные вклады в пределах предусмотренного в депозитном договоре срока. Что же касается текущих вкладов, то они в любой момент могут быть востребованы вкладчиком и банк не может рассчитывать на эти средства на длительный срок, в связи с чем процентная ставка по таким вкладам значительно ниже.

Роль ссудного процента в функции сохранения стоимости ссудного капитала выражается в том, что с помощью ссудного процента возникает возможность не только защитить стоимость ссудного капитала от обесценения в периоды инфляции, но, и что особенно важно, приумножить ссудный капитал.

Роль ссудного процента в инвестиционной функции выражается в том, что с помощью ссудного процента возникает возможность формировать инвестиционный климат в стране и воздействовать на него, что в свою

очередь способствует росту числа рабочих мест в стране и, соответственно, росту занятости населения и, в конечном итоге, росту общественного богатства.

Таким образом ссудный процент играет важную роль не только в экономическом, но и в социальном развитии общества.

Вопросы для самопроверки:

1. Сущность ссудного процента.
2. Функции ссудного процента и их характеристика.
3. Виды ссудного процента и их характеристика.
4. Что такое норма ссудного процента?
5. Отличия рыночной нормы ссудного процента от средней нормы ссудного процента.
6. Взаимосвязь нормы ссудного процента со средней нормой прибыли.
7. Понятие реальной и номинальной нормы ссудного процента.
8. Сущность реальной процентной ставки *ex ante* и *ex post*.
9. Сущность эффекта Фишера.
10. Виды и характеристика межбанковских процентных ставок.
11. Границы нормы ссудного процента
12. Взаимосвязь и отличия ссудного процента и кредита.
13. Взаимосвязь и отличия ссудного процента и цены товара.
14. Взаимосвязь и отличия ссудного процента и прибыли заемщика.
15. Взаимосвязь и отличия ссудного процента и ссуды.
16. Факторы, влияющие на величину нормы ссудного процента.
17. Источники формирования ссудного процента.
18. Источники уплаты ссудного процента.
19. Напишите известные Вам формулы расчета величины простого ссудного процента.
20. В чем сущность методики расчета величины сложного ссудного процента.
21. Напишите известные Вам формулы расчета сложного ссудного процента.

ГЛАВА 12. БАНКИ, НЕБАНКОВСКИЕ КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА СТРАНЫ

12.1. Сущность банка и характеристика его видов

Банк - это один из основных посредников денежного рынка. Однако, в отличие от всех других посредников денежного рынка банки, прежде всего, способны создавать собственные долговые обязательства, которые не связаны непосредственно с кредитованием своих клиентов, а возникают в связи с привлечением банками не принадлежащих им средств на хранение и накопление, т.е. в депозиты, а также и др. собственные обязательства. Ряд таких обязательств банков, например, депозитные сертификаты, может обращаться самостоятельно на денежном рынке. Следовательно, создавая долговые обязательства и кредитуя своих клиентов, банк вступает в долговые (или кредитные) отношения. Однако помимо привлечения средств в депозиты и предоставления ссуд, деятельность банка тесно связана с организацией безналичных расчетов, сущность которых основана на движении долговых обязательств банка (см. Безналичные расчеты). Таким образом, основная деятельность банка непосредственно связана с кредитными отношениями или, проще говоря, с кредитом.

Важным отличием банков от других посредников денежного рынка, является их способность создавать, прежде всего, новые кредитные деньги (при зачислении выданных ими ссуд на текущие счета своих клиентов)¹. Отсюда следует, что банк - это кредитное² учреждение, основным видом деятельности которого является организация кредитных отношений и посредничество в них в виде осуществления таких кредитных операций, как:

¹ причем это касается всех банков как центрального, так и коммерческих. Только центральный банк создает (эмитирует) наличные деньги, а коммерческие банки создают (эмитируют) безналичные деньги, зачисляя их на текущие счета своих клиентов - хозяйствующих субъектов при выдаче им ссуды

² а не финансовое, как это сегодня широко распространено в специальной и нормативной литературе

- ü - привлечение средств во вклады (депозиты) и, соответственно, создание своих долговых обязательств;
- ü - предоставление заемщикам ссуд;
- ü - осуществление по поручению клиентов платежей их поставщикам, финансовым органам и другим банкам.

Выполнение **комплекса** перечисленных операций, в процессе которых создаются кредитные орудия обращения - новые кредитные деньги¹, чеки, аккредитивы и т.п., характеризует банк как специфический вид предпринимательства. Именно комплекса, а не какой-либо одной или двух из перечисленных операций, так как именно комплексное их выполнение характеризует *банковскую* деятельность, в отличие от так называемых небанковских кредитных учреждений, которые могут выполнять только одну (максимум две) из перечисленных операций, ярким примером которых являются ломбарды. Ломбарды предоставляют ссуды, могут даже привлекать средства во вклады, однако они не могут создавать кредитные орудия обращения, не могут открывать текущие счета своим клиентам и, соответственно, осуществлять по их поручению расчеты.

Следует подчеркнуть, что совокупность вышеперечисленных базовых операций является экономической основой деятельности **Банка**. Поэтому независимо от того, о каком банке (центральном или коммерческом) идет речь - основой его деятельности будет выполнение комплекса перечисленных кредитных операций. Это, однако, не означает, что банк не может выполнять и других (небазовых) операций, например, операций с ценными бумагами, трастовых операций, страховых и других неспецифичных для банковской деятельности, операций.

Банки отличаются друг от друга по ряду признаков:

¹ в виде различного рода депозитов, управление средствами на которых может осуществляться с помощью разных инструментов, в том числе и пластиковых карточек

- ü - по функциональному признаку - различают центральные и коммерческие банки;
- ü - по формам собственности - государственные, частные и смешанные банки;
- ü - по формам организации - акционерные банки и банки на паях (т.е. кооперативные);
- ü - по характеру выполняемых операций и кругу обслуживаемых клиентов различают универсальные и специализированные банки;
- ü - по уровню лицензирования - обычные и девизные банки (уполномоченные, т.е. получившие разрешение НБУ на осуществление валютных операций);
- ü - по наличию или отсутствию отделений и филиалов различают бесфилиальные и многофилиальные банки;
- ü - и т.д.

Однако, несмотря на все разнообразие признаков, по которым банки отличаются друг от друга, для всех банков присуща единая сущность - обязательное выполнение ими *комплекса* специфических базовых банковских операций. Рассмотрим отличительные черты центрального и коммерческих банков.

12.1.1. Центральный банк, его сущность, функции, ресурсы, операции и роль в экономике страны

Центральный банк - это эмиссионный банк. Он имеет строго ограниченный круг своих клиентов - правительство и коммерческие банки и не обслуживает хозяйствующих субъектов. Центральный банк занимает особое место во всей банковской системе страны и играет в ней особую роль. Сущностные особенности центрального банка раскрываются в выполняемых им функциях.

Уместно отметить, что говоря о функциях банков, прежде всего, надо отметить, что распространенная трактовка понимания сущности

предмета как одной из проявлений простейших сторон его сущности, недостаточна для понимания сущности банка. Это объясняется тем, что специфические базовые операции банков, которые присущи только банкам, как бы раскрывают простейшие стороны сущности банка, в связи с чем в специальной литературе, как правило, выполняемые банками базовые операции и присущие им функции отождествляются, с чем трудно согласиться. Впервые разграничение понятий "функции банков" и "операции банков" дано ведущими отечественными экономистами, такими, как д-ром экон. наук Савлуком М. И., д-р экон. наук. Морозом А. Н. и др., которые пишут, что "Функция банка - более сложное, глубокое явление, чем операция. Она характеризует банк как абстрактную экономическую структуру с макроэкономических позиций, с позиций ее места в экономической системе вообще и влиянию на всю экономическую среду, в которой банк функционирует. Функция - это то, что присуще каждому банку постоянно, независимо от того, какие конкретные операции он выполняет в данный момент. Операция же характеризует определенный вид работы банка только в данный момент и относительно лишь отдельного экономического субъекта, т.е. на микроуровне¹.

Такой подход к банковским функциям и операциям позволяет осмыслить сущностные функциональные различия между центральными и коммерческими банками, хотя и те и другие выполняют одни и те же специфические для банков базовые операции.

Схематично функции центрального банка представлены на рис. 12.1.1.1.

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 551.

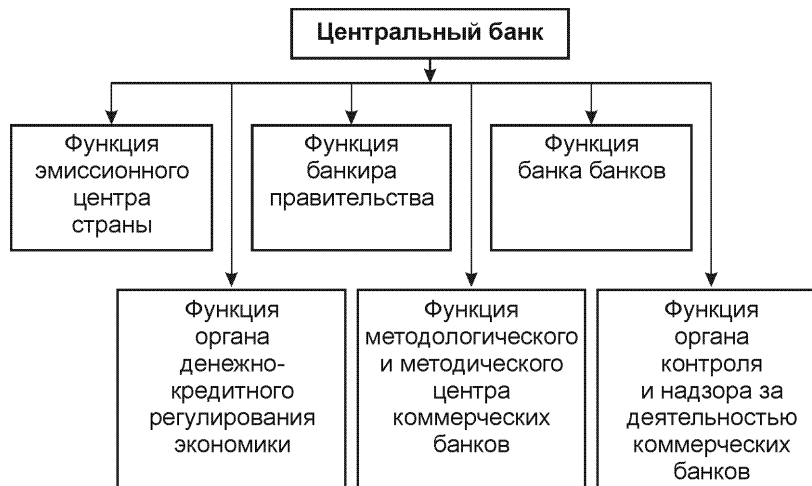


Рис. 12.1.1.1. Функции центрального банка страны

Как видно на рис. 12.1.1.1, Центральный банк выполняет только шесть (а не более двух десятков¹) функций.

Рассмотрим характеристику каждой из перечисленных функций центрального банка.

Эмиссионная функция центрального банка. Будучи эмиссионным центром, центральный банк монопольно осуществляет выпуск в обращение денежных билетов и монет из недрагоценных металлов. Уместно напомнить, что современные кредитные деньги в виде денежных билетов и монет из недрагоценных металлов собственной стоимости не имеют. И именно это обстоятельство означает, что центральный банк не обменивает денежные билеты как свои долговые обязательства на благородные металлы или иные активы банка, так как современные кредитные деньги не имеют связи с золотом и не обеспечиваются им. Соответственно, обязательства центрального банка по отношению к выпущенным им денежным билетам касаются только его обязательств обеспечить всеобщую приемлемость денежных билетов и монет на всей территории страны и их устойчивость (устойчивость их покупательной способности). Всеобщая приемлемость на территории страны выпущенных

¹ как это следует из Закона "О Национальном банке Украины" от 20.05.99 г., № 679-XIV, ст.ст. 6 и 7.

центральным банком денежных билетов и монет декларируется законодательством при вводе в обращение новых образцов денежных билетов и монет. Однако в ряде случаев денежный оборот отказывается принимать те, или иные денежные билеты или монеты.

И если принятое на себя обязательство центрального банка по обеспечению всеобщей приемлемости законодательно еще как-то можно выполнять, то обязательство поддерживать устойчивость денежных единиц (их покупательную способность) законодательно установить вообще невозможно, так как существуют объективные условия рынка. Поэтому центральный банк страны, для выполнения своего обязательства по поддержанию устойчивости выпускаемых им в обращение денежных билетов и разменной монеты, осуществляет денежно-кредитное регулирование экономики, на основе регулирования, прежде всего, объемов денежной массы (МЗ).

Функция центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования экономики. Выполняя эту функцию, центральный банк проводит политику поддержания денежного предложения на необходимом (и достаточном !) для экономики страны уровне на краткосрочных и долгосрочных интервалах времени.

По своему содержанию эта функция центрального банка опережает его место и роль в экономике страны на макроэкономическом уровне. Это вытекает из того, что промежуточной целью денежно-кредитного регулирования центрального банка является та часть денежного предложения, которая формируется коммерческими банками на базе эмиссионного ресурса центрального банка. Поэтому от обеспеченности реального объема производства общим объемом денежного предложения зависит, в конечном счете, динамика основных показателей развития экономики: инфляция, занятость, рост общественного богатства. Поэтому, воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков, также

формирующих денежное предложение, центральный банк, тем самым, воздействует и на динамику всего объема денежного предложения и спроса на деньги с помощью прямых и косвенных инструментов денежно-кредитного регулирования.

Прямые инструменты денежно-кредитного регулирования непосредственно устанавливают различные запреты или ограничения коммерческим банкам на выполнение тех или иных банковских операций. Среди прямых инструментов денежно-кредитного регулирования следует назвать установление коммерческим банкам ряда ссудных лимитов (нормативов) по их операциям, например, ограничения на размер выдаваемой ссуды в руки одного заемщика или общего объема кредитования всех заемщиков каждым банком в отдельности в зависимости от величины регулятивного капитала банка.

Косвенные инструменты денежно-кредитного регулирования непосредственно не устанавливают запретов или ограничений коммерческим банкам на осуществление банковских операций и их объемов. Однако воздействуя на изменение учетной ставки, на норму обязательного резервирования, осуществляя операции на открытом рынке или селективное регулирование, центральный банк регулирует объем денежного предложения в стране, формируемый коммерческими банками.

Изменение учетной ставки (так называемая дисконтная или учетная политика) означает регулирование центральным банком процентных ставок по ссудам, предоставляемым коммерческим банкам. Регулирование центральным банком величины учетной ставки приводит к удешевлению или удорожанию ссуд, выдаваемых коммерческим банкам, которые, в свою очередь, снижают или повышают процентные ставки по ссудам, предоставляемым ими хозяйствующим субъектам. Соответственно, при снижении учетной ставки центральным банком его политика направлена на создание благоприятного инвестиционного

климата в стране, так как общий объем предоставляемых ссуд возрастает и деньги, полученные в ссуды становятся дешевле - они "дешевеют". В этом случае говорят об *экспансионной политике центрального банка*. Напротив, когда центральный банк повышает учетную ставку, то это заставляет коммерческие банки также повышать свои процентные ставки по ссудам своим клиентам. Объем предоставляемых ссуд сокращается. Сокращается и денежное предложение в стране. Деньги "дорожают". В этом случае говорят о *рестрикционной политике центрального банка*.

Изменение нормы обязательного резервирования выполняется центральным банком с целью регулирования величины денежного предложения, создаваемого коммерческими банками. Повышение нормы обязательных резервов снижает способность коммерческих банков к кредитованию и потому рассматривается как один из методов рестрикционной политики. Наоборот, снижение нормы обязательного резервирования увеличивает способность коммерческих банков к кредитованию и потому рассматривается как метод экспансионной политики. В Украине в настоящее время норма обязательных резервов для всех коммерческих банков составляет по разным вкладам 0-5 %.

Операции на открытом рынке представляют собой покупку (продажу) центральным банком у коммерческих банков ценных бумаг правительства. При этом, если центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги правительства, находящиеся в их собственности, то фактические свободные резервы коммерческих банков, в пределах которых они могут предоставлять ссуды возрастут и их способность к кредитованию увеличится. Такой метод увеличения способности банков к кредитованию относится к методам экспансионной политики центрального банка. И, наоборот, если центральный банк продает ценные бумаги правительства коммерческим банкам, то их свободные фактические резервы, в пределах которых банки могут предоставлять ссуды,

сокращаются и, соответственно, способность банков к кредитованию уменьшается. Такой метод регулирования центральным банком способности коммерческих банков к кредитованию относится к рестрикционным методам.

Селективное регулирование операций коммерческих банков состоит, например, в том, что центральный банк может устанавливать определенные нормы вноса наличных денег за приобретаемые на бирже ценные бумаги или покупаемые в кредит потребительские товары. Соответственно, если центральный банк повышает обязательные нормы вноса наличных денег, то денежное предложение сокращается; если же нормы вноса наличных снижаются - денежное предложение возрастает.

Функция центрального банка как банкира правительства.

Центральный банк, будучи агентом правительства, тесно связан с ним, осуществляя его внешнюю и внутреннюю политику в денежно-кредитных и валютных отношениях и предоставляя правительству комплекс банковских услуг. Это означает, что центральный банк, прежде всего, выполняет базовые банковские операции: депозитные, связанные с размещением правительством (казначейством) в центральном банке свободной денежной наличности; ссудные, связанные с предоставлением правительству центральным банком ссуд; расчетные, связанные с расчетами правительства по своим обязательствам.

Центральный банк аккумулирует денежную наличность, поступающую в государственный бюджет в виде налогов и займов и которая, будучи неизрасходованной в пределах какого-то срока, числится на счете казначейства в центральном банке, создавая в нем депозит правительства. Центральный банк не выплачивает по таким депозитам проценты, но зато бесплатно обслуживает своего клиента - правительство. В настоящее время в большинстве стран, в том числе и в Украине,

подавляющая часть средств казначейства размещается, по поручению центрального банка, на счетах в крупных коммерческих банках.

Центральный банк кредитует правительство. Наиболее распространенным случаем кредитования центральным банком правительства является предоставление ссуд на покрытие дефицита государственного бюджета.

Однако, из того, что процесс кредитования основан на использовании принципа обеспеченности возврата предоставляемых ссуд, то все без исключения банки (в том числе и центральный банк) кредитуют своих заемщиков под залог.

Поэтому, когда правительству нужен заем на непродолжительный (до одного года) срок, то оно в залог по полученным от центрального банка ссудам предоставляет ему казначейские векселя, редисконтрируемые (переучитываемые) центральным банком. При дефиците государственного бюджета правительство нуждается в долгосрочном заимствовании средств. Поэтому центральный банк, как банкир правительства, покупает у правительства его облигации внутреннего государственного займа¹ (ОВГЗ), кредитую тем самым правительство. Приобретенные же у правительства облигации центральный банк продает в порядке операций на открытом рынке коммерческим банкам, и за счет вырученных от их продажи средств, возмещает те средства, которые он предоставил правительству в заем.

Коммерческие банки могут оставлять, приобретенные в порядке проведения центральным банком операций на открытом рынке, ценные бумаги в своих портфелях активов и/или перепродавать ОВГЗ населению.² Уместно отметить, что наличие в портфелях активов коммерческих банков

¹ обеспеченные только авторитетом правительства.

² однако в тех случаях, когда доверие населения к правительству подорвано, то разместить ОВГЗ среди населения не представляется возможным. При таких условиях коммерческие банки хранят приобретенные ими ОВГЗ у центрального банка в своих портфелях ценных бумаг.

ценных бумаг правительства дает им право получать в центральном банке ссуды под залог этих бумаг. Однако, если правительство не имеет возможности своевременно погасить свои ранее выпущенные долговые обязательства (вернуть долг центральному банку), то оно может выпустить новые ОВГЗ, которые центральный банк будет продавать коммерческим банкам. В этом случае вырученные денежные средства от продажи центральным банком ценных бумаг правительства направляются им на погашение ранее выпущенных обязательств правительства, означая тем самым рефинансирование центральным банком правительства¹.

Следует отметить еще одну важную особенность центрального банка в рыночной экономике. Оказывая поддержку крупным или, даже, крупнейшим коммерческим банкам, центральный банк тем самым усиливает разделение общества на нищих и богатых, так как крупные коммерческие банки, получив у центрального банка ссуды, предоставляют их крупным же промышленным корпорациям и таким образом с помощью ресурсов центрального банка усиливается промышленно-финансовая олигархия.

Функция центрального банка как "банка банков". Как уже было сказано выше, клиентами центрального банка являются, как правило, правительство и банки. Это означает, что центральный банк для своих клиентов - коммерческих банков является их банком и потому он выполняет для них все базовые банковские операции, а, именно: осуществляет расчетно-кассовое обслуживание коммерческих банков (для чего открывает им текущие счета²), становясь при этом межбанковским

¹ что же касается толкования в целом ряде нормативных документов НБУ сути "рефинансирования коммерческих банков", то в нем затушевывается сама сущность ре-финансирования (т.е. повторного *финансирования*) **правительства**. Это обусловлено тем, что НБУ, с целью рефинансирования правительства, продает коммерческим банкам новые выпуски долговых обязательств правительства (новые выпуски ОВГЗ), выручка от которых идет на погашение ранее выпущенных долговых обязательств. Соответственно, кредитование коммерческих банков под залог ценных бумаг правительства осуществляется НБУ в рамках рефинансирования правительства.

² текущий счет коммерческого банка в другом банке, в том числе и в центральном, называется корреспондентским счетом.

расчетным центром в общенациональном масштабе; хранит обязательные и свободные резервы коммерческих банков и предоставляет им краткосрочные ссуды для поддержания их ликвидности. Уместно отметить, что в тех случаях, когда коммерческому банку затруднительно удовлетворить свою потребность во временных дополнительных средствах на межбанковском рынке из-за возникших финансовых затруднений, то он всегда может обратиться в центральный банк за получением ссуды, в связи с чем центральный банк называют "кредитором в последней инстанции".

Функция центрального банка как методологического и методического центра коммерческих банков. Будучи "банком банков", центральный банк выполняет для коммерческих банков все базовые банковские операции, в которые, однако, не входят операции по методологическому и методическому обслуживанию. Поэтому методологическое и методическое обслуживание коммерческих банков является функцией центрального банка как абстрактной экономической структуры (с позиции ее места в экономической системе вообще и ее влияния на систему коммерческих банков, в частности). Сущность этой функции центрального банка заключается в том, что он устанавливает для коммерческих банков (и небанковских кредитных учреждений) правила выполнения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности, защиты информации, средств и имущества. Определяет направления развития современных банковских технологий (в том числе и электронных), определяет формы платежей, в том числе и между банками, и порядок их организации. Отличительной чертой этой функции центрального банка является то, что ее воздействие на коммерческие банки и небанковские кредитные учреждения осуществляется вне коммерческих банков. Устанавливая правила выполнения различных сторон банковской деятельности, центральный банк, естественно, осуществляет контроль за выполнением этих правил. Поэтому отдельной функцией центрального

банка является функция органа контроля и надзора за деятельностью коммерческих банков и небанковских кредитных учреждений.

Функция центрального банка как органа контроля и надзора за деятельностью коммерческих банков. Сущность этой функции центрального банка заключается, прежде всего, в том, что он осуществляет лицензирование банковской деятельности¹ (и деятельности небанковских кредитных учреждений). Понятно, что осуществляя лицензирование деятельности коммерческих банков, центральный банк проводит и надзор за ее выполнением в соответствии с нормативными актами.

Кроме того, центральный банк ведет Государственный реестр банков, осуществляет сертификацию аудиторов, которые будут осуществлять аудиторскую проверку коммерческих банков, осуществляет сертификацию временных администраторов и ликвидаторов для проведения процедуры ликвидации обанкротившегося коммерческого банка.

Ресурсы центрального банка отличаются от ресурсов коммерческих банков, что определяется той ролью центрального банка в кредитной системе страны, которую он играет в ней.

Собственный капитал центрального банка состоит из уставного капитала, (установленного Законом "О Национальном банке Украины" в размере 10 млн. грн.² и являющегося государственной собственностью), фондов и резервов. Уставный фонд НБУ формируется за счет государственного бюджета. Уместно отметить, что собственный капитал НБУ на 1.01.01 г. составлял 4 %, на 1.04.01 г. и на 1.04.07 чуть больше 5 % в общей сумме его ресурсов³.

¹ т.е. представляет коммерческим банкам право заниматься банковской деятельностью вообще и отдельными банковскими операциями, в частности.

² который может быть повышен по решению Совета НБУ. В соответствии с этим, собственный капитал НБУ на 1.01.01 г. составлял 1,709 млрд. грн., на 1.04.01 г. - 2,175 млрд. грн. (Вестник НБУ, 2001, № 8, с. 6), а на 1.04.07 г. 7,546 млрд. грн. (Вестник НБУ, № 5, с. 81).

³ рассчитано по данным Вестника НБУ, 2001, № 8, с. 6 и Вестника НБУ, 2007, № 5, с. 81.

Фонды и резервы НБУ формируются в соответствии со ст. 4 Закона "О Национальном банке Украины"¹, по Решению Совета НБУ для покрытия финансовых рисков, связанных с выполнением НБУ функций центрального банка.

Центральный банк страны не имеет целью своей деятельности получение прибыли, так как он создается для иных целей. Однако, при наличии дефицита Государственного бюджета, полученная НБУ прибыль передается в Госбюджет в следующем (за отчетным) году в порядке кредитования последнего. Однако, в случае возникновения у НБУ убытка (по результатам его деятельности за отчетный год), он (убыток) покрывается за счет отчислений из Госбюджета (ст. 5 Закона "О НБУ") в следующем (за отчетным) году.

Состав и структура ресурсов и вложений НБУ представлена в табл. 12.1.1.1.

¹ Закон Украины "О Национальном банке Украины" от 20.05.99 № 679-XIV (Вестник НБУ, 2002, № 5, с. 42).

Таблица 12.1.1.1

Состав и структура ресурсов и вложений НБУ
(по данным на 1.04.01 г., 1.04.06 г. и 1.04.07 г., в %%)¹

Вложения	2001	2006	2007	Ресурсы	2001	2006	2007
1. Монетарное золото	1,5	1,4	1,41	1. Наличные в обращении	31,0	55,8	56,5
2. Требования к МВФ	23,3	8,8	7,35	2. Задолженность перед МВФ	46,2	13,6	9,8
3. Размещенные средства и депозиты	20,0	57,9	46,0	3. Средства и депозиты, привлеченные	9,0	11,0	11,48
4. Ценные бумаги	23,3	20,6	36,4	4. Ссуды полученные	1,5	1,3	0,18
5. Ссуды правительству	24,9	8,2	0,28	5. Средства др.клиентов	4,6	14,6	15,6
6. Ссуды коммерческим банкам	1,5	0,7	0,62	6. Прочие обязательства	2,6	0,8	1,14
7. Прочие активы	5,5	2,4	8,04	7. Собственный капитал	5,1	2,9	5,3
Всего вложений	100,0	100,0	100,0	Всего ресурсов	100,0	100,0	100,0

Как видно из данных табл. 12.1.1.1, удельный вес собственного капитала в составе ресурсов НБУ на 1.04.06 г. снизился до 2,9 %² (в сравнении с 2001 г.). Однако, к 1.04.07 собственный капитал достиг величины 2001 года.

Важной особенностью ресурсов центрального банка является то, что они формируются в значительной степени за счет эмиссии денежных билетов и монет. Соответственно, среди ресурсов НБУ на 1.04.07 г. наибольший удельный вес - 56,5 % приходился на наличные, эмитированные в обращение НБУ (в то время как на ту же дату в 2001 г.

¹ рассчитано по данным: Вестник НБУ, 2001, № 8, с. 6; Бюллетень НБУ, 2006, № 5, с. 73, Вестник НБУ, 2007, № 5, с.81.

² хотя уставный фонд НБУ увеличился вдвое (с 5 млн.грн. до 10 млн. грн) в сравнении с 2001 годом.

наибольший удельный вес - 49,2 % приходился на задолженность перед МВФ в виде различных займов и ссуд, предоставленных Украине).

Возрос удельный вес (с 4,6 % до 15,6 %) средств других клиентов НБУ, а также привлеченных средств и депозитов, отражающих, прежде всего, резервы (как обязательные, так и свободные) коммерческих банков на их корреспондентских счетах в НБУ.

Остальные виды ресурсов незначительны и не превышали 10 % общей суммы ресурсов НБУ.

Из данных табл. 12.1.1.1 также видно, что на 1.04.07 г. НБУ бо́льшую часть привлеченных ресурсов (46,0 %) разместил в различные активы, среди которых следует назвать средства и депозиты в иностранной валюте.

Снизился (с 23,3 % до 7,35 %) удельный вес требований НБУ к МВФ, представляющих собой не что иное, как требования страны-члена МВФ к последнему¹.

Снизился также удельный вес ссуд правительству и коммерческим банкам. Уместно отметить, что общее количество золота в Украине по последним опубликованным данным (на начало 2001 г.) составляло 162,4 тыс. тройских унций², т.е. чуть больше 5050 тонн.

Роль Центрального банка страны трудно переоценить не только в кредитной системе, но и в экономике страны. Это выражается, прежде всего, в том, что центральный банк страны является единым эмиссионным центром наличных денег в стране, формирующим ее денежную систему. Соответственно, центральный банк (как эмитент наличных денег) принимает на себя обязательства обеспечения их приемлемости на всей территории государства и поддержания их стабильности, в связи с чем он осуществляет денежно-кредитное регулирование денежной массы,

¹ сумма требований определяется как разность между квотой страны в СДР и авуарами МВФ в валюте страны-члена за минусом активов МВФ, предоставленных стране-члену Фонда в виде ссуд и некоторых др. средств.

² Бюллетень НБУ, 2001, № 1, с. 144.

воздействующей на экономику страны. Велика роль центрального банка как банкира правительства и банка банков.

Как банкир правительства центральный банк осуществляет не только его расчетно-кассовое, но и кредитное обслуживание, кредитуя правительство и посредничая в его расчетах как внутри страны, так и за ее пределами.

Как банк банков центральный банк осуществляет расчетно-кассовое обслуживание своих клиентов (для чего открывает и ведет их корреспондентские счета), хранит их обязательные и свободные резервы и является для коммерческих банков кредитором в последней инстанции.

Для коммерческих банков центральный банк – это, прежде всего, методический и методологический центр, орган контроля и надзора за выполнением коммерческими банками установленных им правил организации их деятельности. Центральный банк лицензирует деятельность коммерческих банков и предоставляет им право на выполнение отдельных банковских операций. Таким образом центральный банк играет чрезвычайно важную роль в формировании и поддержании устойчивости денежно-кредитной системы страны, без чего не может существовать экономика ни одного государства.

12.1.2. Коммерческий банк, его сущность, функции, ресурсы, операции и роль в экономике страны

Сущность коммерческого банка. Коммерческий банк - это особый вид предпринимательства, способствующий движению ссудных капиталов, осуществляя их мобилизацию и распределение в процессе обслуживания хозяйствующих субъектов. Предшественниками коммерческих банков были средневековые менялы как представители денежно-торгового капитала, находящиеся, как правило, в припортовых городах, где всегда процветала торговля (коммерция) и, соответственно, прибывали из разных стран купцы, нуждавшиеся не только в хранении

денег, но и в обмене денег одних городов и стран на деньги других городов и стран. Соответственно, менялы принимали у купцов деньги на хранение, а также меняли деньги. С течением времени менялы стали использовать вклады (и собственные деньги) для выдачи ссуд и получения процентов, что было предпосылками создания банков.

Возникновение банков связано с обслуживанием торговли. А так как торговля по-немецки - *Commerz*, то банки стали называть коммерческими¹, т.е. такими, которые обслуживают торговлю. В дальнейшем сфера обслуживания банками своих клиентов расширилась и они стали обслуживать все отрасли экономики, а название "коммерческие" за ними сохранилось.

Из того, что коммерческий банк - это вид предпринимательской деятельности следует, что коммерческий банк создается с целью получения прибыли, в связи с чем, как и любой другой вид предпринимательства, коммерческий банк подвержен предпринимательским рискам. Однако, в отличие от всех других видов предпринимательской деятельности, деятельность коммерческого банка самая рискованная. Это обусловлено тем, что банк работает в большей своей части (иногда до 90 % своих кредитных ресурсов) с чужими, не принадлежащими ему денежными средствами, которые он привлекает в депозиты. Следовательно, малейший сбой при возврате предоставленных банком, за счет привлеченных депозитов, ссуд создает для банка риск.

Соответственно тому, что деятельность коммерческих банков наиболее рискованная (в отличие от всех других видов

¹ уместно отметить, что в литературе встречается мнение о том, что "коммерческим" банк называется так потому, что он получает прибыль. В таком случае и центральный банк, прибыль которого в ряде случаев превышает прибыль отдельного крупного банка, следует называть коммерческим, однако так никто не называет центральный банк. А, например, в бывшем СССР все банки (Госбанк Союза ССР, Внешторгбанк и Стройбанк) получали прибыль (т.е. были хозрасчетными), но коммерческими они не назывались. Это дает нам право считать, что нет оснований называть "коммерческими" банки, которые получают прибыль. В этом случае возникает справедливый вопрос: а если банк сработал с убытком или не получил ни прибыли, ни убытков то каковы основания называть его коммерческим?

предпринимательской деятельности), то она и наиболее регулируемая, так как обществу совершенно небезразлична надежность банков, которые осуществляют формирование и движение ссудных капиталов, их мобилизацию и размещение в стране. И это регулирование (т.е. определение границ правового поля) деятельности коммерческих банков осуществляет центральный банк страны.

Функции коммерческих банков. По своему функциональному назначению сущность коммерческих банков коренным образом отличается от сущности центрального банка. Соответственно этому и функции коммерческих банков отличаются от функций центрального банка. Схематично функции коммерческих банков представлены на рис. 12.1.2.1.

Как видно на рис. 12.1.2.1, коммерческие банки выполняют четыре функции.

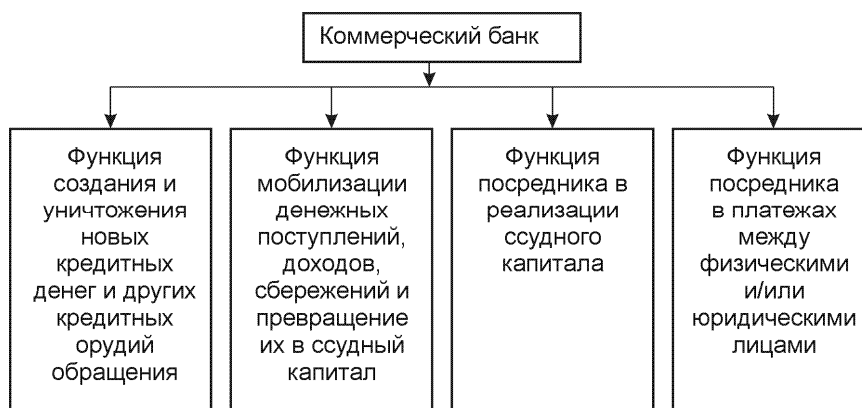


Рис. 12.1.2.1. Функции коммерческих банков

Рассмотрим характеристику каждой из функций, выполняемых коммерческими банками.

Функция создания и уничтожения новых кредитных денег¹ и др. кредитных орудий обращения является одной из важнейших функций коммерческих банков, отличающих их от других небанковских кредитных

¹ в безналичной форме, так как в соответствии с определением денежного предложения, под термином "деньги" в данном контексте понимаются не только денежные билеты и монеты из недрагоценных металлов (вне банков), но и вклады (депозиты), учитываемые в денежных агрегатах М1, М2 и М3.

учреждений и финансовых посредников денежного рынка. Коммерческие банки создают новые кредитные деньги при кредитовании своих клиентов с зачислением предоставленных им ссуд на текущие счета последних (подробно этот процесс см. "Механизм создания денежной массы коммерческими банками", § 3.4). Способность коммерческих банков создавать новые кредитные деньги существенно отличается от эмиссионной функции центрального банка, эмитирующего наличные кредитные деньги. Вместе с тем, функция коммерческих банков - создание и уничтожение новых кредитных денег и др. кредитных орудий обращения имеет большое значение для экономики страны. Реализация данной функции осуществляется в процессе кредитования хозяйствующих субъектов. Это способствует развитию потенциала всех отраслей экономики в отдельности и всей экономической системы в целом, так как в противном случае хозяйствующие субъекты для развития своей деятельности должны были бы накапливать необходимые для последующих инвестиций средства, отвлекая их из оборота, что малоэффективно. Кроме того, в периоды резкого повышения деловой активности нехватка денежных средств сдерживала бы развитие производства.

Уместно отметить, что экономика нуждается в необходимом, но не чрезмерном обеспечении деньгами. Поэтому, если количество денег в обращении будет возрастать более высокими темпами, чем темпы производства товаров и услуг, то экономика будет ввергаться в инфляцию. Если же темпы роста денежного предложения будут отставать от темпов роста производства товаров и услуг, то экономика будет страдать от дефляции. Следовательно, количество денег в экономике страны должно обеспечивать необходимые потребности, но одновременно не превышать их, обеспечивая реальные объемы производства товаров и услуг, что и выполняют коммерческие банки даже в тех случаях, когда НБУ

предоставляет им значительно бо́льшую потенциальную возможность к кредитованию и, соответственно, к созданию новых кредитных денег.

Отдельные экономисты вместо функции создания и уничтожения новых кредитных денег рассматривают эмиссионную функцию коммерческих банков. В этом случае рассматривается только способность коммерческих банков создавать новые кредитные деньги. Способность же коммерческих банков уничтожать новые кредитные деньги остается вне поля зрения. Однако, если бы коммерческие банки не выполняли наряду с созданием новых кредитных денег и их уничтожение, то экономику бы захлестнул поток безналичной денежной массы, эмитируемой коммерческими банками. Но этого не происходит именно потому, что коммерческие банки не только создают, но и уничтожают новые кредитные деньги в процессе кредитования своих клиентов. И именно этим – способностью уничтожать новые кредитные деньги – отличается функция коммерческих банков (создание и уничтожение новых кредитных денег) от эмиссионной функции центрального банка, эмитирующего, к тому же, наличные деньги *в виде денежных билетов и монет* и имеющих образцы и номиналы (что не характерно для коммерческих банков, создающих новые кредитные деньги только *в денежных единицах*).

Функция мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и превращение их в ссудный капитал - особая функция коммерческих банков. Это обусловлено тем, что хозяйствующие субъекты в процессе своей хозяйственной деятельности получают доходы и выручку, часть которых они кратковременно (или длительно) сберегают для будущих расходов. Эти денежные доходы, поступления и сбережения сами по себе не являются капиталом. Поэтому если бы не было банков, то доходы и сбережения, находящиеся вне банков, были бы разрозненными мелкими суммами денежных средств. Именно, коммерческие банки мобилизуют эти разрозненные денежные средства во вклады и

превращают их в ссудный капитал, который впоследствии и предоставляется (размещается) коммерческими банками в ссуды.

Уместно отметить, что в настоящее время в специальной литературе¹ именно в связи с тем, что коммерческие банки превращают привлеченные ими мелкие суммы разрозненных денежных средств в ссудный капитал, предлагается концепция трансформационной функции коммерческих банков² вместо функции мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и превращения их в ссудный капитал.

Одной из сторон трансформационной функции коммерческих банков, как отмечают ее авторы, является способность банков *трансформировать постоянно привлекаемые краткосрочные мелкие вклады в долгосрочные источники ссуд*. И хотя банки действительно выдают ряд долгосрочного ссуд, превышающих сроки и объемы привлечения конкретных краткосрочных вкладов, тем не менее, трансформация краткосрочных вкладов в долгосрочные источники ссуд, на наш взгляд, снижает не только ликвидность их баланса, но и ликвидность самих банков. При таких условиях возникают серьезные риски утраты банками не только своей краткосрочной, но и общей ликвидности, в особенности, если начнется массовое изъятие вкладов, что делает трансформацию краткосрочных вкладов в долгосрочные источники ссуд небезопасной уже и в общенародном значении. В этой связи предлагаемая концепция трансформационной функции коммерческих банков, на наш взгляд, нуждается в дополнительном исследовании.

Что же касается способности коммерческих банков трансформировать *в ссудный капитал массы отдельных* разрозненных денежных сумм (мобилизуемых коммерческими банками из разных регионов страны), то в этом, собственно, и заключается одна из наиважнейших функций коммерческих банков - функция мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и *превращение* (т.е. трансформация!) их в ссудный капитал. При таком подходе к способности коммерческих банков превращать в ссудный капитал отдельные разрозненные суммы поступлений, доходов и сбережений, не имеет принципиального значения название функции - то ли трансформационная функция, то ли функция мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и превращение их в ссудный капитал, хотя последнее название более конкретно. К тому же, вопрос о целесообразности *трансформации краткосрочных мелких вкладов в долгосрочные источники ссуд* нуждается в дополнительном исследовании, в связи с чем выделять трансформационную функцию коммерческих банков в таком контексте представляется преждевременным.

Функция посредника в размещении ссудного капитала (предоставлении ссуд) обусловлена тем, что банки устраняют все

¹ Деньги и кредит / под ред. Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 551; Вожжов А. П. - Использование переменной части текущих пассивов банков как инвестиционных ресурсов // Вестник НБУ, 2003, № 12, с. 18-21.

² которая при отсутствии в настоящее время теории о трансформационной функции банков, с точки зрения трансформации сроков краткосрочных вкладов в источники долгосрочных ссуд является дискуссионной.

непредвиденные обстоятельства, которые возникают у владельцев временно свободных денежных средств, желающих их непосредственно предоставить в ссуду хозяйствующим субъектам.

Рассмотрим пример. Владельцы временно свободных денежных средств не могут непосредственно предоставлять их в ссуды заемщикам потому, что, во-первых, у них нет информации о существующей потребности хозяйствующих субъектов региона в заемных средствах; во-вторых, потому, что объем предлагаемых в ссуду средств может быть значительно меньше потребности в них; в-третьих, потому, что сроки предоставления временно свободных денежных средств могут не совпадать со сроками возникшей потребности в них и, наконец, в-четвертых, наличие неосведомленности владельцев денежных средств относительно кредитоспособности тех, кому эти средства могут быть предоставлены в ссуду, создающее владельцам денежных средств риск невозврата ссуды.

Коммерческие банки устраняют все эти преграды, стоящие на пути у разрозненных владельцев временно свободных денежных средств. Во-первых, потому, что банки мобилизуют разрозненные временно свободные денежные средства отдельных хозяйствующих субъектов, превращая их в ссудный капитал, в связи с чем банки могут непосредственно предоставлять ссуды другим хозяйствующим субъектам на необходимые для них сроки и в необходимых суммах. Кроме того, обслуживая хозяйствующих субъектов, банки располагают необходимой информацией не только о потребностях в ссудах, но и о кредитоспособности хозяйствующих субъектов. Все это и определяет функциональную сущность коммерческих банки как посредников в размещении ссудного капитала и участников прямого банковского кредитования.

Функция посредника в платежах между физическими и/или юридическими лицами является одной из основных функций коммерческих банков в обеспечении платежного механизма. Ее сущность

заключается как в переводе средств по поручению клиентов банка с их текущих счетов на счета получателей средств в погашение своих обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, так и во взыскании средств со счетов клиентов, например, при расчетах чеками. Исходя из того, что хозяйствующие субъекты - клиенты коммерческих банков в процессе своей хозяйственной деятельности осуществляют не только безналичные расчеты, но и ведение кассовых операций (прием денег от клиентов и их выплату последним, хранение наличных денег, ведение кассового учета и т.п.), то деятельность банков становится особенно важной. К тому же, банки берут на себя выполнение всех этих операций для своих клиентов, осуществляя, тем самым, их общее расчетно-кассовое обслуживание. Уместно отметить, что концентрация денежных операций и расчетов в коммерческих банках сокращает расходы на содержание штата кассиров, бухгалтеров, счетоводов и т.п.

Для ускорения расчетов, снижения издержек и повышения точности операций банки перешли на систему электронных платежей (СЭП). Это означает, что коммерческие банки, выполняя функцию посредника в платежах, ускоряют платежи и минимизируют затраты на организацию платежного оборота страны.

Ресурсы и операции коммерческого банка (их формирование и размещение). Выполняя те или иные операции в процессе своей деятельности, коммерческие банки создают, привлекают и используют различные ресурсы.

К ресурсам коммерческих банков относят собственный капитал, привлеченные и заемные средства.

Собственный капитал коммерческих банков включает уставный капитал, резервные и др. специальные фонды, а также нераспределенную прибыль текущего и прошлых лет. Величина собственного капитала банков определяется как превышение активов банка над его пассивами.

Уставный капитал в зависимости от формы организации банка может быть акционерным, на паевых началах или созданным одним лицом, например, государством, что характерно для НБУ. Поэтому, в соответствии с формой организации банка, его уставный капитал формируется либо в порядке эмиссии простых и привилегированных акций¹, либо в порядке внесения соответствующих паев учредителями банка, либо прямой инвестиций наличными и/или безналичными денежными средствами.

Резервные фонды формируются коммерческими банками за счет ежегодных отчислений от сумм полученной за год прибыли. Величина резервных фондов устанавливается самими банками, но в рамках законов Украины и положений НБУ. Резервные фонды формируются, прежде всего, для покрытия всевозможных убытков банка. Кроме того, резервные фонды предназначены для выплаты дивидендов по привилегированным акциям (в случаях неполучения ожидаемой прибыли).

Специальные фонды формируются коммерческими банками, прежде всего, для покрытия убытков полученных при выполнении активных операций. Кроме того, специальные фонды формируются каждым банком для своего производственного и социального развития.

Прибыль, остающаяся после уплаты налогов и отчислений в различные фонды, позволяет банку решать ряд внутренних проблем. Во-первых, часть ее по решению общего собрания акционеров или пайщиков распределяется между ними. Другая часть прибыли, которая решением общего собрания акционеров или пайщиков не подлежит распределению (так называемая нераспределяемая прибыль), направляется банком по решению общего собрания либо на пополнение уставного капитала, либо на создание

¹ обеспечивающих их держателям фиксированный доход в виде дивидендов, независимо от полученного финансового результата банка, но не дающих право голоса для участия в управлении банком. Вместе с тем, если банк ликвидируется, то держателям этих акций возвращается их стоимости, но... после удовлетворения всех требований кредиторов банка.

необходимых резервов, но в любом случае она остается в составе собственного капитала банка.

Уместно отметить, что в настоящее время под собственным капиталом коммерческого банка понимают *регулятивный капитал*, являющийся одним из важнейших показателей банковской деятельности, основным назначением которого является покрытие убытков, связанных с различными рисками при выполнении банковской деятельности и обеспечение защиты вкладов, финансовой устойчивости и стабильной деятельности банка. Регулятивный капитал банка состоит из основного и дополнительного капиталов. Величина регулятивного капитала банка не может быть меньше 8 % суммарных активов и определенных внебалансовых средств, взвешенных с учетом риска и уменьшенных на сумму созданных соответствующих резервов по активным операциям.

Основной капитал банка является постоянным¹, не подлежащим передаче и перераспределению и должен полностью покрывать текущие убытки. К основному капиталу относят фактически оплаченный зарегистрированный уставный капитал; нераспределенную прибыль; эмиссионные разницы²; резервы, создаваемые в соответствии с законодательством Украины и общие резервы под неопределенные риски, а также прибыль прошлых лет. Величина основного капитала не может быть меньше 4 % общих активов банка, уменьшенных на сумму созданных соответствующих резервов по активным операциям банка.

Дополнительный капитал, в отличие от основного, может изменяться. Его величина не может быть больше суммы основного капитала. К дополнительному капиталу относятся резервы под стандартную задолженность других банков и клиентов банка по ссудным операциям, результаты переоценки уставного капитала (с учетом индексов

¹ хотя он может увеличиваться

² к эмиссионным разницам (эмиссионному доходу) относят суммы превышения доходов, полученных от выпуска собственных акций и др. корпоративных прав над их номинальной стоимостью.

девальвации/ревальвации гривны) и переоценки основных средств, прибыль текущего года и субординированный капитал¹.

Несмотря на то, что регулятивный капитал коммерческих банков выполняет защитную функцию (защищая интересы вкладчиков и кредиторов, а также покрытие текущих убытков банка и обеспечение их оперативной деятельности), все же привлеченные средства занимают в составе кредитных ресурсов коммерческих банков основной удельный вес, обеспечивая тем самым, выполнение банками бесперебойности текущей деятельности.

Например, на 1.07.07 г. в составе ресурсов коммерческих банков Украины, удельный вес обязательств составлял почти 90 % (среди которых удельный вес депозитов достигал 70 %), в то время как их регулятивный (собственный) капитал не превышал 12,5 %² общей суммы ресурсов. Это свидетельствует о том, что главной составной частью банковских ресурсов являются привлеченные средства.

В зависимости от экономической сути операций коммерческих банков все они делятся на две большие группы: кредитные операции и комиссионные³.

Кредитные операции коммерческих банков. Все кредитные операции банков основаны на кредите, т.е. на возвратном движении ссуженной стоимости, поэтому и депозитные, и ссудные операции являются кредитными операциями коммерческого банка. Но с помощью депозитных операций банк привлекает ресурсы, а с помощью ссудных операций размещает их (рис. 11.2.1), что означает наличие кредитных операций, учитываемых и в активе, и в пассиве балансов коммерческих банков.

¹ субординированный капитал представляет собой средства, полученные от юридических лиц (резидентов и нерезидентов) на условиях субординированного долга, т.е. долга, возникшего на основании выпуска банком простых необеспеченных обязательств, погашение которых не может быть востребовано от банка ранее пяти лет. Величина субординированного капитала не может быть больше 50% величины основного капитала.

² рассчитано по данным Вестник НБУ, 2007, № 3, с. 52-61.

³ хотя существуют другие классификационные признаки деления банковских операций.

Как видно на рис. 11.2.1, банк фактически является посредником между вкладчиками и заемщиками в предоставлении ссуд. Однако мобилизация денежных поступлений, доходов и сбережений у множества лиц и превращение их в ссудный капитал юридически делает банк временным собственником ссудного капитала, в связи с чем банк предоставляет ссуды от собственного имени, а не от имени какого-либо одного из множества владельцев денежных средств, поместивших их в банк на хранение. Это обусловлено тем, что сформированный банком ссудный капитал стирает все личностные метки на отдельных денежных суммах, помещенных в банк.

Все кредитные операции коммерческих банков (и депозитные, и ссудные) по признаку их учета в бухгалтерском балансе делятся на пассивные и активные операции, хотя деление операций на активные и пассивные весьма условно¹.

К пассивным операциям банков относят операции, которые отражают формирование ими своих ресурсов как совокупность денежных средств, находящаяся в распоряжении банка. К пассивным операциям относят: первичную эмиссию ценных бумаг (акций) для создания акционерного капитала², отчисления от прибыли на формирование или увеличение резервного капитала, получение ссуд у других банков, выпуски облигационных займов, прием средств в депозиты и, наконец, прочие пассивные операции, такие как, например, создание мнимых текущих вкладов, акцептно-авальные³ и др. операции.

¹ так, например, помещение денег на текущий счет в банк или, наоборот, снятие денег их владельцем с текущего счета, в общепринятом понимании "активности" характеризует действия владельца денег как активные. Однако в бухгалтерском учете эти действия будут учтены как разные операции, т.е. как пассивная (привлечение банком средств) и активная (выдача банком средств) операции, в чем и проявляется определенная условность деления операций на активные и пассивные.

² кооперативные банки формируют свой уставный капитал за счет взносов (паев), размер которых предусмотрен учредительным договором, а не за счет первичной эмиссии ценных бумаг.

³ строго говоря, акцептно-авальные операции относятся не только к пассивным, но одновременно и к активным операциям банка, так как одна и та же сумма средств одновременно отражается и в активе, и в пассиве баланса банка, в качестве суммы его требований к клиентам, чьи векселя он акцептовал. При этом, если вексель акцептован банком, то его клиент, по чьему поручению банк выполнил акцепт

В зависимости от сроков возврата вклады подразделяются на вклады до востребования и срочные вклады.

Вклады до востребования, находящиеся на текущих счетах клиентов банка, могут изыматься ими как частями, так и в полной сумме. Однако, среди вкладов до востребования существуют бессрочные вклады, которые могут быть изъяты только в полной сумме. Уместно отметить, что вклады до востребования служат формой привлечения краткосрочных денежных средств, как физических, так и юридических лиц, которые помещают свои временно свободные средства в банки на текущие счета для использования их в виде покупательных и платежных средств. Заслуживает внимания то обстоятельство, что среди текущих вкладов различают реальные текущие вклады, которые реально поступают в банк на текущие счета и, так называемые, мнимые вклады, которые возникают на счетах клиентов банка в порядке их кредитования (при зачислении выданной ссуды на текущий счет клиента). Но "обналичивать" денежные средства со своего текущего счета может владелец как реального так и мнимого вклада.

Срочные вклады принимаются коммерческими банками на срок, указанный в депозитном договоре. Для учета срочного вклада, клиенту открывается депозитный (а не текущий) счет. Срочные вклады могут быть востребованы вкладчиком только по истечении оговоренного депозитным договором срока (без какого-либо штрафа в виде снижения процента). В противном же случае досрочное изъятие вклада штрафуются снижением процента, уплачиваемого, например, по ставкам вкладов до востребования (текущих сберегательных вкладов). Срочные вклады служат формой привлечения долгосрочных денежных сбережений. Из этого следует, что

векселя, должен до истечения срока платежа по векселю внести в банк сумму, причитающуюся к платежу, чтобы банк произвел платеж по векселю. Если же банк авалировал вексель, то обязанное по векселю лицо должно при наступлении срока платежа представить в банк платежное поручение на перевод средств со своего текущего счета на счет векселедержателя так как авалируя вексель, банк поручился перед векселедержателем о своевременной оплате векселя обязанным по векселю лицом, т.е. плательщиком.

срочные вклады являются для банков самой устойчивой составляющей в составе привлеченных ими кредитных ресурсов, которые они, к тому же, могут предоставлять в ссуды на длительное время.

Из того, что средства от привлеченных срочных вкладов позволяют банкам предоставлять ссуды на более или менее длительные сроки, не беспокоясь об их немедленном изъятии, банки, в целях привлечения таких вкладов, выплачивают по ним более высокие проценты, чем по вкладам до востребования.

Среди срочных вкладов особое место занимают *депозитные и сберегательные сертификаты*, предоставляемые, соответственно, юридическим и физическим лицам. Экономическая сущность любого из сертификатов заключается в том, что банк, приняв вклад на обусловленный срок (как правило, на один год), выдает вкладчику не сберегательную книжку, а сертификат - документ, свидетельствующий не только о внесении вклада, но и об обязательстве банка вернуть вклад через обусловленный срок и уплатить по этому вкладу оговоренный процент. Следовательно, используя сертификаты, банк получает на длительный срок средства, которыми он может распоряжаться по своему усмотрению, так как до истечения срока вклада он не может быть изъят. Но вкладчик может продать этот сертификат на вторичном рынке ценных бумаг¹ по курсовой стоимости.

Следует отметить, что в связи с неразвитостью в Украине вторичного рынка ценных бумаг на рынке ссудных капиталов, приобретатели сертификатов пользуются ими в настоящее время, в

¹ а не на *фондовом* рынке (как это еще и сегодня рассматривается и в специальной литературе и в нормативных документах), так как на фондовом рынке обращаются только фондовые ценные бумаги, т.е. такие, эмиссия которых направлена на формирование уставного фонда (акционерного капитала) предприятий. Поэтому к "фондовым" ценным бумагам относят только акции и корпоративные облигации, функциональное назначение которых дало название специфическому рынку ценных бумаг - фондовому рынку. К фондовым ценным бумагам относят также и различные правительственные долговые обязательства, среди которых, в первую очередь, следует назвать облигации внутреннего государственного займа.

основном, как формой сохранения покупательной способности денежного капитала. В значительной степени это обусловлено еще и тем, что депозитный сертификат не стал еще кредитным орудием обращения, в связи с чем, им нельзя рассчитаться за товары и услуги, как, например, векселем. Поэтому часто клиенты банка более заинтересованы в такой форме помещения своих средств в банк, как банковский вексель, чем сертификат. Это обусловлено тем, что вексель может быть использован в расчетах, в особенности вексель крупного надежного банка. Это делает банковский вексель особенно привлекательным для его клиентов. Приобретая вексель, клиент вносит в банк номинальную сумму векселя, которая зачисляется на его счет в банке-векселедателе. Банк выписывает вексель на внесенную в банк сумму. Датой выписки векселя является дата поступления денег в банк. Вексель выкупается банком при наступлении срока платежа по нему.

Так как приобретатель векселя вносит в банк необходимую сумму, равную номинальной стоимости векселя, то это сближает банковский вексель со срочным депозитом, в частности, с сертификатом (хотя вексель, являясь кредитным орудием обращения, может использоваться в расчетах за товары и услуги с помощью его индоссации).

Заемные средства коммерческих банков представляют собой, в первую очередь, средства, полученные ими от выпуска облигаций, за счет чего банки могут увеличивать свой регулятивный капитал. Кроме того коммерческие банки используют межбанковские ссуды, в том числе и ссуды, полученные от центрального банка¹.

Не менее важной формой позаймствования банком чужих средств является *перезалог* векселей или ценных бумаг, которые банк-заемщик получил от своих заемщиков в обеспечение выданных им ссуд и затем сам

¹ так называемые кредиты рефинансирования, о которых подробно см. такую функцию центрального банка как "банк банков".

предоставляет их банку-кредитору в залог по выдаваемой ему ссуде. Кроме перезалога банки используют как форму позаимствования средств и *переучет (редисконтирование)* векселей, ранее приобретенных банком как у своих клиентов, так и банков-корреспондентов. Сущность перезалога заключается в перепродаже банком ранее купленных им у своих клиентов векселей, другим клиентам или банкам-корреспондентам.

Операции РЕПО (англ. Repurchase agreements - "Соглашения об обратном выкупе") возникли как разновидность операций перезалога и переучета ценных бумаг.

При выполнении операции РЕПО банк-заемщик (с целью временного привлечения средств) продает на срок находящиеся у него в портфеле ценные бумаги, с обязательным условием их обратного выкупа, но... по более высокой (в сравнении с ценой продажи) цене. Последнее обусловлено экономической сутью операций Репо, заключающейся в том, что банк-заемщик попросту берет займы (в ссуду) средства под залог некоторых ценных бумаг, находящихся в его портфеле. Поэтому более высокая цена выкупа заложенных ценных бумаг связана с уплатой ссудного процента за пользование ссудой, полученной под залог ценных бумаг. Операции Репо коммерческие и центральный банки могут осуществлять друг с другом и, даже, с крупными надежными клиентами банков.

Необходимо обратить внимание на то, что в настоящее время в нормативных документах НБУ и, естественно, в специальной отечественной литературе, операции Репо излагаются как два вида операций - "прямого" и "обратного" Репо. Вместе с тем, тут же оговаривается, что для осуществления этих, якобы двух операций, составляется единый договор, что само по себе уже есть противоречие, так как или две операции и два договора, или одна операция и один договор, иначе одна из этих операций окажется юридически незаконной. Однако само название Репо, происходящее от понятия "обратного **выкупа**", не допускает иного толкования Соглашений *об обратном выкупе*, кроме как единой юридической сделки - продажи с условием обязательного выкупа через оговоренный срок.

К тому же, операции Репо всегда осуществляются по инициативе банка-заемщика. Из этого следует, что если в отношениях между НБУ и коммерческим банком инициатором Репо выступает последний, то он осуществляет и продажу ценных бумаг центральному банку и их обратный выкуп у центрального банка, т.е. НБУ. Если же инициатором Репо является центральный банк, т.е. НБУ, то именно он осуществляет и продажу, и обратный выкуп у коммерческого банка ценных бумаг. Наличие срока, на который продаются ценные бумаги уже означает условие их обязательного выкупа. Поэтому деление (в нормативной литературе НБУ) операций Репо на "прямое" и "обратное", на наш взгляд, представляет собой непродуманную терминологию "Соглашений об обратном выкупе", усложняющую понимание их сущности.

Среди заемных средств коммерческих банков следует назвать и займы в евродолларах, которые по своей экономической сути аналогичны соглашениям об обратном выкупе. Займы в евродолларах представляют собой краткосрочные позаимствования коммерческими банками долларовых средств вне банка, т.е. у своих клиентов, например.

Заслуживает внимания и то, что в отличие от прямого позаимствования средств (какими являются облигационные займы, перезалог и переучет ценных бумаг, соглашения об обратном выкупе и др. заемные операции банков), банки имеют и скрытую форму позаимствования.

Последняя связана с наличием межбанковских кредитных отношений, предусматривающих взаимное открытие банками корреспондентских счетов, на которых временно накапливаются чужие денежные средства, т.е. средства, не принадлежащие данному банку. Понятно, что банк, на корсчет в котором поступили деньги, предназначенные для банка-корреспондента, может использовать их в своей деятельности до проведения расчетов по поручению своего банка-корреспондента.

Скрытое позаимствование средств осуществляется банками и при осуществлении ими отдельных комиссионных операций.

Уместно отметить, что пассивные операции коммерческих банков отличаются от пассивных операций центрального банка. Это обусловлено тем, что последний формирует собственный капитал не за счет выпуска

акций, а за счет, в первую очередь, инвестиций из госбюджета, и, кроме того, за счет эмиссионного дохода от выпуска наличных денег (денежных билетов и монет из недрагоценных металлов). Что же касается привлеченных средств, то центральный банк привлекает во вклады только средства правительства, коммерческих банков и средства центральных банков других стран и международных организаций.

К активным операциям коммерческих банков относят операции которые отражают размещение банками своих ресурсов. Наиболее ярким примером активных операций коммерческих банков являются ссудные операции. Однако, помимо ссудных операций, коммерческие банки хранят часть привлеченных ими средств в своих кассах, а также размещают их в ценные бумаги (как государственные, так и корпоративные) и в другие активы.

Ссудные операции осуществляются банками в процессе кредитования своих клиентов.

Кредитование представляет собой процесс выдачи банками ссуд¹.

Кредитование осуществляется в соответствии с принципами кредитования, установленными центральным банком страны.

К принципам² кредитования относятся: ***срочность, обеспеченность и платность выдаваемых ссуд, а также целевой, дифференцированный и договорной характер кредитования.***

Заслуживает внимания отсутствие в составе принципов кредитования принципа возвратности, включаемого в состав принципов кредитования рядом экономистов. Отсутствие принципа возвратности обусловлено тем, что сама по себе ссуда имеет возвратный характер движения. Возвратность ссуды - это ее атрибут, ее сущностное состояние без которого нет ссуды. А так как в процессе кредитования выдаются именно ссуды (а не вообще

¹ а так как ссуда имеет возвратный характер, то процесс выдачи ссуд само собой предполагает и их возврат кредитору.

² правилам, имеющим всеобщее распространение.

какие-либо средства, свободные от возврата), то именно по этой причине в составе правил (принципов) кредитования отсутствует принцип возвратности. При этом в практике кредитования совершенно безразлично - будет ли в составе принципов кредитования назван принцип возвратности или нет, так как в любом случае ссуда, как объект кредитных отношений, имеет возвратный характер и подлежит возврату.

Принцип срочности гласит, что каждая выданная ссуда должна быть возвращена *в срок*. Как видно из содержания принципа срочности в нем акцентируется *своевременность* возврата ссуды. Возврат же *ссуды* даже не обсуждается, так как в отношении ссуды - это само собой разумеется.

Принцип обеспеченности гласит, что каждой выданной ссуде на весь срок ее пользования должны соответствовать определенные остатки легко реализуемых товарно-материальных ценностей. Это означает, что если в момент выдачи ссуды в размере, например, в 100000 грн., ее обеспечение равно соответственно 100000 грн., то по мере возврата ссуды (в тех случаях, когда кредитным договором предусмотрен не единовременный, а поэтапный возврат ссуды) уменьшается и ее обеспечение (на сумму, соответствующую размеру погашенной задолженности по ссуде). Например, если через месяц погашается 20000 грн., то непогашенная задолженность по ссуде составляет 80000 грн. и, соответственно, обеспечение должно составлять уже только 80000 грн., а не 100000 грн. Однако, до окончательного погашения всей суммы долга, непогашенная его часть должна иметь соответствующее обеспечение.

Принцип платности в кредитовании вытекает из сущности самого ссудного капитала, потребительной стоимостью которого является его способность приносить доход кредитору в виде ссудного процента. Поэтому в рыночной экономике ссуда¹ имеет не только возвратный, но и возмездный характер, а принцип платности в кредитовании гласит, что за

¹ а не кредит, что сегодня очень часто можно встретить в специальной литературе

каждую предоставленную заемщику ссуду он должен платить кредитору ссудный процент в размере, предусмотренном кредитным договором.

Принцип целевого характера кредитования гласит, что каждая выданная ссуда выдается только на строго определенную цель, указанную в кредитном договоре и не выходит за рамки той деятельности заемщика, которая указана в его уставных документах.

Принцип дифференцированного характера кредитования гласит, что каждая выдача ссуды осуществляется на основе оценки банком своего кредитного риска (в виде оценки банком кредитоспособности заемщика). Данный принцип кредитования обусловлен ограниченностью кредитных ресурсов каждого отдельного банка, в связи с чем каждый банк не может предоставить ссуды одновременно всем желающим и, соответственно, должен выбирать среди них таких, которые не создают банку никаких рисков или же минимальную вероятность риска.

Принцип договорного характера кредитования гласит, что выдача каждой новой ссуды осуществляется на основе кредитного договора, заключаемого банком с заемщиком. Этот принцип имеет всеобщее распространение, хотя практически ни в одном нормативном или специальном литературном источнике не указывается. Однако, ни один банк (или иное кредитное учреждение небанковского типа) не выдаст заемщику ссуду без подписания с ним кредитного договора.

Так как коммерческие банки при кредитовании создают новые кредитные деньги, увеличивая, тем самым, денежное предложение в стране и создавая предпосылки инфляционным процессам, НБУ ограничивает возможности коммерческих банков в объемах кредитования, регулируя, тем самым, величину денежного предложения. Эти ограничения имеют разные формы.

Прежде всего, следует отметить, что НБУ ограничивает объемы кредитования коммерческих банков (которые могут выдавать ссуды сверх

имеющихся у них ресурсов¹), устанавливая им норму обязательного резервирования, ограничивающую их способность к кредитованию и, соответственно, к созданию новых кредитных денег.

Ограничивают объемы кредитования коммерческих банков и требования НБУ относительно обязательного формирования банками различных резервных фондов, предназначенных для страхования соответствующих рисков, возникающих в процессе хозяйственной деятельности коммерческих банков.

Ограничивают объемы кредитования коммерческих банков и, так называемые, экономические нормативы².

Например, норматив больших кредитных рисков ограничивает возможности коммерческих банков в предоставлении ссуд восьмикратным размером их регулятивного капитала, а совокупная задолженность по предоставленным одному заемщику ссудам (норматив максимального размера кредитного риска банка на одного контрагента), с учетом 100 % суммы внебалансовых обязательств банка к заемщику, не должна превышать 25 % регулятивного капитала банка и т.д. и т.п.

В соответствии с принципом договорного характера кредитования, коммерческие банки выдают ссуды только после подписания кредитного договора между банком и его заемщиком. Однако, до подписания кредитного договора кредитный отдел коммерческого банка изучает кредитную историю заемщика, его финансовое положение, наличие собственного капитала и уровень кредитоспособности с целью определить свой кредитный риск в случае выдачи заемщику ссуды. На основании выполненной оценки кредитоспособности заемщика (или риска банка при

¹ однако, именно, при выдаче ссуд для создания, так называемых, мнимых текущих вкладов своих клиентов возникает способность у коммерческих банков расширять свои ресурсы (в соответствии с капиталотворческой теорией кредита).

² которые сдерживают хозяйственную самостоятельность коммерческих банков и их ответственность за результаты своей деятельности. К тому же, величина экономических нормативов не имеет аргументированного научного обоснования.

кредитовании данного заемщика) принимается решение о предоставлении заемщику ссуды на ту цель, которая указана заемщиком в кредитной заявке и которая, при этом, не противоречит как кредитной политике банка, так и деятельности, указанной в уставных документах заемщика. Решение о предоставлении ссуды принимается коллегиально¹ Кредитным комитетом коммерческого банка. Выдаваемые ссуды учитываются по дебету простого или специального² ссудных счетов, открываемых заемщику при выдаче ссуды (после принятия решения о его кредитовании), или же на контокоррентном³ счете заемщика, а их возврат - по кредиту соответствующих счетов

Операции коммерческих банков с ценными бумагами представлены операциями по выпуску (эмиссии) собственных ценных бумаг (как фондовых, так и коммерческих), инвестиционных операций с ценными бумагами, торгово-посреднических, гарантийных и залоговых операций, а также операциями, связанными с функциями регистратора и депозитария ценных бумаг.

Эмиссионные операции коммерческих банков по выпуску собственных ценных бумаг можно разделить на две группы: операции, связанные с эмиссией фондовых ценных бумаг - акций и облигаций и операции, связанные с эмиссией коммерческих ценных бумаг - банковских векселей и сертификатов (сберегательных и депозитных). Обе группы эмиссионных операций коммерческих банков связаны с привлечением ресурсов. Однако,

¹ что, на наш взгляд, нуждается в совершенствовании, так как определенный (минимальный) уровень доверия должен быть предоставлен кредитному инспектору, рассматривающему заявки заемщиков на получение ссуд, для принятия самостоятельных решений о выдаче небольших ссуд, не загружая Кредитный комитет банка их рассмотрением. Несколько больший уровень доверия должен быть предоставлен начальнику кредитного отдела и только рассмотрение значительных размеров ссуд (при наличии предпосылок возможного риска при их выдаче) должно быть в компетенции Кредитного комитета банка.

² простой ссудный счет открывается банком при выдаче заемщику каждой новой ссуды, в то время как специальный ссудный счет используется при открытии кредитной линии, по которой в течение срока ее действия могут предоставляться со специального ссудного счета неоднократные суммы ссуд в пределах установленного лимита кредитования по кредитной линии.

³ контокоррент (итал. conto corrente - считаю валюту) единый счет, на котором учитываются все операции клиента с банком, включая все поступления и платежи клиента, в том числе и за счет ссуды банка, погашение которой осуществляется за счет выручки, поступающей в кредит этого счета.

первая группа операций позволяет коммерческим банкам привлекать средства для формирования, прежде всего, уставного (акционерного) и собственного капитала, а вторая группа эмиссионных операций - формировать и увеличивать привлеченные ресурсы коммерческих банков.

Уместно отметить, что ценные бумаги, такие как акции и облигации, представляют для их держателей фиктивный капитал, курсовая стоимость которого оценивается рынком. Например, реальному капиталу характерно приносить прибыль в процессе его эксплуатации. При этом, чем больше (при прочих равных условиях) реальный капитал - тем больше и прибыль от его функционирования. Наоборот, фиктивному капиталу характерно, что чем больше прибыль (дивиденды) от этого капитала, тем больше и сам фиктивный капитал. Если же фиктивный капитал перестает приносить прибыль (в виде дивидендов), то его величина становится равной нулю. Величина же прибыли (дивидендов) зависит от целого ряда причин, среди которых на первом месте стоит спрос и предложение на ценные бумаги.

Инвестиционные операции коммерческих банков связаны с их вложениями на длительный срок в государственные, корпоративные и коммерческие ценные бумаги с целью получения дохода. Такой вид операций коммерческих банков является альтернативой ссудным операциям (также осуществляемым с целью получения дохода).

Уместно отметить, что вложения коммерческих банков в ценные бумаги представляют собой одну из форм ликвидных резервов банка (вторичных резервов ликвидности). Кроме того, они, с одной стороны, могут быть быстро и с минимальными потерями превращены в наличные, а, с другой стороны, они приносят банку доход (в отличие от первичных резервов ликвидности¹, не приносящих никакого дохода). Из того, что ценные бумаги являются вторичными резервами ликвидности следует, что при

¹ к которым, помимо средств в кассе, относятся средства на корреспондентских счетах в других банках и средства по документам, принятым на инкассо.

выборе ценных бумаг для инвестиций, банк уделяет достаточно внимания не только их доходности, но и их ликвидности и надежности. Последнее обусловлено тем, что курсовая стоимость ценных бумаг подвержена колебаниям и, соответственно, вложения в ценные бумаги имеют определенную степень риска. Этот риск проявляется в том, что, во-первых, снижение курсовой стоимости ценных бумаг автоматически снижает стоимость вложений банка в эти бумаги, а, во-вторых, что происходит снижение уровня доходов от вложений в эти бумаги. Поэтому каждый банк осуществляет непрерывный контроль (мониторинг) состояния своего портфеля ценных бумаг, контролируя его надежность, доходность и ликвидность. При необходимости уменьшения своего риска по вложениям в ценные бумаги банк осуществляет их диверсификацию, формируя свой портфель из ценных бумаг разных видов как по уровню их надежности, ликвидности, доходности и другим качественным характеристикам, так и по срокам их действия.

Коммерческий банк может покупать и продавать ценные бумаги от своего имени и за собственный счет и по поручению своих клиентов. Банк осуществляет операции с ценными бумагами не только с целью создания вторичных резервов ликвидности, но и с целью получения спекулятивного дохода от разницы в курсах либо во времени (при осуществлении различных срочных операций), либо в пространстве (на разных биржах) на одни и те же бумаги. Приобретая или продавая ценные бумаги за свой счет, банк выступает в роли самостоятельного торговца - дилера. Когда же банк осуществляет покупку или продажу ценных бумаг по поручению своих клиентов, то он получает доход в виде комиссионного вознаграждения. Соответственно, такие операции относятся к комиссионным операциям.

Комиссионные операции коммерческих банков характеризуются тем, что банки только посредничают в таких операциях как андеррайтинг,

лизинг, в доверительных и в других видах операций, включая расчетно-кассовое обслуживание клиентов и получая за эти услуги вознаграждение в виде комиссии. Поэтому по признаку вида получаемых банками доходов комиссионные операции относят к операциям с непроцентным доходом (в отличие от кредитных операций, приносящих процентный доход).

Одним из видов комиссионных операций коммерческих банков с ценными бумагами являются торгово-комиссионные операции.

Торгово-комиссионные операции коммерческих банков связаны с покупкой-продажей драгоценных металлов, иностранной валюты и ценных бумаг по поручению и за счет своих клиентов. Уместно отметить, что операции коммерческих банков по купле-продаже ценных бумаг по поручению своих клиентов являются важнейшими среди торгово-комиссионных операций банков. Ярким примером таких операций следует назвать андеррайтинговые (англ. underwriter - гарантированное размещение или покупка новых ценных бумаг у их эмитентов с последующей перепродажей этих бумаг с целью получения прибыли) операции, которые являются также гарантийными операциями банков с ценными бумагами. Суть андеррайтинга состоит в том, что банк, принимает на себя обязательства по размещению приобретаемого им у эмитента (предприятия или правительства) всего выпуска ценных бумаг по стоимости, которая может быть и ниже номинальной стоимости ценных бумаг с тем, чтобы при последующей их продаже по номинальной стоимости получить доход. Соответственно, банк гарантирует эмитенту размещение всех выпущенных им ценных бумаг (так как неразмещенные банком ценные бумаги остаются в его собственности). От выполнения андеррайтинговых операций банк-андеррайтер получает от эмитента комиссионное вознаграждение в сумме разности между стоимостью продажи всего выпуска ценных бумаг (чаще всего номинальной стоимостью выпуска) и стоимостью их приобретения банком. Недостатком

для банка андеррайтинговых операций является то обстоятельство, что нерасмещенные банком ценные бумаги эмитента снижают доход банка-андеррайтера от таких операций. При выполнении андеррайтинговых операций банк, принимающий на себя обязательства по размещению ценных бумаг эмитента, может получать комиссионное вознаграждение в виде определенного процента от суммы размещенных им ценных бумаг сверх их номинальной стоимости. В этом случае покупка банком ценных бумаг у эмитента осуществляется по их номинальной стоимости.

Следует отметить, что торгово-комиссионные операции коммерческих банков в развитых странах выходят далеко за рамки простого посредничества и становятся одной из форм сращивания банковского капитала с промышленным.

Лизинговые операции заключаются в том, что предприятие (лизингополучатель или арендатор), получает в пользование на длительный срок на условиях аренды средства производства у лизингодателя (арендодателя), который либо уже приобрел их в собственность, либо специально для арендатора приобретает у поставщика (фирмы-изготовителя) необходимые ему средства производства. В настоящее время в лизинговых операциях стали участвовать коммерческие банки, выступая в роли лизингодателей (арендодателей).

Объектами лизинга могут быть все виды промышленного оборудования, средства транспорта, здания, сооружения, права интеллектуальной собственности и др.

Доверительные операции иначе называют трастовыми (англ. trust - доверие). Сущность трастовых операций состоит в том, что доверитель передает доверяемую собственность доверенным лицам, которые должны управлять ею исключительно в интересах доверителя, что является наивысшим приоритетом для трастов. К числу трастовых операций относятся: временное управление имуществом лиц, которые по различным

причинам не могут самостоятельно осуществлять управление этим имуществом (например, лица преклонного возраста, несовершеннолетние, вдовы и т.п.); введение в права наследования; прием на хранение драгоценностей; ликвидация имущества обанкротившихся предприятий; представление на регистрацию нового выпуска ценных бумаг и др.

Среди трастовых операций коммерческих банков особое место занимают операции по приему на хранение ценных бумаг и управлению ими, так как банки не только хранят ценные бумаги, но и получают по ним доходы, зачисляемые на счета доверителей. Кроме того банки, получая право предъявлять акции для получения дохода, получают, соответственно, право голоса на общих собраниях акционеров, что позволяет крупным банкам использовать для контроля над предприятием не только принадлежащие им акции, но и акции своих доверителей. При таких условиях крупные банки имеют возможность сращивать банковский капитал с промышленным, порождая тем самым финансовый капитал.

К комиссионным операциям коммерческих банков относят и расчетно-кассовое обслуживание (включая переводные и инкассовые операции) своих клиентов.

Расчетно-кассовое обслуживание осуществляется на договорной основе. К кассовым операциям коммерческих банков (операциям с наличной валютой) относят:

- ü - прием наличной национальной и иностранной¹ валюты от клиентов банка для зачисления по их поручению на их же текущие счета или счета других физических и юридических лиц;
- ü - прием наличной национальной и иностранной валюты от физических и юридических лиц для перевода ее третьим лицам с последующей выплатой наличными же;

¹ но только с теми видами и номиналами денежных билетов иностранных государств которые находятся в их денежном обращении или же подлежат обмену в порядке, установленном центральным банком страны-эмитента.

- ü - выдача наличной национальной и иностранной валюты клиентам банков с их счетов через кассы банков или банкоматы;
- ü - изъятие из обращения сомнительных денежных билетов и монет и представление их на проверку;
- ü - обмен непригодных для обращения денежных билетов и монет на пригодные.

Кроме операций с наличной валютой, коммерческие банки, осуществляя расчетно-кассовое обслуживание своих клиентов, выполняют широкий круг безналичных расчетов, занимающих основное место в межхозяйственных связях хозяйствующих субъектов - клиентов банка. Уместно отметить, что все формы безналичных расчетов, выполняемые коммерческими банками при обслуживании своих клиентов, в конечном счете выполняются с помощью таких двух основных видов операций, как *переводные и инкассовые операции*.

Переводные операции основаны на такой кредитной операции коммерческих банков как перевод денег по счетам в банках. Уместно отметить, что именно эта кредитная операция банков, с помощью которой выполняются, в конечном счете, все безналичные расчеты, легла в основу создания всех систем электронных платежей, позволяющих использовать безбумажные носители информации в расчетах.

К переводным операциям относятся также и переводы наличных денег (как правило, физических лиц) по их поручениям третьим лицам, находящимся в другом городе или, даже, стране. К переводным операциям относят также и поручения о переводе средств третьим лицам, но с дополнительным условием - "платеж против документов", в связи с чем такие переводные операции называют аккредитивными.

Инкассовые операции, в отличие от переводных, связаны с поручением "взыскать", а не уплатить деньги. Сущность инкассовой операции состоит в том, что банк, по поручению своего клиента,

принимает на себя обязательства взыскать платеж на основании таких документов, как чеки, векселя, тратты, некоммерческие ценные бумаги или товарные документы. Соответственно, все эти документы принимаются банком "на инкассо". При инкассировании банком векселей и тратт, банк принимает на себя обязательства (по поручению своего клиента) во взыскании всей причитающейся по векселю или тратте суммы денег, а при инкассировании некоммерческих ценных бумаг, например, ОВГЗ, банк принимает на себя обязательства получить доход по этим бумагам. Принимая "на инкассо" чек, банк, тем самым, принимает на себя обязательство взыскать платеж с банка, на который чек выписан. При инкассировании товарных документов (в аккредитивной форме расчетов) банк принимает на себя обязательства взыскать платеж с банка (эмитента аккредитива, обслуживающего плательщика - аккредитиводателя) в пользу бенефициара, представившего "на инкассо" товарно-транспортные документы.

За выполнение всех операций по расчетно-кассовому обслуживанию своих клиентов банки взыскивают комиссионное вознаграждение. Величина комиссии определяется договором на расчетно-кассовое обслуживание, заключаемым между банком и его клиентом.

Между кредитными и комиссионно-посредническими операциями коммерческих банков существует тесная взаимосвязь и взаимозависимость. Это обусловлено тем, что, с одной стороны, чем шире сфера комиссионно-посреднических операций банков, тем больший объем поступлений комиссионных будет у банков и, соответственно, больше будут их пассивы и доходы. Кроме того, так как денежные средства, полученные банками от проведения, например, инкассовых операций, банки не сразу (по техническим причинам) перечисляют по назначению, то эти средства создают банкам дополнительные кредитные ресурсы, позволяющие им расширять объем выдаваемых ссуд. С другой стороны,

рост объема кредитных операций банков способствует росту и их комиссионных операций, так как расширяется круг заемщиков и вкладчиков банков, поручающих банкам выполнение различных комиссионных операций.

Роль коммерческих банков в экономике страны определяется теми функциями, которые они выполняют.

Соответственно, роль коммерческих банков в функции создания и уничтожения новых кредитных денег заключается в том, что с помощью коммерческих банков возникает возможность увеличивать массу средств (депозиты) на счетах клиентов банков за счет предоставляемых им ссуд, что способствует расширению инвестиционной деятельности клиентов. Что же касается обеспечения бесперебойности их денежного оборота, то она обеспечивается, благодаря выполнению коммерческими банками функции посредника в реализации ссудного капитала, предоставляемого в ссуды, так как предоставленные ссуды могут направляться сразу на текущий счет поставщика клиента банка, минуя текущий счет последнего, в связи с чем на текущем счете клиента банка не создаются новые депозитные деньги. Коммерческие банки играют важную роль и в уничтожении вновь созданных новых кредитных (депозитных) денег. Соответственно, способность коммерческих банков к уничтожению вновь созданных ими денег при возврате ссуд заемщиками, способствует, с одной стороны, восстановлению избыточных резервов коммерческого банка (восстановлению его способности к кредитованию и, соответственно, к созданию новых кредитных денег), а с другой стороны, способствует уничтожению ранее созданных, за счет банковских ссуд, депозитов.

Уместно отметить, что коммерческие банки имеют возможность создания новых кредитных денег и в виде, так называемых, мнимых вкладов, характеризующихся тем, что вклад на текущем счете заемщика

возникает не в результате реальной хозяйственной операции (внесения наличных на счет, поступления средств с другого счета как своего, так и своего партнера в порядке поступления выручки на счет), а в результате предоставления ссуды заемщику сверх имеющихся кредитных ресурсов банка, что при неумелом управлении активами и пассивами банка может привести его к банкротству.

Роль коммерческих банков в мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и превращение их в ссудный капитал трудно переоценить, так как благодаря выполнению коммерческими банками этой функции в экономической системе возникает возможность создания крупных ссудных капиталов, необходимых для инвестиций и расширения объемов производства, что в свою очередь, способствует снижению безработицы, наполнению товарного рынка страны продукцией отечественного производства и, как следствие, стабильности национальной денежной единицы и, соответственно, стабильности экономики страны.

Велика роль коммерческих банков и как посредников в платежах между хозяйствующими субъектами - клиентами банков (физическими и/или юридическими лицами), которые обязаны иметь текущий счет в банке как атрибут их хозяйственной самостоятельности и на который поступает, хранится и с которого расходуется выручка владельцев этих счетов. Соответственно, коммерческие банки играют основную роль в расчетно-кассовом обслуживании своих клиентов и их платежах от/на счета своих партнеров по бизнесу.

Резюмируя изложенное, следует подчеркнуть, что роль коммерческих банков в экономике страны заключается в формировании ими ссудного капитала, его размещения в виде предоставляемых своим заемщикам ссуд производственного и потребительского назначения, в осуществлении расчетно-кассового обслуживания своих клиентов и предоставления им комплекса комиссионных операций. Другими словами,

роль коммерческих банков в экономике страны заключается в предоставлении хозяйствующим субъектам и населению полного банковского обслуживания, что способствует формированию рыночных отношений в стране.

12.2. Характеристика небанковских кредитных учреждений (финансовых посредников денежного рынка)

Общим для всех кредитных учреждений небанковского типа, имеющих разную специализацию, является то, что они:

- 1) - основывают свою деятельность на кредитных отношениях (т.е. на возвратном движении ссуженной стоимости);
- 2) - уставный капитал формируют либо за счет паев, вносимых их учредителями, либо за счет эмиссии акций;
- 3) - не открывают текущих счетов своим клиентам;
- 4) – не имеют корреспондентских счетов;
- 5) - не принимают текущих вкладов до востребования.

Так как небанковские кредитные учреждения не открывают текущих счетов своим клиентам, то они не могут посредничать в расчетах и не могут создавать мнимых вкладов при кредитовании своих клиентов.

Следовательно, *они не могут создавать и уничтожать новые кредитные деньги, т.е. не могут увеличивать или сокращать денежное предложение в стране, как это присуще коммерческим банкам.* Небанковские кредитные учреждения, как финансовые посредники денежного рынка, мобилизуют разрозненные мелкие денежные суммы различных физических и юридических лиц и превращая их в ссудный капитал, предоставляют ссуды корпорациям, банкам или правительству, приобретая их облигации. Кроме того, небанковские кредитные

учреждения могут предоставлять ипотечные и потребительские ссуды или оказывать своим членам кредитную взаимопомощь.

Осуществляя свою деятельность на том же, что и банки, денежном рынке, небанковские кредитные учреждения имеют много общего с коммерческими банками, но, вместе с тем, функционально их деятельность значительно уже банковской деятельности. В частности, небанковские кредитные учреждения не выполняют таких функций коммерческих банков как создание и уничтожение новых кредитных денег, а также функции посредника в расчетах своих клиентов. Вместе с тем, небанковские кредитные учреждения являются финансовыми посредниками на рынке денежного (ссудного) капитала, предоставляя денежные источники для удовлетворения потребностей своих клиентов. Наряду с небанковскими кредитными учреждениями, на рынке ссудных капиталов функционируют и кредитно-финансовые учреждения. Однако, все небанковские финансовые посредники, работающие на денежном рынке, выполняют одинаковые и важные функции, которые схематично представлены на рис. 12.2.1.



Рис. 12.2.1. Функций кредитных учреждений небанковского типа и небанковских финансовых посредников

Как видно на рис. 12.2.1, функции небанковских кредитных учреждений во многом схожи с функциями коммерческих банков, например, в функции посредника в реализации ссудного капитала, функции мобилизации доходов и сбережений и превращения их в ссудный

капитал. Однако небанковские кредитные учреждения мобилизуют доходы и сбережения только физических лиц, в то время как банки мобилизуют поступления, доходы и сбережения и юридических лиц. Кроме того, среди функций небанковских кредитных учреждений отсутствуют такие функции, присущие только коммерческим банкам, как функция создания и уничтожения новых кредитных денег и функция посредника в расчетах между физическими и/или юридическими лицами (по той простой причине, что небанковские кредитные учреждения не открывают своим клиентам текущих счетов). Вместе с тем среди функций небанковских кредитных учреждений присутствует такая функция, как функция поставщика специализированных кредитно-финансовых услуг. Рассмотрим характеристику каждой из представленных на рис. 12.2.1 функций.

Функция мобилизации доходов и сбережений физических лиц и превращение их в ссудный капитал.

Уместно отметить, что небанковские кредитные учреждения привлекают средства населения во вклады, по более высоким, в сравнении с банками, процентным ставкам. Кроме того, они привлекают средства населения, реализуя эмитированные ими ценные бумаги. К тому же, как правило, они привлекают средства на длительный срок, обусловленный либо двусторонним, либо односторонним¹ договором между небанковским кредитным учреждением и его клиентом, превращая, при этом привлеченные средства в ссудный капитал.

Последнее обусловлено тем, что привлекая разрозненные небольшие суммы денежных средств, финансовые посредники небанковского типа превращают их в ссудный капитал, который в дальнейшем они могут

¹ в данном случае речь идет о том, что если небанковское кредитное учреждение продает эмитированные им ценные бумаги по утвержденным номиналам и указанным размерам их доходности, то покупатели, приобретая эти бумаги, молчаливо принимают эти условия продажи, что, по сути, означает принятие ими условий договора купли-продажи, реализуемых небанковским кредитным учреждением ценных бумаг.

размещать по своему усмотрению - то ли предоставляя ссуды, то ли приобретая ценные бумаги других эмитентов, то ли страхуя имущество и жизнь.

Функция посредника в реализации ссудного капитала выражается в том, что небанковские кредитные учреждения посредничают в предоставлении ипотечных ссуд.

Например, если лицо А намерено приобрести в долг у строительной фирмы квартиру стоимостью 75 тыс. долларов, сумму которой лицо А сможет накопить только через 25 лет, то вряд ли строительная фирма согласится обменять квартиру на долговое обязательство лица А и держать это обязательство в качестве своего актива 25 лет. Однако, если в приобретении квартиры между лицом А и строительной фирмой будет посредничать небанковское кредитное учреждение, то это создает строительной фирме гарантии в оплате приобретаемого жилья в долг. При этом лицо А предоставит небанковскому кредитному учреждению свое обязательство погасить ссуду в течение 25 лет и будет ежемесячно перечислять финансовому посреднику, например, кредитному союзу или кредитному товариществу обусловленную договором сумму. Соответственно, последний либо перечислит строительной фирме полную стоимость жилья (под залог приобретаемой квартиры), либо будет вносить на счет строительной фирмы стоимость жилья постепенно (по мере этапов выполнения строительства). Сам же финансовый посредник - кредитное товарищество, располагая обязательством лица А погасить ссуду в течение обусловленного срока, сможет привести свои активы и пассивы в соответствие по суммам и срокам.

Функция поставщика специализированных кредитно-финансовых услуг выражается в том, что небанковские кредитные и кредитно-финансовые учреждения предоставляют своим клиентам целый ряд услуг, не оказываемых им коммерческими банками.

Например, услуги ломбардов, предоставляющих мелкие потребительские ссуды, услуги страховых обществ, услуги строительных обществ, осуществляющих строительство жилья для членов общества (при котором происходит *уменьшение риска членов-вкладчиков небанковского кредитно-финансового учреждения путем диверсификации его активов*) и др. услуги.

Это обусловлено тем, что финансовые посредники путем объединения ссудной и инвестиционной деятельности целой группы заемщиков (например, при приобретении ими жилья в долг) уменьшают риск каждого из своих вкладчиков, ставших членами небанковского кредитного учреждения с целью получения помощи от последнего при строительстве жилья.

В отличие от инвесторов, вкладывающих свои средства в ценные бумаги через небанковских финансовых посредников, инвесторы, приобретающие ценные бумаги самостоятельно и, соответственно, действующие на свой страх и риск, подвержены и одному и другому видам рисков.

Характеристика каждого из небанковских посредников представлена ниже.

Кредитные союзы (и их ассоциации) ***и кредитные товарищества*** (или ссудо-сберегательные ассоциации) - это объединения отдельных граждан, которые создаются на паевых началах. Чаще всего кредитные союзы и кредитные товарищества специализируются по кредитному обслуживанию малоимущих слоев населения. Различия между ними заключаются в том, что кредитный союз осуществляет в основном кредитование потребительских нужд и реже ипотечное кредитование своих членов, а кредитное товарищество осуществляет в основном ипотечное кредитование и реже кредитование потребительских нужд своих членов. Формирование кредитных союзов и кредитных товариществ

может осуществляться по профессиональному, территориальному, религиозному или иному признаку. Количество учредителей, например, кредитного союза в Украине, не может быть менее 50 человек.

Пассивные операции кредитных союзов и кредитных товариществ (ссудо-сберегательных ассоциаций) осуществляются в виде операций по приходуванию паевых взносов, операций по привлечению сберегательных и срочных небольших вкладов, операций, связанных с получением спонсорской помощи и/или благотворительных взносов, а также операций по привлечению ссуд банков. В последние годы в развитых странах кредитные товарищества (ссудо-сберегательные ассоциации) могут привлекать средства и с помощью выпуска собственных акций.

Активные операции кредитных союзов и товариществ осуществляются в основном в виде предоставления ссуд своим членам на потребительские нужды и в виде ипотечного кредитования. Кроме того, активные операции кредитных союзов и кредитных товариществ складываются и в виде предоставляемых банкам, корпорациям и правительству займов в виде покупки их облигаций.

В последнее время кредитные союзы и кредитные товарищества в развитых странах стали выпускать кредитные карточки, открывать индивидуальные пенсионные счета и даже предоставлять брокерские услуги, став серьезными конкурентами коммерческим банкам. Уместно отметить, что кредитные союзы и ссудо-сберегательные ассоциации (кредитные товарищества), как форма небанковских кредитных учреждений, широко используются в странах Западной Европы, а также в США, Канаде, Японии и в других странах Юго-Восточной Азии. В Украине в настоящее время кредитные союзы стали бурно развиваться в связи с ростом потребностей населения в ссудах на покупку потребительских товаров длительного пользования и на приобретение жилья.

Строительные общества нашли широкое распространение в Англии, где законом о строительных обществах (1986 г.) им было разрешено предлагать полный спектр услуг в области банковского дела, инвестиций и жилищного строительства.

Уместно отметить, что первоначально строительные общества создавались для строительства жилья всем членам формируемого общества. Последние совместно накапливали средства для покупки участка под застройку и строительства жилья. Так как дома строились по очереди, то члены общества получали дома в порядке жеребьевки. Когда последний член общества получал жилье - общество прекращало свое существование, так как цель его создания была достигнута и общество распадалось. В дальнейшем создаваемые строительные общества стали привлекать как членов-вкладчиков (которые вкладывая средства, не нуждались в жилье), так и членов-заемщиков, которые нуждались в ссудах на строительство жилья. Таким строительным обществам не было необходимости прекращать свое существование и они стали функционировать на постоянной основе, предоставляя услуги только членам-вкладчикам, принимая у них средства для накопления суммы, достаточной для внесения первого взноса при покупке жилья с помощью ипотечной ссуды. Строительные общества получили свое дальнейшее развитие с принятием закона о строительных обществах (1986 г.). Сегодня строительные общества для улучшения своих услуг могут вводить программы страхования. Строительные общества открывают счета своим клиентам, желающим накопить необходимую сумму для взноса на покупку собственного дома. Они выдают ссуды на срок до выхода заемщика на пенсию или же на срок в 25-30 лет (в зависимости от того, какой период короче или удобней заемщику). Понятно, что строительное общество проверяет кредитоспособность заемщика (сможет ли он осуществлять систематические выплаты из своего дохода), а в качестве обеспечения

ссуды строительное общество требует закладную на приобретаемое жилье. Поэтому размер ссуды ограничивается максимально 90 % рыночной стоимости жилья, а оставшиеся 10 % его стоимости заемщик должен внести за счет собственных средств. Строительное общество требует от заемщика страхования своего заложенного жилья от пожара. В настоящее время в Украине растет количество строительных обществ, которые предоставляют ссуды на строительство жилья своим членам-заемщикам, например, строительная фирма "Исток" и др..

Уместно отметить, что строительные общества, также как и кредитные товарищества (ссудо-сберегательные ассоциации) являются серьезными конкурентами банков в ипотечном кредитовании граждан.

Страховые компании специализируются на предоставлении страховых услуг, потребность в которых обусловлена наличием различных рисков для жизни и имущества физических и юридических лиц, предусмотреть которые практически невозможно. Поэтому страхование возможных рисков является способом защиты от вероятных убытков, которые могут стать реальностью. К тому же сумма реальных убытков, покрываемых страховой компанией при страховании, может оказаться намного значительней страхового взноса, что делает страхование довольно привлекательным для физических и юридических лиц.

Страховые операции имеют финансово-кредитный характер.

Финансовый - потому, что страховщик при наступлении страхового случая возмещает страхователю сумму понесенного ущерба, независимо от страхового взноса (который может быть в десятки и сотни раз меньше возмещаемой страховщиком суммы). В этом случае страховщик финансирует страхователя. Уместно отметить, что в имущественном страховании, если страховой случай не наступил, страховая сумма вообще не возвращается.

Кредитный - потому, что страхователь сперва вносит страховой взнос, кредитуя, тем самым страховщика. При видах страхования жизни страховщик обязан выплатить ранее внесенную страховую сумму¹ при наступлении определенных событий в жизни застрахованного. Это свидетельствует о кредитном характере таких страховых операций.

Страховые компании могут быть универсальными и специализированными. Универсальные страховые компании страхуют и жизнь, и имущество. Специализированные компании страхуют или жизнь, или имущество.

Мировая практика знает четыре формы организации страховых компаний и, следовательно, формирования их уставного капитала.

Первая форма организации связана с выпуском акций компании. Соответственно такие страховые компании создаются как акционерные общества. Эта форма организации характерна как для универсальных, так и для специализированных страховых компаний.

При второй форме организации страховая компания выпускает страховые полисы. Каждый приобретатель полиса становится совладельцем страховой компании, но не как держатель акций - акционер, а как *полисодержатель*. В мировой практике эта форма организации характерна для компаний по страхованию жизни.

При третьей форме организации страховая компания формируется на кооперативных началах, привлекая паи своих членов. Она может создавать центральную контору, через которую участники компании могут обмениваться рисками, страхуя самих себя. Эта форма характерна для компаний страхующих автомобили и имущество от огня и занимает незначительное место в страховом бизнесе.

¹ страховая сумма - конкретный размер денежных средств, который выплачивается при наступлении страхового случая.

Наиболее известной в мировой практике и занимающей значительную часть страхового рынка (по количеству и стоимости застрахованных объектов и объему принятых на себя рисков) является страховое объединение Ллойда в Лондоне, объединяющее более, чем 400 страховых синдикатов, куда на паях входят страховые компании и брокерские страховые фирмы. В отличие от акционерных компаний, ответственность которых ограничена их долей в акционерном капитале, члены Ллойда отвечают всем своим имуществом. Поэтому ответственность по страховым рискам распределяется или среди членов синдиката, или между всеми участниками страховой системы Ллойда. Все страховые премии, которые получает член Ллойда, направляются в его специальный фонд, используемый для покрытия убытков после их рассмотрения. Члены Ллойда не заключают договоры страхования непосредственно с самими страхователями. Это осуществляют брокерские страховые фирмы, получающие брокерское вознаграждение. Страховые компании в системе Ллойда страхуют суда, самолеты, фрахт, груз и жизнь.

В Украине основной формой организации страховых компаний является акционерное общество, хотя в некоторых случаях страховые компании создаются и на кооперативных началах, формируя свой уставный капитал на паях. Страховые компании Украины заключают договоры страхования и продают страховые полисы, на основании чего мобилизуют значительные суммы средств, за счет которых создают страховые резервы для выплат страховых сумм при наступлении страховых случаев.

Главной задачей страховых компаний является получение прибыли от вложенных средств¹. Поэтому привлеченные средства страховые компании вкладывают в разнообразные инвестиционные объекты, в том числе и в фондовые бумаги, такие как корпоративные акции и облигации, государственные и муниципальные ценные бумаги, размещают в банках на срочных вкладах и приобретают закладные листы. Чем более удачным будет управление инвестициями, тем бо́льшую прибыль будет получать страховая компания.

Финансовые компании создаются в виде акционерных обществ и на кооперативных началах. Они функционируют в сфере потребительского

¹ с одновременной защитой стоимости капитала от убытков и обеспечением адекватной ликвидности для осуществления своевременных выплат при наступлении их сроков

кредита. Это ярко выраженные кредитные учреждения небанковского типа, основным видом деятельности которых является предоставление потребительских ссуд населению. Привлечение денежных средств осуществляется за счет выпуска акций и их последующего размещения, вместо привлечения средств во вклады. В некоторых случаях финансовые компании привлекают ссуды коммерческих банков. Активные операции финансовых компаний состоят на 90 % из предоставленных потребительских ссуд. Финансовые компании предоставляют потребительские ссуды в виде продажи товаров в рассрочку конечным потребителям, мелким предпринимателям и розничным торговцам. Кроме того финансовые компании могут предоставлять ссуды торговым фирмам и крупным магазинам для продажи ими потребительских товаров в рассрочку. Ссуды, предоставляемые финансовыми компаниями, относительно небольшие и краткосрочные, что позволяет осуществлять защиту интересов их акционеров от риска невозврата ссуд отдельными заемщиками, диверсифицируя активы компании. Кроме того, при невозврате потребительской ссуды или ее части, финансовая компания возвращает себе товар, проданный в рассрочку и заемщик лишается этого товара. В некоторых случаях финансовые компании осуществляют и вложения в государственные ценные бумаги. Понятно, что финансовые компании необходимы в тех странах, в которых рынок насыщен потребительскими товарами или же розничные цены на эти товары значительно выше среднемесячной заработной платы в стране.

Пенсионные фонды могут быть государственными и частными. Государственные пенсионные фонды создаются в законодательном порядке правительством страны или муниципальными местными органами управления. Частные пенсионные фонды возникли в противовес неудовлетворительному государственному обеспечению. Уместно отметить, что пенсионные фонды не создаются в виде акционерных

обществ или коопераций. Их уставные фонды формируются за счет отчислений из бюджетов их учредителей. Например, государственные и муниципальные пенсионные фонды создаются за счет отчислений от соответствующих (государственного и муниципального) бюджетов, а частные пенсионные фонды - за счет отчислений средств корпораций. Привлеченные средства пенсионных фондов формируются за счет отчислений корпораций и предприятий, а также обязательных отчислений от заработной платы рабочих и служащих (для государственных пенсионных фондов) и за счет добровольных взносов рабочих и служащих (для частных пенсионных фондов). К тому же рабочие и служащие производят обязательные отчисления и добровольные взносы в пенсионные фонды систематически в продолжении всего периода их трудовой деятельности (периода получения заработной платы), а начинают получать пенсию только с выходом на заслуженный отдых. Другими словами, пенсионные фонды работают на кредитной основе: сперва привлекают средства рабочих и служащих, а затем начинают их возвращать, выплачивая пенсии. Кроме того, в ряде случаев пенсионные фонды выплачивают пенсии по инвалидности, по утрате кормильца, по утрате трудоспособности и т.п., т.е. тем, кто не внес в пенсионный фонд каких-либо средств. В этих случаях пенсионные фонды работают на финансовой основе.

Уместно отметить, что трудоспособная жизнь человека, в течение которой он делает взносы в пенсионные фонды, в среднем составляет 35 лет. Следовательно, до начала выплаты пенсии (возврата полученных ранее сумм) пенсионные фонды могут распоряжаться внесенными в течении трудовой жизни человека денежными средствами.

Соответственно, получив от своих учредителей необходимую сумму средств (на финансовой основе) для осуществления своей деятельности, пенсионные фонды в дальнейшем вкладывают привлеченные ими средства

в ценные бумаги, прежде всего, своих учредителей. Например, государственные и муниципальные пенсионные фонды вкладывают внесенные гражданами средства в ценные бумаги правительства страны и муниципальных органов управления (предоставляя им возможность финансировать свои долги), а частные пенсионные фонды вкладывают привлеченные ими средства в акции и облигации создавших их корпораций (предоставляя им возможность увеличивать свои активы). При таких условиях есть достаточно оснований считать, что пенсионные фонды работают и на возвратной, т.е. кредитной основе. Все это дает нам право относить пенсионные фонды к кредитно-финансовым учреждениям.

Частные пенсионные фонды большую часть привлеченных ими средств вкладывают в корпоративные акции и облигации, курсовая стоимость которых под воздействием спроса и предложения на фондовом рынке может снизиться, в результате чего возникает риск снижения стоимости активов пенсионного фонда. Стоимость активов пенсионного фонда также уменьшится, если какие-либо ценные бумаги в портфеле пенсионного фонда обесценятся из-за банкротства их эмитента, что непредсказуемо и, соответственно, создает риск пенсионному фонду. Однако, если риск убытков от снижения курсовой стоимости ценных бумаг на фондовом рынке предотвратить невозможно, то риск обесценения ценных бумаг, находящихся в портфеле пенсионного фонда вполне можно предотвратить, диверсифицировав портфель ценных бумаг. При таких условиях все инвесторы, осуществляющие добровольные взносы в пенсионный фонд, избегают риска, спровоцированного банкротством одного эмитента, чьи бумаги находятся в инвестиционном портфеле пенсионного фонда, являющегося небанковским финансовым посредником.

В мировой практике пенсионный фонд имеет возможность застраховать в страховой компании (по взаимной договоренности) привлекаемые им средства, в связи с чем страховая компания принимает

на себя все риски по своевременным выплатам (и в полной сумме) пенсий, а пенсионный фонд, соответственно, передает страховой компании право на получение всех привлекаемых фондом средств.

Поэтому различают *застрахованные* и *незастрахованные*¹ пенсионные фонды.

Инвестиционные фонды и инвестиционные компании являются инвестиционными дилерами на рынке ценных бумаг и по форме организации представляют собой акционерные общества открытого типа.

Особенностью этих инвестиционных дилеров является то, что денежные средства, привлеченные ими от размещения эмитированных ими акций, вкладывают в ценные бумаги других эмитентов, в основном в акции крупных корпораций, а в последнее время и в государственные, и в муниципальные облигации.

При этом одни инвестиционные дилеры, аккумулируя привлекаемые средства, вкладывают их в акции, другие - в облигации, не говоря уже об отраслевой специализации инвестиционных компаний и фондов. Уместно отметить, что привлечение инвестиционными компаниями и инвестиционными фондами средств ничего общего не имеет с депозитами, а так как они не выдают ссуд, то им не устанавливается и норма обязательного резервирования.

Основные различия между инвестиционными компаниями и инвестиционными фондами представлены в табл. 12.2.1.

Таблица 12.2.1

Основные различия между инвестиционными компаниями и инвестиционными фондами

Отличительные признаки	Инвестиционная компания	Инвестиционный фонд
1. Характер инвестиционной	Приобретает пакет акций у эмитента и размещает его на	Размещает свои акции среди мелких инвесторов, а

¹ которые могут быть переданы в управление страховой компании (без заключения договора страхования).

деятельности	вторичном рынке	привлеченные средства вкладывает в долгосрочные ценные бумаги (за счет собственных средств)
2. Обслуживаемая клиентура	Только юридические лица	Юридические и физические лица
3. Ограничения деятельности	Допускается объединение с другими видами деятельности, например, могут быть финансовыми брокерами и инвестиционными консультантами ¹	Объединение с другими видами деятельности не допускается

Уместно отметить, что инвестиционные компании включают в себя взаимные фонды инвестиционного типа (взаимные фонды открытого типа, в отличие от взаимных фондов закрытого типа²). При этом взаимные фонды инвестиционного типа отличаются от взаимных фондов денежного рынка, прежде всего, тем, что последние продают свои акции по фиксированной цене, в отличие от взаимных фондов инвестиционного типа, продающих свои акции по рыночной цене, зависящей от изменений нормы ссудного процента.

Взаимные фонды денежного рынка приобретают только краткосрочные ликвидные ценные бумаги, рыночная стоимость которых не изменяется при изменении нормы ссудного процента, в то время как взаимные фонды инвестиционного типа являются конечными инвесторами и вкладывают привлеченные средства в долгосрочные ценные бумаги, курсовая стоимость которых напрямую зависит от изменений нормы ссудного процента. Понятно, что акции, привлекаемые взаимными фондами инвестиционного типа менее ликвидны, чем краткосрочные ценные бумаги, привлекаемые взаимными фондами денежного рынка.

Важным в деятельности инвестиционных фондов является наличие ограничений, накладываемых кредитно-денежной властью страны на их

¹ инвестиционные консультанты - это юридические и физические лица, консультирующие по вопросам инвестирования.

² открытого типа - если инвестиционный фонд имеет обязательство о выпуске акций в открытую продажу по первому требованию акционеров. Если же такого обязательства у фонда нет, то он относится к закрытому типу.

деятельность, в частности, на привлечение заемных средств и недопущение вложений привлеченных средств в ценные бумаги только одной отрасли экономики, требуя, тем самым, обязательной диверсификации активов в различные ценные бумаги различных отраслей экономики с целью обеспечения их надежности.

Инвестиционные компании и фонды осуществляют свою деятельность в тесном контакте с банками-депозитариями, осуществляющими хранение ценных бумаг, приобретенных компанией или фондом и их расчетно-кассовое обслуживание. Вместе с тем, инвестиционная компания и инвестиционный фонд не имеют права размещать свои активы в банке-депозитарии.

Инвестиционные компании и инвестиционные фонды формируют свои доходы за счет дивидендов и процентов по акциям и облигациям, находящимся в их портфелях активов, а также курсовых разниц, возникающих в связи с ростом курсовой стоимости этих ценных бумаг. Соответственно, расходы инвестиционных компаний и инвестиционных фондов связаны со снижением курсовой стоимости ценных бумаг, находящихся в портфелях их активов, в связи с чем снижается стоимость самих активов; с необходимостью выплачивать дивиденды и проценты по собственным ценным бумагам, а также с управленческими расходами компаний и фондов.

Необходимость инвестиционных фондов заключается в том, что с их помощью возникает возможность сконцентрировать средства мелких вкладчиков, привлекая их к инвестиционной деятельности, а значительные суммы средств, мобилизованные с их помощью, направить в развитие экономики страны. Поэтому акции инвестиционных фондов, размещаемые среди населения, реализуются по доступным ценам, что позволяет гражданам приобретать не одну, а определенный пакет акций, причисляя себя, тем самым, к разряду акционеров и чувствовать свою значимость.

В Украине инвестиционные компании и инвестиционные фонды пока не получили широкого развития. Это обусловлено тем, что подобного рода учреждения могут успешно развиваться только при наличии развитого фондового рынка, которого пока нет в Украине. Это сужает возможности диверсификации ценных бумаг в портфеле инвестиционных компаний и фондов и, соответственно, возможности снижения риска их инвесторов. Кроме того в сознании людей еще существует недоверие к различным инвестиционным фондам, яркими представителями которых были печально известные трасты.

Взаимные фонды денежного рынка создаются как акционерные общества открытого типа. и являются небанковскими кредитными учреждениями, так как их активные операции складываются в основном из вложений в ценные бумаги рынка ссудных капиталов таких, например, как депозитные сертификаты и т.п. Во многом взаимные фонды денежного рынка похожи на взаимные фонды инвестиционного типа. Так, например, и те и другие фонды создают свои ресурсы, прежде всего, за счет выпуска и размещения своих акций. И те, и другие привлекают средства мелких вкладчиков, превращая их в крупный капитал, а полученные доходы, распределяют между ними, как своими акционерами (за вычетом небольших сумм, возмещающих управленческие расходы). И взаимные фонды денежного рынка, и взаимные фонды инвестиционного типа не привлекают средств в депозиты, не предоставляют никаких ссуд и, соответственно, не имеют обязательных резервных требований центрального банка, что позволяет им всю сумму своих активов использовать для получения дохода. Вместе с тем, между взаимными фондами денежного рынка и взаимными фондами инвестиционного типа имеются существенные отличия.

Прежде всего, следует отметить, что взаимные фонды инвестиционного типа структурно входят в инвестиционные компании, в

то время как взаимные фонды денежного рынка являются самостоятельными учреждениями.

Во-вторых, взаимные фонды денежного рынка вкладывают свои средства в различные краткосрочные ликвидные ценные бумаги (такие, как акцептованные банком коммерческие векселя, депозитные сертификаты, соглашения об обратном выкупе, другие краткосрочные коммерческие бумаги). Что же касается взаимных фондов инвестиционного типа, то они вкладывают свои средства в долгосрочные (акции и облигации), и потому менее ликвидные ценные бумаги крупных надежных эмитентов, которые при неразвитости фондового рынка трудно диверсифицировать.

В-третьих, доходы взаимных фондов денежного рынка имеют, как правило, вид ссудного процента, в то время как доходы взаимных фондов инвестиционного типа представлены, в основном, дивидендами.

В-четвертых, взаимные фонды денежного рынка предоставляют своим акционерам право выписывать (в обусловленной сумме) чеки на их активы и осуществлять по поручению своих акционеров переводы их средств на банковские счета, чего не предоставляют своим акционерам взаимные фонды инвестиционного типа.

Наконец, взаимные фонды денежного рынка продают свои акции по фиксированной цене, так как владеют только краткосрочными ценными бумагами, курсовая стоимость которых практически не зависит от нормы ссудного процента. Взаимные фонды инвестиционного типа не могут этого делать, так как они владеют долгосрочными ценными бумагами, подверженными колебаниям в обратной зависимости от изменений нормы ссудного процента (т.е. чем выше норма ссудного процента, тем ниже курсовая стоимость акций и наоборот).

Ломбарды представляют собой ярко выраженные кредитные учреждения, создаваемые за счет паев их учредителей. Деятельность ломбардов складывается из операций по выдаче ссуд физическим лицам

под залог их имущества (кроме недвижимости) и, чаще всего, изделий из драгоценных металлов: золота, серебра, платины; из операций по принятию на хранение ценностей (в том числе и меховых изделий, и сумм иностранной валюты) граждан. Уместно отметить, что операции по выдаче ссуд под залог, например, золотых изделий, и операции по принятию на хранение этих же изделий неодинаковы, хотя внешне они похожи. Однако, принимая золотые изделия в залог по ссуде, ломбард выдает ссуду и взыскивает проценты, а принимая золотые изделия на хранение, ломбард не выдает ссуды, а взыскивает комиссионное вознаграждение. Что же касается принятия на хранение иностранной валюты, то эта операция имеет депозитный характер, так как деньги помещаются в ломбард на срок, в связи с чем ломбарды выплачивают проценты по депозитам, которые, чаще всего, выше банковских процентов. Созданный вкладчиком в ломбарде депозит не может использоваться им частями, что не всегда удобно вкладчику, но создает ломбардам кредитные ресурсы их деятельности (не говоря уже о том, что ломбарды могут привлекать в необходимых случаях и банковские ссуды). Доходы ломбардов складываются из взысканных по ссудам процентов и комиссионного вознаграждения. Кроме того, в тех случаях когда заемщик по какой-либо причине не возвратил в предусмотренный срок полученную ссуду и не уплатил проценты за ее пользование (с учетом предоставляемого ломбардами льготного срока), ломбарды реализуют залог по рыночной стоимости, а за счет выручки от реализации залога возмещают сумму ссуды и проценты. Оставшуюся сумму выручки после возмещения своих затрат ломбарды возвращают заемщику.

Отличительные черты небанковских посредников денежного рынка в обобщенном виде представлены в табл. 12.2.2.

Таблица 12.2.2

Отличительные черты небанковских посредников денежного рынка

Вид небанковского посредника	Форма организации	Пассивные операции	Активные операции
1. Кредитные союзы и товарищества (ссудо-сберегательные ассоциации)	Кооперация	Привлечение паев, мелких вкладов, спонсорской помощи, ссуд банков	Ссуды на потребительские нужды, ипотечные ссуды, вложения в ценные бумаги правительства
2. Строительные общества	Кооперация	Привлечение паев	Ипотечные ссуды
3. Страховые компании	Кооперация или акционерное общество	Привлечение паев или выпуск акций	Выплаты страховых сумм
4. Финансовые компании	Кооперация или акционерное общество	Привлечение паев или выпуск акций	Потребительские ссуды, вложения в ценные бумаги правительства
5. Пенсионные фонды	Создаются за счет отчислений из бюджета учредителя, создавшего фонд	Поступления отчислений корпораций и обязательных отчислений из зарплаты рабочих и служащих (или из их добровольных взносов)	Выплата пенсий по возрасту, по инвалидности, по утрате кормильца. Вложения в ценные бумаги своих учредителей.
6. Инвестиционные компании и инвестиционные фонды	Акционерное общество	Выпуск акций и их размещение среди юридических лиц и мелких вкладчиков (инвестиционные фонды)	Вложения в долгосрочные ценные бумаги (акции, облигации) крупных эмитентов, в т.ч. и в ценные бумаги правительства
7. Взаимные фонды денежного рынка	Акционерное общество	Выпуск акций и их размещение среди мелких вкладчиков	Вложения в кратко срочные ценные бумаги

8. Ломбарды	Кооперация или акционерное общество	Привлечение паев или выпуск акций	Выдача ссуд под залог имущества

12.3. Кредитная система страны (сущность, функции и роль в экономике страны)

Понятие "кредитная система страны" имеет двойное толкование. В узком смысле слова кредитная система страны представляет собой совокупность кредитных учреждений банковского и небанковского типа, например, ломбардов, кредитных союзов и др.

В широком смысле слова *кредитная система представляет собой совокупность законодательно обозначенных и субординированных кредитных учреждений банковского и небанковского типа, функционирующих на основе кредита и формирующих кредитные отношения в стране.* В рамках кредитной системы рассматривают банковскую систему как совокупность только банков. Небанковские кредитные учреждения, не выполняя третьего вида базовых банковских операций - расчетов, не относятся к банкам. Поэтому они не входят в состав банковской системы. Однако, так как небанковские кредитные учреждения также осуществляют кредитные операции и, прежде всего, ссудные операции (хотя и депозитные операции не чужды небанковским кредитным учреждениям), то они также формируют в стране кредитные отношения и в этой связи относятся к кредитной системе страны. Из этого следует, что понятие "кредитная система" значительно шире понятия "банковская система" и по своему составу и строению и по объему и характеру кредитных операций. Поэтому неправомерно отождествлять банковскую систему с кредитной системой страны.

Уместно отметить, что так как небанковские кредитные учреждения не посредничают в расчетах между своими клиентами, то они, соответственно, не имеют и корреспондентских счетов, необходимых банкам, именно, для выполнения этой важной банковской операции - посредничества в расчетах своих клиентов.

Соответственно, банки открывают друг другу корреспондентские счета, через которые они и имеют возможность переводить денежные средства из одного региона страны в другой, выполняя поручения своих клиентов. Кроме того, все коммерческие банки имеют в центральном банке страны, как в банке банков, свои корреспондентские счета, выполняющие роль текущих счетов коммерческих банков в НБУ. Небанковские кредитные учреждения открывают в соответствующих коммерческих банках свои текущие счета, на которых они могут хранить привлеченные средства. Таким образом, с одной стороны, взаимоотношения между всеми участниками кредитной системы страны тесно взаимосвязаны. С другой же стороны, по характеру этих взаимоотношений их можно объединить в три разных, но взаимоподчиненных (субординированных) группы, находящиеся на разных уровнях своего функционирования. На первом уровне находится центральный банк, являющийся "банком банков" и осуществляющий методическое и методологическое обеспечение, контроль и надзор за деятельностью всех участников кредитной системы страны. На втором уровне находятся коммерческие банки, открывающие свои текущие (корреспондентские) счета, как в центральном банке страны (как в "банке банков") так и друг у друга. И, наконец, на третьем уровне находятся небанковские кредитные учреждения, открывающие свои текущие счета только в соответствующих (чаще всего по территориальному признаку) коммерческих банках. Из этого следует, что кредитная система страны, как правило, трехуровневая.

Уместно отметить, что в каждой стране ее кредитная система имеет свои особенности. Эти особенности могут касаться центрального банка (например, в США функции центрального банка выполняет ФРС, состоящая из 12 федеральных штатных банков), а могут касаться третьего уровня кредитной системы - небанковских кредитных учреждений, которые могут весьма и весьма отличаться по своему составу и количеству. Однако, в любой стране с рыночной экономикой характер взаимоотношений между третьим и вторым, и между вторым и первым уровнями системы остается неизменным, также как и внутри второго и третьего уровней. Как правило, отличительные черты кредитных систем разных стран наиболее ярко проявляются в составе третьего уровня - в составе небанковских кредитных учреждений.

Схематично кредитная система Украины представлена на рис. 12.3.1.

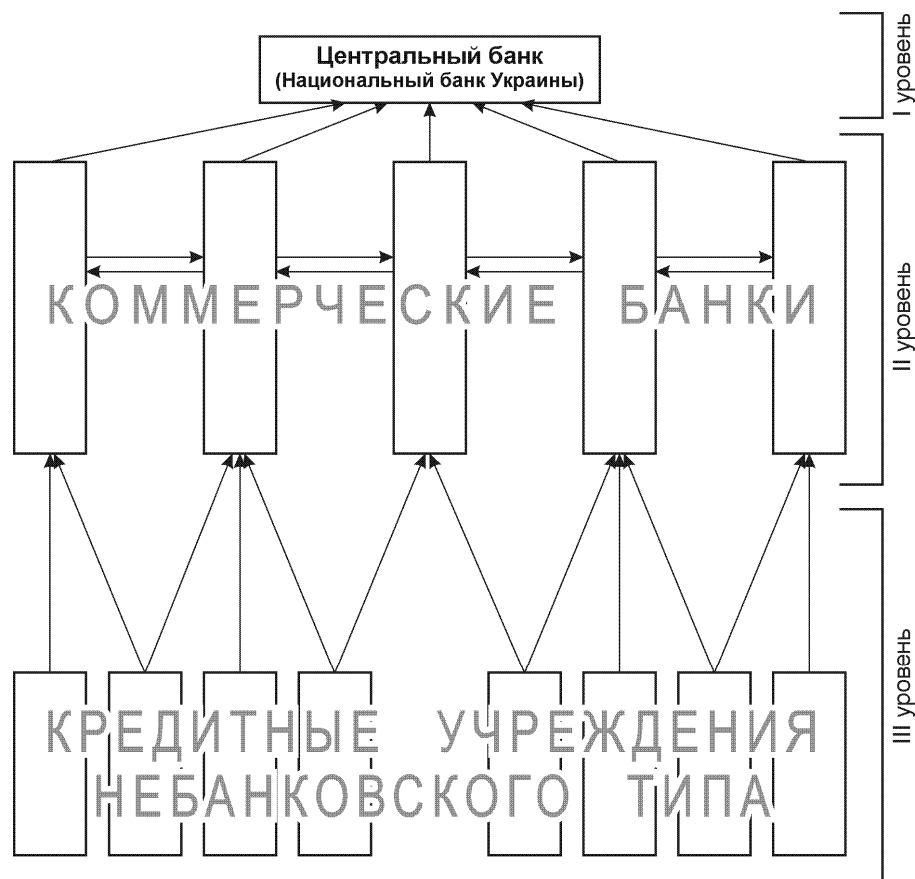


Рис. 12.3.1. Схема кредитной системы Украины

Как видно на рис. 12.3.1, кредитная система Украины состоит из трех уровней. На первом уровне находится центральный банк страны, определяющий всю кредитную политику страны и, соответственно, режим (порядок) деятельности коммерческих банков и небанковских кредитных учреждений. На втором уровне находятся коммерческие банки всех видов¹. На третьем уровне находятся кредитные учреждения небанковского типа².

Как видно на рис. 12.3.1, между небанковскими кредитными учреждениями и коммерческими банками (вторым и третьим уровнями системы) существует тесная взаимосвязь, обусловленная тем, что небанковские кредитные учреждения обслуживаются коммерческими

¹ специализированные и универсальные, частные и со смешанной формой собственности, акционерные и кооперативные, многофилиальные и бесфилиальные, девизные и др.

² ломбарды, кредитные союзы (ассоциации, товарищества), страховые компании, пенсионные фонды и др. кредитные и кредитно-финансовые учреждения.

банками и потому последние, для выполнения расчетно-кассового обслуживания небанковских кредитных учреждений открывают им текущие счета. Вместе с тем между звеньями третьего уровня отсутствует прямая связь, так как они осуществляют между собой расчеты только через посредничество банков, которые, в отличие от небанковских кредитных учреждений, открывая друг другу корреспондентские счета, устанавливают тем самым прямую связь друг с другом (рис. 12.3.1). На рис. 12.3.1 видно, что второй и первый уровень кредитной системы, т.е. коммерческие банки и центральный банк, также взаимосвязаны друг с другом через корреспондентские счета, открываемые центральным банком коммерческим банкам. При этом центральный банк (НБУ) как "банк банков" имеет возможность осуществлять, по поручению своих клиентов - коммерческих банков их расчетно-кассовое обслуживание.

На рис. 12.3.1 наглядно видно, что банки и небанковские кредитные учреждений представляют собой единую кредитную¹ систему страны. Ведущее место в этой системе занимает центральный банк страны, осуществляющий регулирование, методическое обслуживание, контроль и надзор за деятельностью банков и небанковских кредитных учреждений. Вместе с тем, основное место в кредитной системе занимают коммерческие банки, которые обслуживают процессы создания и потребления ВВП, предоставляя комплекс банковских услуг физическим и юридическим лицам.

Видное место в кредитной системе любой страны, в том числе и Украины, занимают и небанковские кредитные учреждения, выполняющие некоторые из банковских функций и существенно потеснившие банки в мобилизации денежных доходов и сбережений населения и превращении этих доходов в ссудный капитал. Небанковские кредитные учреждения могут оказывать целый ряд специализированных услуг, которые не могут

¹ что значительно шире, чем банковская система.

предоставлять коммерческие банки, например, услуги населению, оказываемые ломбардами, страховыми компаниями и т.д. Поэтому небанковские кредитные учреждения безусловно представляют собой относительно самостоятельный уровень (или звено) кредитной системы страны, что дало основания некоторым авторам¹ относить небанковские кредитные учреждения к отдельной парабанковской системе² (в рамках кредитной системы страны).

Однако границы использования кредита в сфере функционирования небанковских кредитных учреждений значительно уже границ использования кредита в сфере функционирования коммерческих банков и, к тому же, деятельность небанковских кредитных учреждений невозможна без деятельности коммерческих банков, осуществляющих расчетно-кассовое обслуживание небанковских кредитных учреждений.

Другими словами сфера функционирования небанковских кредитных учреждений, иерархически зависима от функционирования коммерческих банков, хотя представляет собой обособленный институциональный уровень кредитной системы.

Поэтому имеется достаточно оснований выделять сферу функционирования небанковских кредитных учреждений именно в самостоятельный уровень (а не подсистему) кредитной системы, что целиком и полностью оправдывается иерархическим строением уровней кредитной системы в рыночной экономике.

¹ например, в теме 13 учебника Деньги и кредит / под ред. Ивасива Б. С. - Тернополь: Карт-бланш, 2000, с. 371, Дзюблук А. В. приводит схему кредитной системы, включающую в себя и, так называемую, парабанковскую систему. И хотя он не дает определения понятию "парабанковская система", он относит к ней специальные кредитно-финансовые институты и почтово-сберегательные учреждения. Уместно отметить, что рассматривая "Особенности функционирования банковской системы как основы организации денежно-кредитных отношений в рыночной экономике" А. В. Дзюблук в своей монографии "Организация денежно-кредитных отношений общества в условиях рыночного реформирования экономики" - К.: Полиграфкнига, 2000, § 1.3, также не дает определения понятию "парабанковская система".

² от "пара" - два однородных предмета, вместе употребляемые (какими, собственно, и являются банковские и небанковские кредитные учреждения) и составляющие одно целое, входящее в кредитную систему страны.

Функции кредитной системы. Первые упоминания о функциях *кредитной системы* (а не банков!) находим в советской экономической литературе¹, хотя в силу объективных причин², рассмотрение функций кредитной системы СССР³ было сведено к простому перечислению функций Госбанка и видов деятельности двух других банков⁴.

К тому же, д-р экон. наук, проф. Иконников В. В., говоря о функциях кредитной системы страны с нерыночной экономикой, не мог дать характеристики функций самой системы, полностью централизованной и подчиненной Верховному Совету и Совету Министров СССР. Именно по этим причинам проф. Иконников В. В. в учебнике "Финансы и кредит СССР" (под рук. д-ра экон. наук, проф. Лаврова В. В.) отождествляя функции кредитной системы с функциями входящих в нее банков, перечисляет именно функции банков, а не кредитной системы.

На постсоветском пространстве впервые функции кредитной системы изложил д-р экон. наук, проф. Савлук М. И., отмечая при этом, что функции банков (центрального и коммерческих) отличаются от «...функций банковской системы как самостоятельной структуры...»⁵, не исключая возможности возникновения некоторых функций кредитной системы (как самостоятельной структуры), из функций отдельных банков (центрального или коммерческих).

Однако, в связи с тем, что функция отражает специфические глубинные стороны сущности предмета, а функции целого качественно отличны от функций составляющих его частей, на наш взгляд, нельзя

¹ Финансы и кредит СССР / под рук. Лаврова В.В. - М.: Финансы, 1972, гл. VI, § 2.

² отсутствия в стране частной собственности на средства производства, наличия "...общегосударственного учета производства и распределения продуктов...", централизованного планирования и валютной монополии, означающих, что в стране существует административно-командная нерыночная экономика

³ состоящей из трех банков (Госбанка, Стройбанка и Внешторгбанка СССР) и системы гострудсберкасс

⁴ Финансы и кредит СССР / под рук. Лаврова В. В. - М.: Финансы, 1972, с. 87 - 88.

⁵ Деньги и кредит / под ред Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2001, с. 455.

подменять функции кредитной системы функциями входящих в нее банков (и небанковских кредитных учреждений).

Кредитная система страны в рыночной экономике выполняет следующие функции:

- функцию расширения денежного предложения в стране (или, что то же самое, функцию увеличения денежной массы и ссудного капитала);
- функцию создания и функционирования рынка ссудных капиталов.

Функция расширение денежного предложения в стране - представляет собой способность кредитной системы *мультипликативно расширять денежное предложение в стране*, в то время как отдельно взятый банк выполняет функцию только создания новых кредитных денег (в пределах своих избыточных резервов), что наглядно видно из данных табл. 3.4.1. На основании данных табл. 3.4.1 можно сделать вывод, что нельзя автоматически переносить функции коммерческих банков (как отдельных составляющих целостный организм) на кредитную систему страны как самостоятельную структуру. Именно, по этой причине функция кредитной системы - "расширение денежного предложения в стране" присуща только *кредитной системе как самостоятельной структуре*.

В системе же с одним банком (в моносистеме) функция "расширения денежного предложения в стране" утрачивает свой смысл.

Уместно отметить, что отдельными авторами среди функций кредитной системы рассматривается функция создания платежных средств и регулирования денежного оборота (так называемая, эмиссионная функция), содержание которой "...состоит в том, что банковская система оперативно изменяет массу денег в обращении, увеличивая или уменьшая ее в соответствии с изменениями спроса на деньги. Другими словами, банковская система управляет предложением денег."¹

¹ Деньги и кредит / под ред Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 565.

В данном случае следует вспомнить о том, что денежное предложение (МЗ) состоит из наличных денег и безналичной денежной массой. К тому же эмиссия наличных денег - это функция центрального банка, а создание новых кредитных денег - функция коммерческих банков. Таким образом, налицо отождествление функций частей целого (т.е. банков как составляющих частей кредитной системы) с функциями целого (с функцией кредитной системы как самостоятельной структуры).

Что же касается функции *кредитной системы*, то ей присуща способность именно к *расширению* денежного предложения, неосуществимая в системе с одним банком (в моносистеме).

Последнее, по сути, признается авторами рассматриваемой функции, отмечающими, что "...Каждый отдельный банк потенциально способен принимать участие в формировании предложения денег <...> И только *система* может определить границы этой деятельности..."¹ (выделено Л. Р.), т.е. границы *расширения* денежного предложения.

Однако, денежно-кредитное регулирование или, что то же самое, управление денежным предложением (его расширение и сокращение) относится к одной из функций центрального банка, а никак не к кредитной системе в целом. К тому же, в силу наличия ряда недостатков денежно-кредитного регулирования, далеко не всегда кредитная система «подчиняется» предоставленным ей центральным банком возможностям расширять (сужать) денежное предложение, для чего достаточно вспомнить соотношения нормативного и фактического денежных мультипликаторов (табл. 3.5.1). Соответственно, вряд ли можно согласиться с тем, что содержание функции кредитной системы (создание платежных средств и регулирования денежного оборота) как самостоятельной структуры, отражает ее (кредитной системы) способность регулировать денежный оборот.

¹ Деньги и кредит / под ред Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 566.

Заслуживает внимания и такая функция кредитной системы как самостоятельной структуры - обеспечение стабильности банковской деятельности и денежного рынка¹, предлагаемая отдельными авторами. По их мнению содержание этой функции проявляется двояко: "... в принятии ряда законов и других нормативных актов, регулирующих деятельность всех ее (банковской системы, Л. Р.) звеньев < и > в создании действенного механизма государственного контроля и надзора за выполнением этих законов и за деятельностью банков вообще."²

Однако принятие законов - вообще вне компетенции кредитной системы. Нормативные акты, регулирующие банковскую деятельность, издаются центральным банком страны, осуществляющим, соответственно, контроль и надзор за надлежащим выполнением законов и нормативных документов. Поэтому вряд ли есть основания рассматривать этот вид деятельности кредитно-денежных властей (правительства и центрального банка) как одну из функций кредитной системы.

Кроме того, на стабильность банковской деятельности и денежного рынка оказывает слабое влияние существование кредитной системы, именно, как самостоятельной структуры. Вместе с тем, стабильность банковской деятельности и денежного рынка в условиях рыночных отношений зависит от комплекса причин. Например, таких как уровень и темп роста валового внутреннего продукта и национального дохода, уровень налогообложения в стране, наличие (отсутствие) дефицита государственного бюджета и государственного долга, наличие (отсутствие) ограничений на ряд видов деятельности, в том числе и банковской и др. причин.

Функция создания и функционирования рынка ссудных капиталов
- представляет собой способность кредитной системы формировать рынок

¹ Деньги и кредит / под ред Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с.566.

² там же, с. 567.

ссудных капиталов, чего не может выполнять отдельно взятый коммерческий банк, так как понятие "рынок" предполагает наличие не одного, а множества покупателей и продавцов и, соответственно, не один, а систему кредитных учреждений на рынке ссудных капиталов. К тому же, каждый отдельно взятый коммерческий банк выступает на этом рынке в процессе мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и превращения этих мелких разрозненных депозитных сумм в ссудный капитал и предоставления его в ссуды. Другими словами, отдельно взятый коммерческий банк выступает и как покупатель, и как продавец такого специфического товара, каким является ссудный капитал. И только в системе коммерческих банков и небанковских кредитных учреждений, т.е. в кредитной системе страны создается рынок ссудных капиталов и его функционирование.

Уместно отметить, что в моносистеме с одним коммерческим банком отсутствует свободная конкуренция, спрос и предложение на ссудный капитал диктуется одним банком, в то время как кредитная система представляет собой атрибут рыночной экономики, в которой существует свободная конкуренция и, соответственно, рынок ссудных капиталов и коммерческая тайна. Поэтому, именно, кредитная система способна создавать и организовывать функционирование рынка ссудных капиталов, а не просто суммировать трансформационный потенциал отдельных банков.

Поэтому трудно согласиться с авторами трансформационной функции коммерческих банков, считающих, что и кредитной системе страны также присуща эта функция отдельных банков, пусть и на качественно новой основе "...более масштабной, более глубокой, более

завершенной и эффективной, чем *сумма* трансформационных потенциалов отдельных банков."¹ (выделено Л. Р.).

Роль кредитной системы в экономике страны трудно переоценить, так как кредитная система (наряду с финансовой системой) представляет собой наиболее активное звено всей экономической системы страны. С помощью кредитной и финансовой систем распределяется и перераспределяется валовый внутренний продукт и национальный доход страны, причем с помощью кредитной системы это перераспределение осуществляется на возвратной основе.

Кредитная система возникла как способ борьбы торгово-промышленного капитала с ростовщическим. Борьба торгово-промышленной буржуазии против ростовщического капитала была обусловлена невыгодностью для предпринимателей использования ростовщических ссуд, по которым уплачивалась такая высокая плата, которая "съедала" всю или почти всю прибыль предпринимателей. Попытки законодательно ограничить норму ссудного процента ни к чему не приводили, так как ростовщики просто-напросто отказывались предоставлять ссуды под невыгодный им процент. При таких условиях торгово-промышленная буржуазия стала объединяться в различные кредитные союзы, товарищества и т.п. кредитные организации (способствуя созданию ссудного, а не ростовщического, капитала), в рамках которых величина нормы ссудного процента регламентировалась, создавая тем самым материальную заинтересованность предпринимателей в использовании ссудного капитала. Наряду с кредитными союзами и другими кредитными организациями возникли коммерческие банки и, как следствие, кредитная система, как способ борьбы предпринимателей с ростовщиками. Не случайно К. Маркс отмечал, что "...Настоящий способ, применяемый промышленным капиталом для подчинения себе капитала, приносящего проценты (ссудного капитала, Л. Р.), это - создание свойственной промышленному капиталу формы - *кредитной системы*"² (выделено К. М.).

Роль кредитной системы в экономике страны определяется теми функциями, которые выполняет эта система.

В функции расширения денежного предложения в стране (увеличения денежной массы) кредитная система играет двоякую роль. С одной стороны, кредитная система, в особенности на краткосрочных

¹ Деньги и кредит / под ред Савлука М. И. - К.: КНЭУ, 2006, с. 565.

² Маркс К., Энгельс Ф. - Соч. т. 26, ч. III, с. 409 - 491.

временных интервалах, способствует росту реального объема производства. С другой стороны, роль кредитной системы при дальнейшем расширении денежного предложения выражается в создании сперва предпосылок, а затем и возникновении инфляционных процессов. При этом коммерческие банки, вопреки предоставленному им центральным банком праву мультипликативно множить денежную массу, устанавливают для себя внутренние пределы кредитования (см. Пределы инфляции), в то время как кредитная система может продолжать расширение денежного предложения в стране.

Роль кредитной системы в функции создания и функционирования рынка ссудных капиталов выражается в том, что благодаря наличию кредитной системы создаются подлинные условия для формирования рыночной экономики и свободной конкуренции, без чего рынок существует только формально. Кроме того, функционирование рынка ссудных капиталов материально стимулирует хозяйствующих субъектов и население к выгодному вложению своих временно свободных средств, именно, в те кредитные учреждения, которые предлагают наиболее привлекательные условия для размещения и хранения своих средств.

Функционирование рынка ссудных капиталов, создаваемое кредитной системой страны как самостоятельной структурой в экономической системе, позволяет также материально заинтересовывать хозяйствующих субъектов и население в использовании рынка ссудных капиталов, так как рынок предоставляет реальную возможность выбора наиболее приемлемых условия предоставляемых ссуд.

Это означает, что кредитная система страны как самостоятельная структура, способствуя функционированию рынка ссудных капиталов, способствует также расширению кредитования экономических процессов в стране как на производственные, так и на потребительские нужды, включая приобретение и строительство жилья.

Таким образом кредитная система как самостоятельная структура экономической системы страны играет немаловажную роль в экономической и социальной сферах жизни общества.

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое кредитная система страны в узком и в широком понимании?
2. Из каких звеньев состоит кредитная система страны?
3. Как взаимосвязаны коммерческие банки с центральным банком страны?
4. Имеется ли взаимосвязь между коммерческими банками? Как она называется?
5. Имеется ли непосредственная связь между небанковскими кредитными учреждениями? Почему?
6. Что такое банк и чем он отличается от небанковского кредитного учреждения и небанковской предпринимательской деятельности?
7. Какие виды банков Вы знаете?
8. Назовите и дайте характеристику функций Центрального банка.
9. Назовите и дайте характеристику функциям коммерческих банков.
10. Назовите и дайте характеристику функциям небанковских посредников.
11. Какие операции банков относятся к пассивным операциям? Дайте их характеристику.
12. Какие операции банков относятся к активным операциям? Дайте их характеристику.
13. Назовите небанковских посредников и формы их организации.
14. В чем отличия взаимных фондов денежного рынка от взаимных фондов инвестиционного типа?
15. Какая взаимосвязь взаимных фондов инвестиционного типа с инвестиционными компаниями?

ПРИЛОЖЕНИЕ

Приложение 1

[1] ПЛАТІЖНЕ ДОРУЧЕННЯ № [3]		[2] 0410001	
від " " 200_р.		Содержано банком	
[4]		" " [50] 200_р.	
[5]			
Платник [9]	Код [8]	Код банку [12]	ДЕБЕТ рах. № [10]
Банк платника [11]			СУМА [7]
у м.			
Отримувач [15]	Код [16]	Код банку [14]	КРЕДИТ рах. № [17]
Банк отримувача [13]			
у м.			
Сума словами [6]			
Приміщення платіжну [18]			
[19]			
М.П. [40]	Підпис [41]	Провірено банком	
		" " [51] 200_р.	
		Підпис банку	

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Приложение 2

				[2] 04100007	
[1] ПЛАТІЖНА ВИМОГА № [3]		Содержано банком			
від " " [4] 200__ р.		" " [50] 200__ р.			
		" " [50] 200__ р.			
Платник [9]		Код банку [12]		ДЕБІТ рах. № [10]	
Банк платника [11]		Код банку [12]		СУМА [7]	
у м.					
Сплатувач [52]		КРЕДИТ рах. № [51]			
Код [50]		Код банку [51]			
Банк сплатувача [53]					
у м.					
Сума словами [6]					
Призначення платежу [19]					
				[18]	
				Проведено банком	
М.П. Підпис [55]		" " [51] 200__ р.			
[54]		Підпис банку			

Приложение 3

Стелуван _____ [52]
 Код _____ [50] Район № _____ [51]
 Банк стелуван _____ [53]
 у м _____
 Код банку _____ [57]

Сделано банком
 " ____ " _____ [55] 200 ____ р.

РЕЕСТР
ПЛАТІЖНИХ ВИМОГ № _____ [5]
 від " ____ " _____ [4] 200 ____ р.

Проще надіслати зазначені платіжні вимоги в банк платника за адресою _____
 (заповнюється за бажанням стелувача)

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

(1) МЕМОРИАЛЬНЫЙ ОРДЕР № (3)		(2) 04100009		
от " " 200_г.		(4)		
Платник (9)	Код (8)	Код Банку	ДЕБИТ раз. №	СУММА (7)
Банк платника (11)	у.м.	(12)	(13)	
Организац. (15)	Код (14)	КРЕДИТ раз. №		
Банк организ. (13)	у.м.	(17)		
Сумма списания (6)				
Присланные материалы (10)				(16)
Подпись (42)		Штамп Банку		

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

[1] ПЛАТЖНА ВИСМОГА-ДОРУЧЕННЯ № [3]

[2] 04100002

код " " [4] 200 __ р.

Сторонний банком

Платник [5]

" " [6] 200 __ р.

Код [8]

Код банку [12]

ДЕБЕТ рах. № [10]

СУММА [11]

Банк платника [11]

у м.

КРЕДИТ рах. № [17]

Сплатувач [15]

Код банку [14]

КРЕДИТ рах. № [17]

Код [16]

у м.

КРЕДИТ рах. № [17]

Банк сплатувача [13]

у м.

КРЕДИТ рах. № [17]

Присвоєння платнику [18]

[19]

М.П. [40]

Підпис [41]

СУММА ДО СПЛАТИ СПЛАЧЕНИ [42]

ДЕБЕТ рах. № [10]

СУММА ДО СПЛАТИ [11]

КРЕДИТ рах. № [17]

Проведено банком

" " [6] 200 __ р.

Підпис банку

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Приложение 6

РОЗРАХУНКОВА ЧЕКОВА КНИЖКА

НА __ РОЗРАХУНКОВИХ ЧЕКІВ

(місце для штампа банку)

**ЗБЕРІГАТИ В НАДІЙНОМУ МІСЦІ,
ЩО ЗАМИКАЄТЬСЯ НА КЛЮЧ**

Приложение 7

[illegible]

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Приложение 7а

COMPANY INFORMATION SHEET Copy No. <u>11</u>		J110-2 (same shiny surface, not shiny)	
No. <u>1</u> (same surface) 200 p. <u>100</u> (same shiny)	No. <u>17</u> (same surface)	2-1 (see No. <u>100</u>) 2-1 (see No. <u>100</u>)	2-1 (see No. <u>100</u>) (same shiny)
No. <u>19</u> (same surface)		No. <u>19</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>20</u> (same surface)		No. <u>20</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>21</u> (same surface)		No. <u>21</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>22</u> (same surface)		No. <u>22</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>23</u> (same surface)		No. <u>23</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>24</u> (same surface)		No. <u>24</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>25</u> (same surface)		No. <u>25</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>26</u> (same surface)		No. <u>26</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>27</u> (same surface)		No. <u>27</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>28</u> (same surface)		No. <u>28</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>29</u> (same surface)		No. <u>29</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>30</u> (same surface)		No. <u>30</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>31</u> (same surface)		No. <u>31</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>32</u> (same surface)		No. <u>32</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>33</u> (same surface)		No. <u>33</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>34</u> (same surface)		No. <u>34</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>35</u> (same surface)		No. <u>35</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>36</u> (same surface)		No. <u>36</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>37</u> (same surface)		No. <u>37</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>38</u> (same surface)		No. <u>38</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>39</u> (same surface)		No. <u>39</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>40</u> (same surface)		No. <u>40</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>41</u> (same surface)		No. <u>41</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>42</u> (same surface)		No. <u>42</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>43</u> (same surface)		No. <u>43</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>44</u> (same surface)		No. <u>44</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>45</u> (same surface)		No. <u>45</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>46</u> (same surface)		No. <u>46</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>47</u> (same surface)		No. <u>47</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>48</u> (same surface)		No. <u>48</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>49</u> (same surface)		No. <u>49</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>50</u> (same surface)		No. <u>50</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>51</u> (same surface)		No. <u>51</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>52</u> (same surface)		No. <u>52</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>53</u> (same surface)		No. <u>53</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>54</u> (same surface)		No. <u>54</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>55</u> (same surface)		No. <u>55</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>56</u> (same surface)		No. <u>56</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>57</u> (same surface)		No. <u>57</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>58</u> (same surface)		No. <u>58</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>59</u> (same surface)		No. <u>59</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>60</u> (same surface)		No. <u>60</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>61</u> (same surface)		No. <u>61</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>62</u> (same surface)		No. <u>62</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>63</u> (same surface)		No. <u>63</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>64</u> (same surface)		No. <u>64</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>65</u> (same surface)		No. <u>65</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>66</u> (same surface)		No. <u>66</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>67</u> (same surface)		No. <u>67</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>68</u> (same surface)		No. <u>68</u> (same surface, in's, in surface)	
No. <u>69</u> (same surface)		No. <u>69</u> (same surface, in's, in surface)	

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Приложение 8

[illegible]

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

[illegible]

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Приложение 9

[1] РЕЕСТР РОЗРАХУНКОВИХ ЧЕКІВ № [3]

від " " [4] 200__ р.

Свержено банком
" " [50] 200__ р.

Чекодавець [9]
Код [8]

Банк-емітент [11] у м. [12]

Отримувач [15]
Код [16]

Банк отримувача [13] у м. [14]

ДЕБЕТ рах. № [10]

КРЕДИТ рах. № [17]

СУМА [7]

Серія	Номери розрахункових чеків	Коди чекодавця	Дебет - номери рахунків чекодавця	Сума розрахункового чека

М.П. [43]

Підпис [44]

Проведено банком
" " [51] 200__ р.
Підпис банку

Приложение 10

[1] ЗАДАЧА ПРО ДОКОНУТИХ АКРЕДИТИВА [2] [45000]

№ " " 200_г

Страница 1

Имя: [] Фамилия: [] Дата рождения: [] Место рождения: [] Адрес: [] Контактный телефон: [] E-mail: [] Подпись: []	Имя: [] Фамилия: [] Дата рождения: [] Место рождения: [] Адрес: [] Контактный телефон: [] E-mail: [] Подпись: []

№ " " 200_г

Страница 1

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Приложение 11

[1] РЕЕСТР ДОКУМЕНТОВ ЗА АКРЕДИТИВНОМ		№ [2]		[3] 04/00/11	
на " " [4] 200__ г.		Содержимое бланка		" " [5] 200__ г.	
" " [6] 200__ г.					
Заявитель аккредитации [7]		Код [8]			
Базисный [9]		Код бланка [10]		ДЛЯ [11] [12]	
у. н.					
Бенедикт [13]		Код [14]			
Код [15]		Код бланка [16]		КРЕДИТ [17]	
Аккредитованная [18]		у. н.			
Срок действия [19]					
Наличие бланка (выпущен, не выпущен)					
Датум № " " 200__ г.					
Период действия, от до					
[40] М.П. [41]		[42]		Примечание бланка	
Полном				" " [43] 200__ г.	
				Полном бланка	

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

СЛОВАРЬ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

А

Абсолютный уровень товарных цен - средневзвешенный уровень текущих цен в стране

Аваль - вексельное поручительство

Аккредитив - поручение одного банка другому уплатить третьему лицу против документов

Аккредитивное заявление - заявление аккредитиводателя банку-эмитенту на открытие аккредитива на имя бенефициара в сумме и на срок, указанный в договоре купли-продажи

Актив баланса - левая часть бухгалтерского баланса, отражающая размещение имеющихся ресурсов.

Акцепт - согласие оплатить документы, которое может выполняться в письменном виде на акцептуемом документе или молчаливо, т.е. в течение установленного для акцепта срока акцептант не представляет в письменном виде заявления об отказе от акцепта.

Акцептно-авальные операции коммерческих банков - операции банков по учинению на векселях акцепта или авалья. Акцептно-авальные операции относятся не только к пассивным, но одновременно и к активным операциям банка, так как та же самая сумма средств одновременно отражается и в активах банка в качестве суммы его требований к клиентам, чьи векселя он акцептовал. При этом, если векселя акцептованы банком, то его клиенты, по чьим поручениям банк выполнил акцепт векселей, должны до истечения срока платежа по векселю внести в банк сумму, причитающуюся по нему, чтобы банк произвел платеж по векселю. Если же банк авалировал вексель, то обязанные по векселю лица (клиенты банка) обязаны оплатить вексель векселедержателю, минуя банк, так как авалируя вексель, банк поручился перед векселедержателем о своевременной оплате векселя, обязанным по векселю лицом.

Акции - ценные бумаги с помощью которых акционерное общество создает уставный фонд (акционерный капитал). Именно потому, что с помощью акций формируется *уставный фонд* предприятия, акции относятся к фондовым ценным бумагам.

Акционерный банк - банк, уставный капитал которого сформирован за счет выпуска акций.

Акционерное общество - корпорация, создавшая уставный капитал на основе выпуска и размещения акций.

Андеррайтинг (underwriting) - гарантированное размещение или покупка ценных бумаг у их эмитентов с последующей перепродажей этих бумаг другим покупателям с целью получения прибыли.

Антиципация - предвосхищение (догадка) чего-либо ожидаемого, преждевременное наступление какого-либо события или пользование правом до его утверждения.

Ассигнации - вид бумажных денег, впервые введенных при Екатерине II. Уместно отметить, что Петр I не ввел в России бумажных денег. При

Елисавете Петровне сенат нашел, что "...предосудительно будет, что вместо денег будут ходить бумажки, да и опасно, чтобы впредь не подать причины худым рассуждениям." Тем не менее введенные в обращение ассигнации просуществовали почти 100 лет, вплоть до 1851 г.

Б

Базельское соглашение о международных стандартах капитала - принятое в 1987 - 1988 гг. регулирующими банковскую деятельность органами США, Канады, Японии и ведущих индустриально-развитых стран Европы, таких как Бельгия, Великобритания, Германией, Италией, Люксембургом, Нидерландами, Францией, Швейцарией, Швецией, которое установило стандарты достаточности капитала с учетом рисков для коммерческих банков стран, подписавших это соглашение.

База котировки - представляет собой ту валюту, с которой сравнивают любую другую валюту при ее котировке. Например, определяя валютный курс украинской гривны по отношению к доллару США, последний является базой котировки. Соответственно при прямой котировке, используемой в Украине, запись валютного курса гривны к доллару США имеет вид USD/UAN, где доллар США является базой котировки.

Базовая инфляция - под базовой инфляцией понимается ИПЦ, скорректированный на цены тех товаров в потребительской корзине, которым присущи серьезные колебания, прежде всего, сезонного и др. характера. Например, в базовую инфляцию не включаются: потребительские товары, цены которых резко колеблются в зависимости от сезона (молоко, яйца, фрукты и овощи летнего ассортимента; энергоносители, цены на которые могут резко отклоняться от реальных цен под влиянием политических событий; косвенные налоги; процентные платежи по ссудам, предоставленным на покупку жилья или жилищное строительство, величина которых может отклоняться в ту или другую сторону под влиянием ожиданий домашних хозяйств; прочие компоненты потребительской корзины, цены на которые имеют существенные колебания, зависящие от внешних и внутренних ценовых шоков.

Базовая процентная ставка - ставка прайм-рейт (англ. prima rate), которая представляет собой самую низкую ставку, по которой предоставляются краткосрочные ссуды самым кредитоспособным и надежным клиентам с безупречной финансовой репутацией. Базовая процентная ставка, рассчитывается на плановый период, исходя из расчетных значений прибыльности и себестоимости ссуд, предоставляемых банком первоклассным заемщикам под надежное обеспечение.

Баланс - бухгалтерский отчет о финансовом состоянии предприятия, организации, учреждения, в том числе и банка.

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Банкнота – полноправный представитель действительных денег (золота), стоимости и цены и потому она рассматривалась К.Марксом как знак денег. После демонетизации золота, банкноты, вместе с действительными (золотыми) деньгами, прекратили свое существование.

Банковская система - совокупность банков страны, связанных между собой корреспондентскими отношениями.

Банковские акцепты - представляют собой обязательства банка выплатить их держателям определенные суммы денег (указанные в акцепте) в установленный момент времени в указанный в акцепте же срок.

Банковский кредит - экономические отношения по поводу возвратного движения ссуженной стоимости, выдаваемой банками физическим и юридическим лицам

Бартер - безденежный товарообмен.

Безналичные расчеты - расчеты, основанные на движении кредита

Билонная монета - разменная монета.

Биметаллизм - денежная система в которой два металла (золото и серебро) выполняют роль всеобщего эквивалента.

В

Валюта - национальная денежная единица страны или коллективная денежная единица ряда стран.

Валюта котировки - представляет собой ту иностранную валюту, курс которой необходимо определить. Например, при прямой котировке, существующей в подавляющем большинстве стран, валютный курс украинской гривны к доллару США (USD/UAN) - валютой котировки выступает украинская гривна, а базой котировки доллар США.

Валютная операция - действие субъекта валютных отношений с валютными ценностями, выполняемое им в международных и внутренних платежах.

Валютное регулирование - это устанавливаемый уполномоченными органами порядок (или режим) выполнения валютных операций с валютными ценностями субъектами валютных отношений.

Валютные ограничения - ограничения или запрет на осуществление отдельных операций с валютными ценностями резидентам и/или нерезидентам

Валютные операции - операции с валютными ценностями.

Валютные ценности - ценности, по которым законом устанавливается порядок перехода прав собственности на них как внутри страны, так и при пересечении валютными ценностями государственной границы.

К ним относятся: валюта и выраженные в ней платежные документы (чеки, векселя, тратты, аккредитивы и пр. девизы; фондовые бумаги (акции, облигации и купоны к ним); банковские металлы высших проб в соответствии с мировыми стандартами (в слитках и в монете); ценные бумаги рынка ссудных капиталов (депозитные сертификаты, сберегательные книжки и т.п.).

Валютный коридор - пределы валютного курса, установленные законодательством страны (или соглашением между странами) в границах которого может отклоняться (плавать) валютный курс данной страны по отношению к валютному курсу резервной валюты. Центральный банк страны проводит валютные интервенции на внутреннем рынке страны с целью недопущения валютному курсу национальной денежной единицы выйти за пределы валютного коридора. режим валютного коридора известен мировому сообществу под названием Европейской валютной змеи (ЕВЗ). Европейская валютная змея - это режим совместно колеблющихся валютных курсов шести стран-членов ЕЭС (ФРГ, Франции, Италии, и стран Бенилюкс), введенный ими в 1972 г. Характерной особенностью ЕВЗ были совместные колебания валют названных стран к доллару США (и другим валютам) в пределах плюс-минус 2,25 % от установленных официальных валютных паритетов их валют.

Валютный курс - соотношение покупательной способности двух валют

Валютный паритет - соотношение весового содержания благородного металла в сравниваемых валютах, законодательно закрепленное соответствующими государствами за своими денежными единицами, независимо от того, производилась ли чеканка монет из благородных металлов в их странах или нет.

Веверица - самая мелкая денежная единица в Древней Руси.

Вексель - безусловное, ничем неоговоренное обязательство платить при наступлении срока платежа, указанного в векселе, указанную в нем сумму, указанному лицу.

Векша - то же, что и веверица.

Взаимные фонды денежного рынка - трастовые (доверительные) организации, созданные как акционерные общества (открытого и закрытого типа) и получающие в доверительное управление денежные средства от населения на основе продажи ему ценных бумаг. Вырученные средства трастовые организации используют для покупки краткосрочных ценных бумаг с фиксированным доходом или помещают их в банк на срочный депозитный счет.

Взаимные инвестиционные фонды - являются инвестиционными дилерами на рынке ценных бумаг и по форме организации представляют собой акционерные общества открытого типа. Особенностью этих инвестиционных дилеров является то, что они денежные средства, привлеченные за счет эмиссии своих акций, вкладывают в ценные бумаги других эмитентов, в основном в акции крупных корпораций, а в последнее время и в государственные, и муниципальные облигации. При этом одни инвестиционные дилеры, аккумулируя привлекаемые средства, вкладывают их в акции, другие - в облигации, не говоря уже об отраслевой специализации инвестиционных компаний и фондов. Уместно отметить, что привлечение инвестиционными фондами средств ничего общего не имеет с депозитами, а так как они не выдают ссуд, то им не устанавливается и норма

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

обязательного резервирования. Взаимные фонды инвестиционного типа отличаются от взаимных фондов денежного рынка, прежде всего тем, что последние продают свои акции по фиксированной цене, в отличие от взаимных фондов инвестиционного типа, продающих свои акции по рыночной цене, зависящей от изменений норм ссудного процента.

Вклады до востребования - текущие вклады, которые должны быть выданы банком по первому требованию вкладчика.

Внешние пределы инфляции - устанавливаются законодательно в виде предусмотренных законом размеров эмиссии наличных денег или же планируемых темпов роста цен.

Внутренние пределы инфляции - определяются невыгодностью для эмитента наращивать наличную или безналичную эмиссию денег.

Всеобщий эквивалент - термин, введенный К. Марксом по отношению к действительным (золотым) деньгам. Сущность понятия "всеобщий эквивалент" состоит в том, что золотые деньги на всех рынках мира своей собственной стоимостью могут измерять стоимости всех других товаров и выражать товарные цены.

Вторичные резервы ликвидности - те ликвидные активы, приносящие доход, которые банк хранит сверх суммы обязательных резервов. Ко вторичным резервам ликвидности относятся высоколиквидные активы, которые в любой момент могут быть превращены в наличные деньги с минимальными потерями для банка. Ко вторичным резервам ликвидности, прежде всего, относятся ценные бумаги правительства, находящиеся в портфеле банка.

Вторичный рынок ценных бумаг - такой рынок ценных бумаг, на котором ценные бумаги предлагаются к продаже не эмитентами этих бумаг, а финансовыми посредниками (дилерами и брокерами).

Г

Галопирующая инфляция - характеризуется стремительным и скачкообразным ростом цен и резким снижением покупательной способности населения.

Гиперинфляция - характеризуется сверхбыстрым темпом роста цен и утратой деньгами своей покупательной способности. Соответственно, первыми утрачивают покупательную способность денежные билеты невысоких номиналов и разменная монета. В дальнейшем эта же участь постигает и денежные билеты более крупных номиналов. При таких условиях товаропроизводители закладывают в цены производимой ими продукции будущее обесценивание денег и темп роста цен достигает астрономических высот.

Государственный заем - односторонний договор о предоставлении государству ссуды физическими и юридическими лицами в виде покупки ими долговых обязательств правительства (облигаций внутреннего государственного займа - ОВГЗ с

обозначенным сроком погашения и уровнем доходности).

Государственный кредит - экономические отношения по поводу возвратного движения ссуженной стоимости в которых государство всегда выступает заемщиком, а кредитором - население и юридические лица. Инструментом государственного кредита являются облигации государственного займа.

Гран - ранее применявшаяся единица аптекарского веса; старая русская мера. 1 гран = 1/20 скрупула = 0,062 г.

Границы использования кредита - представляют собой пределы кредитования как на макро- так и на микроуровне. Эти пределы устанавливаются в виде конкретных показателей, применительно к субъектам кредитных отношений, формам кредита и видам ссуд, как в целом по кредитной системе страны, так и на уровне отдельных банков и их клиентов. Границы использования кредита имеют качественные и количественные характеристики. Однако нельзя отождествлять границы использования кредита на макроуровне с макроэкономическими границами кредита, которые просто нельзя установить. То же самое касается и границ использования кредита на микроуровне.

Границы кредита - пределы существования кредита - могут быть внешними (межкатегориальными) и внутренними, временными и пространственными.

Границы ссудного процента - пределы взимания ссудного процента. Существуют верхняя и нижняя границы ссудного процента. Верхняя граница определяется средней нормой прибыли, а нижняя может быть как угодно мала, но когда она очень сильно снижается, то в действие вступают рыночные механизмы и поднимают нижнюю границу ссудного процента.

Гривна киевская - серебряная шестиугольная гривна весом в 38 золотников или около 160 грамм, обращалась в Киевском княжестве с XI века.

Гривна кун - упоминается в летописях древней Руси также как и гривна серебра как равные по стоимости. Соответственно, гривна серебра была весовой денежной единицей, а гривна кун - счетной. Гривна (гривна серебра или гривна кун) = 20 ногатам = 25 или 50¹ кунам = 50 резанам = 100 (150) верицам.

Гривна московская - рубленая гривна или гривенка, брусок серебра той же длины, что и новгородская гривна, однако, вес его был вдвое меньше новгородской - 48 золотников. Из московской гривны чеканилось по 200 серебряных монет - "московок" весом в 1,02 г.

Гривна новгородская - брусок серебра весом в один фунт (96 золотников) и длиной в 20 см. Из новгородской гривны чеканилось по 200 серебряных монет - "новгородок" весом в 2,04 грамма.

Гривна УНР (Украинской Народной Республики 1918-1919 гг.) - была введена в обращение с

¹ в XI веке - 25 кун, а в XII веке - 50 кун, так как покупательная способность кун снизилась к XII веку вдвое.

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

октября 1918 г. в виде денежных билетов 6 номиналов от 2 до 2000 гривен и просуществовала 4 месяца (до февраля 1919 г.). Гривна содержала 100 копеек. С февраля 1919 г. государственный банк и казначейство УНР эвакуируются и сведения о судьбе их имущества, в том числе и гривен, теряются.

Гривна независимой Украины - введена в обращение 2 сентября 1996 г. как национальная денежная единица страны. Содержит 100 копеек.

Грош - (лат. grossus - большой, толстый) монета, существовавшая в ряде стран. Чеканка серебряных грошей была начата в Италии в XII в., а затем гроши стали чеканить и в других странах Европы (Германии, Франции, Чехии, Австро-Венгрии, Польше и т.д.). Однако содержание серебра в монетах разных стран было неодинаковым и непрерывно уменьшалось в связи с порчей монет. К концу XVIII в. Польша, Австрия, Пруссия и др. страны стали чеканить и медные гроши. На землях большей части современной Правобережной Украины (почти 100 лет находившейся в составе Речи Посполитой) самой распространенной денежной единицей у населения был грош. Как следствие название "грош" приобретает в Правобережной, а затем и во всей Украине нарицательное значение для любых видов и форм денег.

Гудвилл (goodwill) - доброе имя компании, ее имидж, свидетельствующий о надежности и финансовой устойчивости фирмы.

Д

Дебет - название левой стороны бухгалтерских счетов. По дебету активных счетов отражаются записи операций, увеличивающих остатки средств на счете, а по дебету пассивных счетов учитываются операции, вызывающие уменьшение остатков по счету. Например, по всем пассивным счетам в банках, включая текущие счета предприятий, по дебету отражаются платежи владельца счета.

Дебетная карточка - представляет собой потенциальную электронную альтернативу наличных денег, чеков и кредитных карточек в торговых точках. В отличие от кредитных карточек, дебетные карточки позволяют вносить деньги на карточный счет с их помощью.

Девальвация - (от лат. valeo - стоимость и приставки de-, означающей понижение) - это снижение валютного курса национальных денег по отношению к иностранной (национальной или коллективной) валюте, вызванное инфляцией внутри страны или дефицитом платежного баланса страны. Причиной девальвации национальной валюты может быть и неравномерное развитие инфляции в странах сопоставляемых валют, а также и искусственное занижение валютного курса национальных денег по отношению к другим валютам.

Девиза - (фр. devises) платежные средства в иностранной валюте предназначенные для международных расчетов.

Дата валютирования - оговоренная сторонами дата осуществления поставки валюты на счет контрагента по сделке.

Девизная политика - искусственное повышение или понижение курса национальной валюты, например, с помощью валютной интервенции, т.е. продажи или покупки иностранной валюты центральным банком на внутреннем рынке своей страны. При этом если центральный банк производит продажи крупных сумм иностранной валюты на внутреннем рынке страны, то курс национальной валюты страны растет. Если же центральный банк начинает скупать на внутреннем рынке страны иностранную валюту, то курс национальной валюты падает. Следует отметить, что девизная политика малоэффективна в тех случаях, когда платежный баланс страны длительно пассивен или когда в стране непрерывно растут цены, свидетельствуя о соответствующем росте инфляции.

Действительные деньги - термин, введенный К. Марксом для золотых денег в форме монет и слитков, в отличие от банкнот, изготавливаемых из бумаги, но являющихся полноправными представителями действительных денег.

Демонетизация - постепенная утрата *денежным металлом* всех функций денег. Демонетизация серебра происходила постепенно, по мере того, как золото стало монополично выполнять все функции денег. Соответственно, к концу XIX в. в большинстве стран серебро было демонетизировано. Демонетизация золота была юридически осуществлена в рамках МВФ. С 1 апреля 1978 г. в соответствии с Поправками к уставу МВФ была отменена официальная цена золота и юридически им утрачены все функции денег.

Денарий - (от лат. denarius, состоящий из 10) древнеримская серебрянная монета весом в 3,41 г чистого серебра.

Денежная база - показатель денежной массы в обращении. Состоит из кассовой наличности центрального банка, наличных в обращении вне банка и депозитов коммерческих банков (обязательных резервов) в центральном банке. Денежная база - основа денежной массы - формируется центральным банком страны. Денежная база представляет собой, в первую очередь, то количество денежных билетов и монет из недрагоценных металлов, которое отражает номинальную стоимость денежной массы, эмитируемую в обращение. Однако, в денежную базу не включается резерв наличных в хранилищах центрального банка. Наряду с наличными деньгами, денежная база включает в себя и фонд обязательных резервов, создаваемый в центральном банке за счет средств коммерческих банков.

Денежная масса - денежное предложение в стране. Состоит из наличных денег вне банков и депозитов коммерческих банков.

Денежная единица - при золотом стандарте под денежной единицей понималось весовое количество металла, которым измерялись количества золота, мысленно представляемые в товаре и устанавливались товарные цены. После

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

демонетизации золота под денежной единицей понимается наименование национальной денежной единицы и ее образцы.

Денежная реформа - полное или частичное изменение элементов денежной системы страны.

Денежная система - законодательно установленное устройство денежного обращения и оборота.

Денежное предложение - то же, что и денежная масса, созданная центральным и коммерческими банками..

Денежный агрегат - группа или несколько специфических групп ликвидных активов и инструментов денежного и кредитного рынков, служащих альтернативными измерителями денежной массы.

Денежные активы - наличные деньги вне банков, средства на текущих счетах в банках и все виды квази-денег.

Денежны билеты - долговые обязательства центрального банка.

Денежный агрегат M0 - наличные в обращении (вне банков).

Денежный агрегат M1 - номинальная стоимость наличных денег вне банков и транзакционных депозитов, не принадлежащих коммерческим банкам. Узкая денежная масса.

Денежный агрегат M1 nib - применяется в Великобритании и включает в себя наличные в обращении и депозиты, не приносящие доход.

Денежный агрегат M2 - сумма денежного агрегата M1 и Mп ("почти" денег). Широкая денежная масса.

Денежный агрегат M3 - сумма денежного агрегата M2 и СДР (средств денежного рынка). Широкая денежная масса.

Денежный агрегат L (M4) - сумма денежного агрегата M3 и СКР (средств кредитного рынка).

Денежный агрегат M5 - применяется в Великобритании (см. табл. 3.2.6).

Денежный мультипликатор - множитель, показывающий сколько новых кредитных денег может быть создано в системе каждой денежной единицей первоначальных избыточных резервов. Нормативный денежный мультипликатор - величина обратно пропорциональная норме обязательного резервирования. Он отражает ту потенциальную возможность к кредитованию, которая предоставлена коммерческим банкам центральным банком.

Денежный оборот предприятия - высвобождение денежной выручки от реализации продукции из кругооборота капитала предприятия с последующим авансированием денежных средств в кругооборот капитала.

Денежный оборот страны - это непрерывный процесс движения денег в их взаимосвязи и взаимозависимости (наличной и безналичной формах) между субъектами экономических отношений.

Денежное обращение - движение наличных денег в товарообмене при выполнении наличными деньгами актов купли-продажи.

Денежно-кредитное регулирование - поддержание стабильности национальной денежной единицы и экономики страны с помощью инструментов денежно-кредитного регулирования

(операций на открытом рынке, учетной ставки, нормы обязательного резервирования, рыночной процентной ставки, введения нормативов на различные виды банковской деятельности).

Денежный масштаб - содержание установленного законом количества разменных монет в одной национальной денежной единице. Так как в настоящее время во всем мире принята десятичная система измерения, то национальные денежные единицы состоят из 100 центов, пенсов, грошей, копеек и т.д.

Денежный рынок - совокупность банков, небанковских кредитных учреждений, фондовых и валютных бирж, аккумулирующих денежные потоки, идущие от одних фирм и домашних хозяйств, с последующим их предоставлением на коммерческой основе в распоряжение других фирм и домашних хозяйств.

Деньги вне банков - наличные деньги в обращении.

Деньги-нетовар - денежные билеты, не имеющие собственной стоимости и потому не обладающие основным свойством товара - единством потребительной стоимости и стоимости. Кроме того, современные деньги - не товар и потому, что деньги не производятся для продажи и цены не имеют (а товара без цены не бывает).

Депозитные счета денежного рынка - специальные вклады в депозитных институтах, сходные с взаимными фондами денежного рынка.

Депозитный сертификат (англ. Certificate of Deposit) - ценная бумага, являющаяся свидетельством о внесении юридическим лицом крупного вклада в банк на срок не менее одного года, по истечении которого банк обязуется выкупить сертификат с уплатой процента.

Депозиты до востребования - вклады, которые могут быть изъяты без предварительного уведомления (по первому требованию вкладчика) или переведены на другие счета.

Депозиты, приносящие доход - вклады, по которым банк выплачивает проценты вкладчику.

Дефицит государственного бюджета - превышение расходов государственного бюджета над поступлениями.

Дефлятор ВВП (англ. deflator) - показатель изменения общего уровня цен в стране по всей массе произведенных в ней товаров и услуг. Дефлятор используется для оценки масштабов инфляции в стране.

Дефляция - снижение общего уровня цен в стране в какой-либо период.

Диверсификация (лат. diversus - разный и facere - делать) - распределение вложений (национальных денег, иностранной валюты и ссуд) между различными объектами вложений и субъектами отношений с целью снижения риска возможных потерь капитала или дохода от него.

Дисконт (англ. discount - скидка, процент скидки, ставка учета) - учетный процент, взимаемый банками при учете векселей; разница между номиналом ценной бумаги и ее биржевым курсом в случае, когда последний ниже; в срочных валютных операциях - скидка с курса валюты по наличным операциям.

Дисконтная политика - воздействие центрального банка на уровень учетной ставки. При этом с повышением учетной ставки приток валюты в страну возрастает, что косвенно способствует повышению валютного курса. Вместе с тем, влияние дисконтной политики ограничено, так как международное движение валюты определяется не только нормой процента.

Дистанционное обслуживание банком клиентов - предполагает предоставление клиентам банковских услуг на основании полученных от клиента дистанционных распоряжений относительно выполнения банком конкретных операций: платежных и/или информативных, которые передаются клиентами банкам по согласованным с ними каналам доступа, без посещения банка клиентом. Дистанционное обслуживание осуществляется с помощью систем "клиент - банк", "клиент - Интернет - банк" и системы "телебанкинг". Юридической основой для дистанционного обслуживания банком своих клиентов является договор между банком и клиентом о расчетно-кассовом обслуживании, в котором помимо указаний о правах и обязанностях сторон, приводится также перечень предоставляемых банком, за счет клиента, услуг.

Доверительные операции (англ. trust - доверие) иначе называют трастовыми. Сущность трастовых операций состоит в том, что доверяемая собственность переходит к доверенным лицам, которые должны управлять ею исключительно в интересах доверителя, что является наивысшим приоритетом для трастов. К числу трастовых операций, осуществляемых банками, относятся: временное управление имуществом лиц, которые по различным причинам не могут самостоятельно осуществлять управление им (например, лица преклонного возраста, несовершеннолетние, вдовы и т.п.); введение в права наследования; прием на хранение драгоценностей; ликвидация имущества обанкротившихся предприятий, регистрация вновь выпускаемых ценных бумаг, управление ценными бумагами и др.

Договорная дисциплина - заключается в том, что все хозяйствующие субъекты должны выполнять условия подписанных ими договоров. А так как конечным результатом хозяйственной деятельности по конкретному договору является платеж, то коммерческие банки имеют возможность на основании документов проконтролировать и договорную (а не бездоговорную) основу товарной поставки и платеж, выполняемый в соответствии с договором (купли-продажи, договорного списания и т.п.).

Договорное списание средств - предполагает приобретение поставщиком возможности реализовать свое право на реальное получение платежа, *после наступления срока* платежа (т.е. по просроченному платежу), выставив платежное требование, оплачиваемое в безакцептном порядке путем списания банком средств на основе договора, заключенного между банком и плательщиком.

Долгосрочные ссуды - ссуды, предоставленные на срок свыше 3-5 лет.

Домашние хозяйства (англ. household - домашнее хозяйство) - независимые экономические

единицы. Лица, входящие в домашние хозяйства, пользуются заработанным доходом сообща. Домашние хозяйства могут состоять и из одного человека.

Дорожные чеки (англ. check) - платежные документы, используемые главным образом как средство международных расчетов неторгового характера. Дорожные чеки выпускаются различных номиналов в национальной и в иностранной валюте. Так как дорожные чеки не являются законным платежным средством на территории другой страны, то их покупка и прием в других странах обеспечивается договоренностью эмитента с банком (банками) другой страны.

Е

Евро - (EUR от первых букв англ. european - европейская или евро) коллективная валюта стран Европейского Союза (ЕС).

Евровалюта - национальная валюта страны, вышедшая из-под ее юрисдикции, находящаяся на счетах в банках других стран и предоставляемая в ссуды третьим странам.

Единый денежный оборот страны - то же, что и денежный оборот страны.

З

Займы в евродолларах - ликвидные активы, аналогичные соглашениям об обратном выкупе (Репо), служащие для операций с долларовыми фондами, вышедшими из-под юрисдикции США и находящиеся на счетах в коммерческих банках других стран и предоставляемые в ссуды третьим странам.

Заемщик - физическое или юридическое лицо, получившее ссуду.

Закон Грэхема-Коперника - гласит, что "худшие деньги вытесняют из обращения лучшие" или, другими словами, менее ценные деньги всегда вытесняют из обращения более ценные деньги.

Закон денежного обращения - открытый К.Марксом гласит, что количество необходимых для обращения действительных денег прямо пропорционально сумме цен обращающихся товаров и обратно пропорционально скорости оборота одноименных денежных единиц (Geldstucke).

Закон Кн - то же, что и закон денежного обращения, открытый К.Марксом.

Закон стоимости денег - выведенный из закона денежного обращения, открытый К. Марксом, гласит, что во сколько раз фактическое количество знаков денег (банкнот) будет больше количества действительных денег, необходимых обращению, во столько раз стоимость каждой денежной единицы знака денег будет меньше стоимости денежной единицы действительных (золотых) денег.

Закрытая чеканка монет - чеканка монет государством из металла, принадлежащего ему.

Залог - средство обеспечения выполнения обязательства заемщика имуществом, предоставленным в залог по ссуде. При невозврате

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

ссуды в обусловленный кредитным договором срок, банк имеет право продать залог и в счет вырученных от его продажи средств погасить обязательство и начисленные проценты, а оставшуюся часть вернуть заемщику.

Замкнутая валюта - валюта, страна-эмитент которой ввела у себя валютные ограничения и для резидентов, и для нерезидентов. Такая валюта не используется на главных валютных рынках мира.

Зачет взаимных требований - форма безналичных расчетов при которой взаимные требования по совпадающим суммам могут быть взаимно зачтены и, соответственно, погашены, а разница возникающая на основании зачета сумм взаимных требований, уплачивается тому участнику зачета, который, в конечном итоге, оказался кредитором по отношению к другим участникам расчетов.

Златник - первая русская золотая монета, обращавшаяся в Киевском княжестве в X в. Чеканка златника носила эпизодический характер. Вес златника - около 4,2 грамма, в дальнейшем был положен в основу весовой единицы - золотника, равного 1/96 фунта.

Знаки денег - банкноты, являющиеся полноправными представителями действительных (золотых) денег и потому знаками денег, стоимости и цены.

Золотник - старинная русская весовая единица, равная 1/96 фунта или 4,26 г.

Золотомонетный стандарт - разновидность металлического типа денежной системы. Различали золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт и золотодевизный стандарт. При золотомонетном стандарте существовала свободная чеканка монет при установленном законом фиксированном золотом содержании денежной единицы, что способствовало притоку золота в денежную систему страны. Знаки денег - банкноты, свободно обменивались на золотые монеты по номиналу. Поэтому, лишние обращению банкноты обменивались на золото (по К.Марксу), и монеты не обесцениваясь, уходили в сокровища.

Золотослитковый стандарт - разновидность металлического типа денежной системы страны при которой золотые монеты отсутствовали в обращении, а банкноты, как знаки золота и знаки стоимости, обменивались исключительно на золотые слитки, что требовало крупных сумм обмениваемых банкнот.

Золотодевизный стандарт - разновидность металлического типа денежной системы страны при которой золотые монеты отсутствовали в обращении, а находящиеся в обращении банкноты непосредственно на золото не обменивались, а обменивались на банкноты (деvisы) тех стран, в которых еще сохранился золотослитковый стандарт.

И

Избыточные резервы - резервы, которые банк (или кредитная система в целом) имеет сверх обязательных резервов; суммарные фактические резервы за вычетом обязательных резервов.

Импорт - ввоз товаров и услуг в страну из-за границы.

Импортер - лицо, осуществляющее импорт товаров и услуг.

Инвестиции (investment) - вложения средств в действительный или фиктивный капитал.

Инвестиционный сертификат - ценная бумага, свидетельствующая о внесении определенной суммы в инвестиционную компанию или инвестиционный фонд и дающая право ее держателю на получение дохода в виде процента.

Индекс потребительских цен (ИПЦ) - отношение стоимости потребительской корзины текущего года к стоимости потребительской корзины предыдущего (или базового) года (в процентах).

Индоссамент - передаточная надпись, учиняемая на именных и ордерных чеках и векселях.

Индоссант - лицо, учиняющее индоссамент.

Индоссат - лицо, в пользу кого учиняется индоссамент.

Инкассовая картотека - картотека расчетных документов, поступивших на инкассо. Существовали картотека № 1 по срочным документам, поступившим на инкассо, и картотека № 2, так называемая «черная картотека» по документам просроченным оплатой.

Инкассовая операция - принятие на себя банком по поручению клиента (поставщика товара или услуг) обязательств по выполнению документооборота и взысканию платежа. Инкассовая операция применялась при расчетах платежными требованиями. Сегодня применяется в расчетах чеками, в аккредитивной форме расчетов и при учете (дисконтировании) векселей.

Инструменты денежного рынка - в основном представлены такими инструментами, как срочными (в 1-12 месяцев) Репо, акциями взаимных фондов денежного рынка и др. инструментами последнего.

Инструменты кредитного рынка - банковские акцепты, коммерческие бумаги и некоторые др. инструменты кредитного рынка.

Инфляция - длительный и неравномерный рост цен, приводящий к обесценению национальных денег.

Инфляция спроса - связана с избыточным ростом совокупного спроса на товары и услуги, за которым не успевают объемы производства. В результате избыточного спроса сбалансированность товарной и денежной массы осуществляется через ценовой механизм и, соответственно, в стране отмечается рост цен - инфляция спроса, инициированная ростом совокупного спроса.

Инфляция издержек - связана с ростом издержек производства, сокращающих прибыль товаропроизводителей и делающих производство тех или иных товаров малопривлекательным, если не убыточным, в связи с чем объемы производства (совокупного предложения) сокращаются. В результате сокращения совокупного предложения товаров и услуг, товарная масса сокращается, хотя совокупный спрос остается без изменений в результате чего растут цены.

Ипотека - специфический вид обеспечения выдаваемой ссуды, представленный недвижимым имуществом (земельными участками, строениями,

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

морскими и речными судами, космическими объектами), остающимся в пользовании заемщика.

Ипотечный кредит - кредитные отношения основанные на договоре ипотеки в соответствии с которыми банк предоставляет ссуды на строительство или приобретение недвижимости.

Используемость валюты - свойство валюты использоваться (покупаться и продаваться) на главных валютных рынках мира (Лондонском, Нью-Йоркском, Токийском и т.п.). Термин - "используемость" валюты введен на Ямайской конференции взамен термина "конвертируемость" валюты, т.е. обмена банкнот на золото в банках, утративший де-факто свой экономический смысл еще задолго до демонетизации золота, которая только закрепила это понятие де-юре.

К

Казначейские векселя - краткосрочная ценная бумага правительства, реализуемая с дисконтом, а выкупаемая по номиналу.

Капиталотворческая теория кредита - отражает идею о приоритете активных операций перед пассивными (и вытекающей отсюда далеко идущей автономии банков в предоставлении ими ссуд). Механизм создания капитала состоит в том, что вклад на текущем счете (в виде записи на нем, учитываемой по пассиву баланса банка) может быть создан за счет предшествующей (возникновению вклада) выдачи ссуды (учитываемой по активу баланса банка). Другими словами ссуда предоставляется сверх имеющихся кредитных ресурсов, а банк "творит" капитал буквально из воздуха, создавая, однако, мнимый вклад. В настоящее время эта теория широко применяется на практике банками большинства стран мира под контролем их ликвидности.

Карбованец - первоначально введен в Украине как ее национальная денежная единица при гетмане Скоропадском. Карбованцы были введены в обращение и находились в нем с 5 января по 24 сентября 1918 г. Кроме того, карбованец был национальной денежной единицей Украины, находящейся в составе СССР. Золотое содержание карбованца и его покупательная способность в рамках Союза ССР были теми же, что и у советского рубля и у национальных денежных единиц других 15 республик, входивших в состав СССР, так как для всех республик СССР были единые образцы и номиналы денежных билетов. С приобретением Украиной независимости она вводит карбованец в качестве своей национальной валюты, который затем (в 1996 г.) был заменен гривной.

Кассовая наличность - денежные билеты и разменная монета, находящиеся в кассе хозяйствующего субъекта, в том числе и банка.

Квази-деньги (лат. quasi - "почти"), т.е. почти деньги - различные высоколиквидные активы в виде депозитов в коммерческих банках, которые могут быть превращены в наличные без потерь в течение одного дня. Среди квази-денег можно назвать такие, как сберегательные вклады, однодневные

соглашения об обратном выкупе, однодневные займы в евродолларах и др.

Кембриджское уравнение - $M_d = kPY$ - математическое выражение спроса на деньги через коэффициент k , который обратен скорости движения денег ($k = 1/V$), и отражает долю спроса на деньги в общей сумме доходов хозяйствующих субъектов.

Классификатор иностранных валют НБУ - отражает коды всех иностранных валют, а сами валюты в нем сгруппированы в три группы практически идентичные трем видам валют. Необходимость в использовании кодов валют обусловлена необходимостью, прежде всего, сокращения объема передаваемой межбанковской информации и ее безошибочности. Классификатор иностранных валют НБУ впервые введен в Украине в 1998 г. постановлением Правления НБУ № 34, утвержденного 4.02.98. В дальнейшем в Классификатор были внесены изменения.

Классическая количественная теория денег - исходит из того, что увеличение количества денег (как золотых, так и бумажных) в обращении способствует росту цен. При этом классическая количественная теория исходит из того, что скорость денег и объем производства стабильны. Соответственно при таких условиях, изменения в денежной массе прямо-пропорционально влияют на товарные цены.

Ключевая валюта - то же, что и резервная.

Коллективная валюта - валюта группы стран, в которой осуществляются расчеты либо только между странами данной группы либо и другими странами, не входящими в союз этих стран или созданный ими валютный фонд.

Коммерческие ценные бумаги - кредитные орудия обращения. К ним относятся чеки, векселя, тратты, аккредитивы, коносаменты, варранты и т.п.

Коммерческий курс - валютный курс национальных денег, устанавливаемый коммерческими банками в виде курсов покупателя и продавца. Коммерческий курс - это рыночный валютный курс, меняющийся под влиянием спроса и предложения на валюту в каждый конкретный момент времени.

Компоненты денежных агрегатов - конкретные денежные активы (и инструменты), входящие в тот или иной денежный агрегат, в соответствии с рекомендациями центрального банка конкретной страны.

Конверсия - изменение первоначальных условий государственных займов: способа погашения, валюты платежа и доходности, как правило, в сторону ее понижения.

Конвертируемость валюты - свободный размен банкнот на денежный металл (золото или серебро). В настоящее время конвертируемости валюты не существует, так как оба денежных металла демонетизированы. Поэтому с подписанием соглашения о демонетизации золота МВФ ввел термин "используемость" валют на главных валютных рынках мира, подчеркивая, тем самым, полную (или частичную) обмениваемость одних валют на другие валюты.

Консолидация - превращение краткосрочных государственных займов в долгосрочные или

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

бессрочные. Одновременно может производиться унификация (объединение нескольких займов в один) и конверсия займов.

Корзина валют - метод расчета средневзвешенного валютного курса денежной единицы по отношению к набору валют в корзине. При данном методе расчета учитываются удельные веса валют в корзине и их курсы к базе котировки. Используется для всех коллективных валют, а также для ряда национальных валют. Набор и доля каждой валюты в корзине валют определяется долей экспорта продукции страны-эмитента валюты в мировое сообщество.

Корреспондентский счет - текущий счет одного банка в другом банке.

Косвенное финансирование - перемещение финансовых источников средств (сбережений домашних хозяйств) от домашних хозяйств к фирмам, предприятиям и учреждениям через финансовых посредников.

Котировка валют - установление курса иностранной валюты называется *котировкой* (фр. *cote*г нумеровать, метить). При котировке валюты устанавливается соотношение покупательных способностей двух валют. При этом одна из двух соотносимых валют будет базой котировки, т.е. валютой, с которой сравнивают вторую (котируемую) валюту, курс которой определяется.

Котировка валют косвенная - отношение национальной валюты к иностранной. При косвенной котировке, в которой национальная валюта оценивается в иностранной валюте, базой котировки будет национальная валюта, а котируемой валютой - иностранная валюта.

Котировка валют прямая - отношение иностранной валюты к национальной. При прямой котировке, в которой иностранная валюта оценивается в национальной валюте, базой котировки будет иностранная валюта, а котируемой валютой - национальная валюта.

Коэффициент монетизации экономики - рассматривается сегодня в Украине как важный показатель обеспеченности деньгами (монетизации) экономики страны. Вместе с тем коэффициент монетизации экономики, представляет собой величину обратную скорости движения денег, которая, собственно, и является величиной, определяющей потребность в деньгах экономики страны.

Краткосрочные ссуды - ссуды, предоставленные на срок, не превышающий двенадцати месяцев.

Кредитно-денежная база - то же, что и денежная база. Термином "кредитно-денежная база" подчеркивается кредитный характер денежных билетов современных денег-нетовар и бенез, учитываемых по счетам в банках.

Кредит счета - название правой стороны бухгалтерских счетов. По кредиту активных счетов отражаются записи операций, уменьшающие остатки средств на счете, а по кредиту пассивных счетов учитываются операции, вызывающие увеличение остатков по счету. Например, по всем пассивным счетам в банках, включая текущие счета предприятий, по кредиту отражаются поступления средств.

Кредит - экономические отношения между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения ссуженной стоимости. Объектом кредита является ссуда.

Кредитная карточка - пластиковая карточка, являющаяся собственностью банка. Предназначена для записи покупок на счет физического или юридического лица, который должен быть оплачен позднее. Продавец получает деньги немедленно, независимо от того, когда покупатель оплатит покупку. Банковские кредитные карточки широко используются для того, чтобы вынести кредитные отношения с владельцем карточки за пределы банка.

Кредитная система - совокупность установленных в стране правил выполнения кредитных отношений, а также кредитных учреждений банковского и небанковского типа, реализующих эти правила в кредитных отношениях.

Кредитор - физическое или юридическое лицо, которое предоставило ссуду заемщику.

Кредитор в последней инстанции - центральный банк страны, предоставляющий ссуды коммерческим банкам для поддержания их ликвидности и в тех случаях, когда на рынке ссудных капиталов получение необходимой суммы средств бывает затруднительно.

Кредитные союзы (и их ассоциации) - объединения отдельных граждан, которые создаются на паевых началах. Чаще всего кредитные союзы и кредитные товарищества специализируются по кредитному обслуживанию малоимущих слоев населения. Кредитный союз осуществляет в основном кредитование потребительских нужд и реже ипотечное кредитование своих членов. Формирование кредитных союзов и кредитных товариществ может осуществляться по профессиональному, территориальному, религиозному или иному признаку. Количество учредителей, например, кредитного союза в Украине, не может быть менее 50 человек.

Кредитные товарищества (и ссудо-сберегательные ассоциации) - объединения отдельных граждан, которые создаются на паевых началах. Кредитное товарищество осуществляет в основном ипотечное кредитование и реже кредитование потребительских нужд своих членов. Формирование кредитных товариществ может осуществляться по профессиональному, территориальному, религиозному или иному признаку.

Кредитный риск - риск невозврата ссуды заемщиком.

Кривая IS - графическая интерпретация взаимной связи между нормой процента и национальным доходом при равновесии на рынках товаров.

Кривая LM - графическая интерпретация взаимосвязи между нормой процента и национальным доходом при равновесии на рынках денег.

Кросс-курс - представляет собой курс валюты, в которой доллар США не является ни базой котировки, ни валютой котировки (котируемой валютой). И хотя в кросс-курсах отсутствует доллар США, курсы валют к доллару США служат

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

основанием для исчисления кросс-курса. Например, курс швейцарского франка в датских кронах (DKK/CHF) является кросс-курсом. Кросс-курс (англ. cross - перекрещивающийся) определяется на основе соотношения двух валют через их курс к третьей валюте. Наиболее часто на практике в качестве "третьей" валюты используется доллар США (или другая резервная валюта), который может быть либо в обеих валютах кросс-курса базой котировки, либо валютой котировки, либо в одной валюте быть базой котировки, а в другой валюте - валютой котировки. На практике кросс-курсом называют соотношение двух иностранных валют, определяемое на основе их курса к какой-либо третьей валюте. При таком подходе к кросс-курсу в нем может присутствовать доллар США, что не соответствует строгому понятию кросс-курса.

Кругооборот доходов и продуктов - поток денежных средств, уплачиваемых за товары и услуги, уравновешенный соответствующим потоком товаров и услуг, которыми обмениваются фирмы и домашние хозяйства.

Кругооборот средств предприятия - последовательная и постоянная смена форм стоимости средств предприятия: денежная (авансирование средств в кругооборот), товарная (производственные запасы), производительная (незавершенное производство), товарная (готовая продукция) и снова денежная (выручка от реализации продукции).

Куна - древнерусское название счетной денежной единицы, происшедшее от названия ценного меха куницы, использовавшегося в качестве денег.

Курс Bid - межбанковский валютный курс. Банк, котирующий валюту, обычно называет курс Bid (курс покупки) и Offer (курс продажи). Курс Bid при прямой котировке это курс, по которому банки покупают иностранную валюту за национальную. При прямой котировке превышение курса Offer над курсом Bid называется *спредом или маржой*.

Курс Offer - межбанковский валютный курс продажи иностранной валюты за национальную валюту одним банком другому банку.

Курс покупки (курс покупателя валюты) - коммерческий курс, по которому банк покупает иностранную валюту за национальную. При прямой котировке курс покупателя всегда ниже курса продавца.

Курс продажи (курс продавца валюты) - коммерческий курс, по которому банк продает иностранную валюту за национальную. При косвенной котировке курс продавца всегда ниже курса покупателя.

Курс спот - это договорный межбанковский курс, представляющий собой действующий на дату заключения контракта текущий валютный курс, по которому валюта должна быть поставлена не позже, чем на второй рабочий день, не считая дня заключения контракта.

Курс форвард - договорный межбанковский валютный курс по срочным сделкам. Сделки по курсу форвард имеют стандартные сроки: 1 месяц, 2 месяца, 3 месяца, 6, 9, и 12 месяцев. Важно отметить, что форвардные валютные курсы рассчитываются при осуществлении форвардной сделки, заключение которой означает соглашение

двух сторон об обмене одной валюты на другую через определенный срок по курсу установленному при подписании контракта. При этом форвардная сделка является твердой, т.е. обязательной к исполнению. В основе обычного форвардного курса (форвард аутрайт) лежит премия или дисконт, определяемые рынком своп. Поэтому для простых операций на условиях форвард достаточно знать, что форвардный курс равен курсу спот плюс-минус форвардная маржа, называемая также премией или дисконтом. В отличие от форвардного курса в рамках своп, курс форвард, не связанный с операциями своп, называется простым форвардным курсом форвард-аутрайт (англ. outright - прямой, открытый).

Л

Латинский Союз - был прообразом Европейского союза. В 1865 г. ряд стран (Бельгия, Италия, Франция, Швейцария, а затем и Греция), считая биметаллизм лучшим типом денежной системы для поддержания устойчивости своих национальных денег, заключили монетную конвенцию (1865 г.) сроком на 15 лет о создании Латинского монетного союза, предусматривающего:

свободную чеканку монет из золота и серебра достоинством от 5 фр. и выше, при соблюдении их официального стоимостного соотношения 1:15,5 (т.е. золото в 15,5 раз дороже серебра);

обязательный прием этих монет всеми государственными кассами стран-членов союза; одинаковое весовое содержание и пробу металла в национальных денежных единицах (4,5 г чистого серебра или 0,29 г чистого золота) во всех странах, равное содержанию французского франка;

свободное обращение национальных монет из золота и серебра одних стран-членов союза на территории других стран-членов союза; для неполноценных (номинальная стоимость которых выше их стоимости) мелких монет из серебра, достоинством менее 5 фр., была установлена ограниченная закрытая чеканка при одновременном ограничении каждого платежа в этой монете на сумму не более 50 фр. К началу первой мировой войны Латинский монетный союз, практически прекратили свое существование.

Лигатура - примесь более дешевого металла, добавляемая к драгоценным металлам для повышения их твердости или удешевления. Содержание лигатуры в сплаве определяется его пробой.

Лизинг - это операции лизинговой компании или банка, предоставляющего лизинговые услуги и заключающиеся в том, что предприятие (лизингополучатель или арендатор), получает в пользование на длительный срок на условиях аренды средства производства у лизингодателя (арендодателя), который либо уже приобрел, либо специально для арендатора приобретает у поставщика (фирмы-изготовителя) необходимые ему средства производства. В настоящее время в лизинговых операциях стали участвовать коммерческие банки, выступая в роли лизингодателей (арендодателей).

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Объектами лизинга могут быть все виды промышленного оборудования, средства транспорта, здания, сооружения, права интеллектуальной собственности и др.

Ликвидность банка - способность банка по первому требованию вкладчика (или надежного заемщика) выдать ему наличные деньги.

Ликвидность баланса банка - наличие равновесия в балансе банка между суммой и сроком высвобождения средств по активу в денежной форме и суммой и сроком предстоящих платежей по обязательствам банка.

Ликвидность денег и денежных активов - способность денег и денежных активов в любой момент времени превратиться без потерь в наличные деньги.

Ликвидный подход к денежным активам - легкость, с которой владелец денежного актива может превратить его в наличные деньги (продать/выкупить данный актив за наличные деньги) в любой момент времени при минимальных затратах. Ликвидный подход подчеркивает тем самым важность функции денег как средства сохранения ценности (покупательной способности).

Ломбард - кредитное учреждение небанковского типа, выдающее ссуды населению под залог вещей. Получил свое название от итальянской провинции Ломбардии, где впервые стали осуществляться такие операции и, соответственно, возникли ломбарды.

М

Марксистская теория денег - рассматривает деньги (золотые) с позиции трудовой стоимости как товар, обладающий потребительной стоимостью и стоимостью и выполняющий роль всеобщего эквивалента. В марксистской теории стоимость денег и товарные цены определяются затратами труда на их производство. Однако, рассматривая цену товара как денежное выражение его стоимости, марксистская теория не учитывала теории предельной полезности, в соответствии с которой цена товара определяется не только затратами труда на его производство, а и его полезностью ("нужностью") обществу в конкретных условиях. Кроме того, марксистская теория исходила из того, что сумма цен обращающихся товаров определяет количество необходимых для обращения действительных денег, хотя практика опровергла этот подход к взаимосвязи и взаимозависимости денежной массы (как золотых, так и бумажных денег) и товарных цен.

Масштаб цен - весовое количество благородного металла, законодательно закрепленное за одной денежной единицей страны.

Международная ликвидность - способность страны своевременно выполнять свои обязательства перед другими странами-кредиторами с помощью международных платежных средств, приемлемых для страны-кредитора. В более широком понимании международная ликвидность представляет собой совокупность всех доступных стране источников финансирования и кредитования мирового

платежного оборота. Поэтому международная ликвидность стран зависит от обеспеченности всей мировой валютной системы международными резервными активами. Показателем международной ликвидности страны служит, как правило, отношение ее золото-валютных резервов, имеющихся у нее в наличии, к сумме ее трехмесячного товарного импорта.

Международный валютный фонд - межгосударственный координатор валютных отношений, созданный в 1947 г. и предназначенный для межгосударственного регулирования валютных отношений. МВФ является институциональной основой валютного регулирования в мировой валютной системе, рекомендации которого учитываются практически всеми странами.

Международный кредит - способ существования кредитных отношений между резидентами и нерезидентами страны, в котором в качестве кредиторов (и заемщиков) могут выступать правительства, банки, фирмы и частные лица, а предоставление ссуд осуществляется в евровалюте.

Меновая стоимость - представляется в виде количественного соотношения, в виде пропорции, в которой потребительные стоимости одного рода обмениваются на потребительные стоимости другого рода.

Металлистическая теория денег - отождествляла богатство общества с деньгами, а деньги с благородными металлами, считая, что единственно настоящим богатством общества являются золото и серебро, которые по своей природе и сущности - это деньги. Соответственно, металлистическая теория рассматривала только те функции денег, выполнение которых могут осуществлять исключительно золото и серебро - функцию меры стоимости, функцию сокровищ и функцию мировых денег. Что же касается таких функций денег как средство обращения и средство платежа, которые могут выполнять и банкноты, то эти функции оставались вне поля зрения рассматриваемой теории.

Механизм золотых точек - отклонения валютного курса от валютного паритета в пределах золотых точек в условиях свободного движения золота между странами. Различали верхнюю и нижнюю золотые точки валютного курса. Верхняя золотая точка (импортная точка, при которой производился ввоз золота в страну) равна валютному курсу плюс расходы на транспортировку металла из одной страны в другую; нижняя золотая точка (экспортная точка, при которой осуществлялся вывоз золота из страны) равнялась валютному курсу минус расходы на соответствующую транспортировку. (Расходы на транспортировку составляли 0,5 % стоимости транспортируемого металла из одной страны в другую).

Например, если валютный паритет фунта стерлингов в долларах США составлял 4,87 (7,322383/1,50463), то валютный курс ф.ст. мог быть либо 4,894 (4,87 + 0,024) долларов за фунт (импортная верхняя золотая точка), либо 4,866 (4,87 - 0,024) долларов за фунт (экспортная, нижняя золотая точка).

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Монетаризм - школа экономической мысли, акцентирующая внимание на изменениях в количестве денег, находящихся в обращении, как определяющей функции цен, доходов и занятости.

Монетизация экономики - обеспеченность деньгами процессов производства и обращения ВВП.

Монометаллизм - такой тип денежной системы в котором роль всеобщего эквивалента выполнял один металл - серебро или золото (не считая меди в Древнем Риме), хотя в обращении мог находиться и другой металл, который, однако, не мог выполнять роль (второго) всеобщего эквивалента, в связи с чем его роль была ограничена.

Н

Налично-денежные расчеты - расчеты, осуществляемые с помощью наличных денег.

Наличные в обращении - наличные деньги вне банков.

Наличные деньги - в настоящее время денежные билеты и разменная монета из недрагоценных металлов.

Натуралистическая теория кредита - рассматривала сущность кредита как способ передачи натуральных, т.е. вещественных, благ из одних рук в другие. Рассматривая объект кредитных отношений в виде натуральных благ, созданных без участия кредита, натуралистическая теория отодвигала кредиту пассивную роль, ставя на первое место производство натуральных благ и на второе место кредит, хотя видела зависимость кредита от производства.

Национальный продукт - совокупная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных в экономической системе за год.

Национальный доход - суммарный доход, полученный домашними хозяйствами, включая всю сумму заработной платы, ренты, процентных выплат и прибыли.

Неполноценные деньги - монеты из благородных металлов, номинальная стоимость которых выше их стоимости.

Нерезиденты - физические и юридические лица, постоянно проживающие и/или осуществляющие свою деятельность на территории других стран (и по их законам); иностранные граждане, временно пребывающие на территории Украины; международные организации, консульства представительства, а также филиалы различных иностранных фирм на территории Украины, не осуществляющие предпринимательской деятельности.

Неторговые валютные операции - операции с валютой физических лиц по переводам иностранной валюты, переводы валютных средств пенсионными фондами (по соглашению между ними) для выплат пенсий своим гражданам, проживающим на территориях других стран, расчеты с помощью международных пластиковых карточек, валютно-обменные операции и т.п.

Ногата - денежная единица древней Руси равная 1/20 серебряной гривны или гривны кун. Одна ногата была больше одной куны, так как отдельные

шкурки куниц (или их определенные части) сшивали в одно меховое полотно, известное в "меховой" денежной системе под названием ногата.

Номиналистическая теория денег - (номинализм) в отличие от металлистической и марксистской денежных теорий отрицает всякую внутреннюю связь денег с благородными металлами. По мнению номиналистов, деньги представляют собой только идеальные счетные единицы, с помощью которых определяются меновые пропорции между товарами и никакой внутренней стоимости эти денежные единицы не имеют. Номиналисты провозглашают номинальные бумажные деньги, лишенные товарной природы, условными знаками и творением государственной власти.

Номинальная процентная ставка - представляет собой (при фактических ценах) реальную норму ссудного процента с учетом инфляции (ИПЦ).

Номинальная стоимость денег - нарицательная стоимость (номинал, указанный на денежном билете).

Номинальный денежный доход - это то количество денежных единиц, которое индивид получает в виде заработной платы или другого вида дохода - например, прибыли.

Норма обязательного резервирования - установленная центральным банком страны величина (в процентах к депозитным привлеченным средствам) кассовой наличности или высоколиквидных активов, которые коммерческие банки обязаны хранить в центральном банке на своих корсчетах.

Норма ссудного процента - доля ссудного процента в сумме выданной ссуды (в процентах).

Нормативный денежный мультипликатор - показатель потенциальной возможности коммерческих банков множить денежную массу. Рассчитывается как величина обратная норме обязательного резервирования, устанавливаемая центральным банком.

О

Облигация - ценная бумага, представляющая собой обязательство эмитента выплатить долг в течение (по истечении) указанного на ней срока с уплатой процента, в том числе и по купонам, если таковые имеются в облигации.

Обменный валютный курс - курс, который устанавливается коммерческими банками в операциях с клиентами для валютно-обменных операций через свои операционные кассы и пункты обмена валют.

Обязательные резервы коммерческих банков - средства банков которые они обязаны хранить на своих счетах в центральном банке страны в соответствии с нормами обязательных резервов, устанавливаемых им центральным банком.

ОВГЗ - Облигации внутреннего государственного займа.

Операции РЕПО (от англ. repurchase agreement - соглашения об обратном выкупе). Операции Repo (RP) представляют собой соглашения об обратном выкупе проданных банком (или иным кредитным

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

учреждением) физическому или юридическому лицу ценных бумаг, находящихся в портфеле банка (кредитного учреждения) по более высокой цене. Экономический смысл операций Репо состоит в том, что банку (или иному кредитному учреждению) предоставляется на срок, не превышающий одних суток (или иной, установленный соглашением срок), ссуда под залог ценных бумаг, при возврате которой банк уплачивает ссудный процент.

Операции, связанные с движением капитала - представлены группой операций, состоящих из прямых и портфельных инвестиций, кредитных операций (сроком свыше 180 дней) и операций, связанных с движением прав собственности.

Основное свойство товара - единство потребительной стоимости и стоимости, так как, продукт, обладающий потребительной стоимостью, становится товаром, когда он производится для продажи. Соответственно, товар всегда имеет и стоимость, и цену без которых товара не бывает.

Официальный валютный курс - курс национальной валюты, устанавливаемый центральным банком. Официальный валютный курс единый и не имеет курса покупателя и курса продавца.

Очередность платежей с текущего счета - выполнение банками претензий к одному и тому же счету клиента по документам, поступившим в течение дня, осуществляемое в определенной очередности. В частности, в настоящее время в Украине очередность платежей с текущего счета следующая: платежи по решению суда для удовлетворения требований в связи с полученными травмами на производстве, смертью, а также требований по взысканию алиментов; платежи по решению суда для удовлетворения претензий относительно выплат выходной помощи и оплаты труда лицам, работающим по контрактам, а также по авторским договорам; платежи по другим решениям суда; платежи по расчетам с бюджетами; платежи по всем другим документам, оплата по которым производится в хронологическом порядке поступления этих документов.

П

Пассив баланса (от лат. passivus пассивный, страдательный) - правая сторона бухгалтерского баланса, отражающая источники средств, сгруппированные по их принадлежности и назначению.

Пенсионные фонды - кредитно-финансовые учреждения небанковского типа. Они могут быть государственными и частными. Государственные пенсионные фонды создаются в законодательном порядке правительством страны и муниципальными местными органами управления. Частные пенсионные фонды возникли в противовес неудовлетворительному государственному обеспечению. Пенсионные фонды работают на кредитной основе: сперва привлекают средства рабочих и служащих, а затем начинают их возвращать, выплачивая пенсии. Вместе с тем, пенсионные фонды создаются и на финансовой основе за счет безвозвратного предоставления им

средств их создателями. Кроме того, в ряде случаев пенсионные фонды выплачивают пенсии по инвалидности, по утрате кормильца, по утрате трудоспособности и т.п., т.е. тем, кто не внес в пенсионный фонд каких-либо средств. В этих случаях пенсионные фонды также работают на финансовой основе.

Первичные резервы ликвидности - такие активы банка, которые в любой момент времени могут быть использованы им без потерь для поддержания его ликвидности: наличные и приравненные к ним средства.

Первичный рынок ценных бумаг - рынок, на котором продаются ценные бумаги их эмитентами.

Плавающая процентная ставка - ставка, размер которой пересматривается через отдельные промежутки времени в период срока пользования ссудой.

Плавающий валютный курс - валютный курс, изменяющийся под влиянием спроса и предложения на валютном рынке.

Плановые платежи - способ платежа, при котором устанавливаются плановые периоды платежей, разовые суммы плановых платежей и общая сумма поставки за конкретный период. При таких условиях объемы поставок и сумма разовых плановых платежей за отдельный плановый период могут не совпадать. Однако, в конце каждого месяца производится сверка поставок и сумм платежей и производится соответствующий перерасчет, который окончательно производится за три последовательных месяца. Такой способ платежа удобен для тех хозяйствующих субъектов между которыми существуют постоянные и частые поставки товаров или услуг.

Пластиковая карточка - является ключевым элементом в системе электронных платежей через банкоматы-кассиры, в том числе и в системе торговopроводящей сети. С помощью пластиковых карточек автоматы-кассиры приводятся в действие. Они же вместе с ПИН-кодом идентифицируют пользователя для автомата, так как ПИН-код имеется и на карточке, хотя его не видно. Кроме того, пластиковая карточка является техническим инструментом для распоряжения пользователем карточки средствами на его лицевом "карточном" счете в банке.

Платежная дисциплина - заключается в осуществлении платежей в срок. Соответственно, банки контролируют своевременность представления документов в банк, своевременность списания средств со счетов плательщиков и перечисление их на счета поставщиков (или получателей средств), соблюдение очередности платежей.

Платежный кризис - такое состояние экономики, когда в стране отмечается недостаток платежных средств. Ярким примером платежного кризиса в Украине, может служить платежный кризис, вызванный, проведенной в начале 1992 г., либерализацией цен в стране без соответствующей эмиссии денег, что и породило цепь неплатежей.

Покупательная способность денег - это то количество товаров и услуг, которое можно приобрести на одну денежную единицу в данный момент времени.

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Полноценные деньги - монеты из благородных металлов, номинальная стоимость которых соответствует стоимости металла из которого они изготовлены.

Ползучая инфляция - характерна для развитых стран. Она имеет невысокие темпы роста цен (3-5%, максимум 10% в год), рассматриваемые как своеобразный стимулятор развития экономики. Так как цены растут и покупательная способность населения падает, то рабочие и служащие требуют (и добиваются) повышения заработной платы. Но рост заработной платы автоматически приводит к новому росту цен. В конечном счете цены и инфляция развиваются по спирали

Политика дешевых денег - политика центрального банка, направленная на увеличение денежной массы в стране денежно-кредитными методами регулирования, с целью увеличения роста инвестиций.

Политика дорогих денег - политика центрального банка, направленная на сокращение денежной массы в стране с помощью инструментов денежно-кредитного регулирования с целью уменьшения инфляции.

Портфель богатства - совокупность активов, которыми владеет индивид. В составе портфеля богатства могут быть наличные деньги и денежные средства на счетах в банках, ценные бумаги и другое имущество.

Портфельные инвестиции - вложения капитала в акции, облигации и другие ценные бумаги зарубежных предприятий, государств и международных организаций с целью получения более высокого дохода на капитал, в сравнении с вложениями в ценные бумаги национальных эмитентов.

Портфельный подход - рассматривает индивида в конкретный момент, когда он владеет определенным имуществом (наличными деньгами, средствами на счетах в банках, государственными и частными ценными бумагами, капиталом в материально-физической форме (дом, дача, автомобиль, яхта, производственные здания и сооружения и т.д.) и принимает решения о том, какие активы ему выгоднее иметь в своем портфеле в данный момент времени.

Порча монет - сознательное увеличение лигатуры в серебряной или золотой монете с целью получения эмиссионного дохода.

Потребительский кредит - форма кредита в которой ссуда выдается на потребительские нужды.

"Почти" деньги - то же, что и квази-деньги.

Прайм-рейт (англ. prima rate первая ставка) - самая низкая (базовая) процентная ставка, по которой предоставляются краткосрочные ссуды самым кредитоспособным и надежным клиентам с безупречной финансовой репутацией

Предоплата - платеж, предвещающий отгрузку товара покупателю. Предоплата противоречит принципам организации безналичных расчетов и сущности денег в функции средства платежа и создает покупателю риск неотгрузки товара поставщиком.

Пределы инфляции - внешние и внутренние, определяемые невыгодностью для эмитента продолжать выпуск новых кредитных денег.

Прибыль - экономическая категория, представляющая собой прибавочную стоимость, созданную прибавочным трудом наемных рабочих в сфере материального производства.

Принципы организации безналичных расчетов - правила выполнения безналичных расчетов хозяйствующими субъектами и банками. Среди принципов организации безналичных расчетов следует назвать: выполнение всех безналичных расчетов через банки, с согласия владельца счета (за исключением принудительного списания средств), вслед за отгрузкой товаров или оказанием услуг (за исключением существующей пока предоплаты) и с использованием современных технических средств.

Принципы организации кредитования - правила выдачи и возврата ссуд, к которым относятся: целевой, дифференцированный, платный, срочный, обеспеченный и договорной характер кредитования.

Принудительное списание средств - списание банком средств с текущего счета на основании решений судебных органов.

Проба (лат. proba испытываю, оцениваю) - количественное содержание драгоценного металла (золота, серебра, платины и палладия) в лигатурном сплаве (см. лигатура), из которого изготавливаются ювелирные изделия, монеты, медали и др.

Протест векселя - нотариально оформленный отказ от оплаты или акцепта векселя.

Процент зачета - отношение взаимно зачтенной суммы ко всей сумме средств, предъявленных к зачету, умноженное на 100.

Процентная ставка - то же, что и норма ссудного процента.

Процентная ставка ex ante - реальная процентная ставка, в которой учтены инфляционные ожидания кредитора и заемщика в момент подписания кредитного договора.

Процентная ставка ex post - реальная процентная ставка, в которой учтены фактические изменения в уровне инфляции в момент подписания кредитного договора.

Прямое финансирование - непосредственное перемещение финансовых источников средств (сбережений домашних хозяйств) от их собственников к фирмам, предприятиям и организациям.

Прямые инвестиции - представляют собой вложения капитала путем создания за рубежом филиалов или дочерних предприятий, которые дают инвестору право участия в управлении и осуществления контроля за деятельностью зарубежного предприятия или фирмы. МВФ относит к прямым инвестициям такие вложения капитала инвестора, которые составляют не менее 25 % акций зарубежного предприятия.

Р

Равновесная процентная ставка - норма ссудного процента, которая отвечает такому уровню национального дохода, при котором достигается макроэкономическое равновесие в экономической

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

системе, т.е. на рынке товаров и рынке денег отмечается равновесие.

Расчетная дисциплина - представляет собой оформление расчетных документов в соответствии с существующими требованиями.

Расчетный чек - чек, используемый только в безналичных расчетах.

Рационирование - метод распределения продуктов на душу населения, например, по продуктовым карточкам, по купонам и т.п.

Реальная процентная ставка - представляет собой такой уровень процентной ставки, который мог бы быть при неизменных ценах или стабильной национальной валюте.

Реальный доход - это то количество товаров и услуг, которое можно приобрести за номинальный денежный доход.

Ревальвация (лат. re - приставка, означающая возобновление, и valeo имею значение, стою) - повышение валютного курса национальных денег по отношению к иностранным (национальным или коллективным) валютам, вызванное искусственным повышением курса национальной валюты к другим валютам, либо же возникшей дефляцией в стране.

Регулятивный капитал банка - собственный капитал банка, являющийся одним из важнейших показателей банковской деятельности, основным назначением которого является покрытие убытков от различных рисков от банковской деятельности и обеспечение защиты вкладов, финансовой устойчивости и стабильной деятельности банка. Регулятивный капитал банка состоит из основного и дополнительного капиталов. Величина регулятивного капитала банка не может быть меньше 8 % суммарных активов и определенных внебалансовых средств, взвешенных с учетом риска и уменьшенных на сумму созданных соответствующих резервов по активным операциям.

Редисконтирование - переучет или повторное дисконтирование (от discount - снижение), повторное снижение номинальной стоимости векселя. Редисконтирование - один из инструментов денежно-кредитного регулирования экономики. Редисконтирование позволяет центральному банку переучесть векселя коммерческих банков при выдаче им ссуд под залог ранее продисконтированных ими товарных векселей.

Реестр счетов - перечень счетов с указанием их номеров, сумм по каждому счету в отдельности и общей суммы предъявляемых счетов, которые прилагаются к расчетным документам, представляемым в банк.

Реестр чеков - перечень чеков (с указанием их основных реквизитов), отражающий общую сумму представленных на инкассо чеков.

Резана - "меховая" денежная единица равная 1/50 гривны кун.

Резервные валюты - это, прежде всего, национальные свободно-используемые валюты отдельных высокоразвитых стран. Однако, к резервным валютам относятся также и коллективные валюты. Отличительной чертой резервных валют является выполнение ими роли международного платежного средства, в связи с чем все страны формируют свои валютные резервы

(для поддержания своей международной ликвидности), прежде всего, в этих валютах.

Резиденты - физические и юридические лица, постоянно проживающие и/или осуществляющие свою деятельность на территории Украины (и по ее законам); граждане Украины, временно находящиеся за рубежом; представительства, консульства Украины за рубежом, а также филиалы, расположенные за рубежом, но не осуществляющие предпринимательской деятельности.

Режим валютного курса - это порядок его установления и использования.

Ремедиум (лат. remedium - средство против чего-либо, для предупреждения чего-либо) - допустимое законом отклонение фактического веса и пробы монеты от установленных норм. Ремедиум изнашиваемости монет допускался в разных странах от 0,1 до 0,5 % стандартного (лигатурного) веса монеты и такие монеты еще принимались во внутреннем обороте страны как полноценные монеты. Соответственно, если вес монеты снижался до ремедиума, то такие монеты обменивались на новые такого же номинала, как представленные к обмену сношенные монеты. Однако, если монета была сношена больше, чем это предусматривалось ремедиумом, то она становилась неполноценной и утрачивала силу законного платежного средства. При таких условиях неполноценная монета могла быть обменена государством на полноценную монету, но более низкого номинала, соответствующего весу предъявленной к обмену неполноценной монеты. Из этого следует, что издержки, связанные со снашиванием монеты в пределах ремедиума брало на себя государство.

Рестрикция (рестрикционная политика) - ограничение чего-либо, например денежной массы, в связи с чем ограничиваются объемы кредитования коммерческими банками с помощью увеличения нормы обязательного резервирования и учетной ставки центрального банка.

Рефинансирование - процесс погашения правительством своих ранее созданных обязательств (в виде выпущенных ОВГЗ) за счет выручки от размещения на финансовом рынке нового выпуска ОВГЗ.

Рыночная процентная ставка - ставка, существующую на денежном рынке в каждый данный момент времени.

С

Сберегательные депозиты - вклады до востребования.

Сбережения - та часть доходов домашних хозяйств, которая не идет на приобретение товаров и услуг, или уплату налогов.

СВИФТ (англ. Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication Общество всемирной межбанковской финансовой телекоммуникационной связи) - межбанковская организация, которая осуществляет передачу информации по межбанковским расчетам и устанавливает определенные стандарты для телеграфных сообщений передачи информации.

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Свободная чеканка монет - чеканка монет на монетных дворах из металла, предоставленного любыми лицами.

Свободно-используемая валюта - национальная валюта страны-эмитента, которая не ввела у себя никаких валютных ограничений на валютные операции с валютными ценностями ни для резидентов, ни для нерезидентов.

Своп (англ. - swap) - операции, предполагающие одновременную покупку и продажу валюты примерно на одну и ту же сумму, но на разные сроки. Соответственно, в операциях своп возможны варианты: спот против форвард, или форвард против форвард.

Сениораж (англ. seigniorage- налог на право чеканки монет) - доход эмитента, получаемый от эмиссии денег. Эмиссионный доход равен разности между стоимостью эмитированной номинальной денежной массы и затратами на ее изготовление. С учетом того, что в настоящее время в мировой практике собственная стоимость (издержки производства) одного денежного билета (любого номинала) не превышает 2,5 центов, следует, что эмиссионный доход эмитента от эмиссии однодолларового билета составляет 97,5 центов, а, например, стодолларового билета - 99 долларов и 97,5 центов.

Скрупул - старинная единица аптекарского веса, равная 20 грамам, т.е.1,24 грамма.

Сламплиция (англ. - inflation и slump - резкое падение, кризис) - характеризуется тем, что наряду с гиперинфляцией отмечается резкое падение объемов производства.

Современная количественная теория денег и цен - представляет собой теорию, в которой скорость обращения денег - величина переменная (а не постоянная, как в классической количественной теории), а взаимосвязь между денежной массой, реальным и номинальным объемом производства и уровнем товарных цен асинхронная. Поэтому современная количественная теория в своем первом приближении представляет собой теорию спроса на деньги.

Современные деньги (в виде денежных билетов и монет из драгоценных металлов) - не имеют собственной стоимости, но обладают покупательной способностью; не являются товаром и эквивалентом стоимости; имеют кредитную природу, являясь долговыми обязательствами выпустивших их банков; представляют собою только знак цены (в отличие от банкнот, являющихся полноправным представителем золота, стоимости и цены).

Специальные права заимствования - СПЗ или СДР (англ. Special Drawing Rights) представляют собой коллективную валюту в рамках МВФ. В корзину СДР с 1 января 1999 г. входит четыре национальные валюты: доллар США, английский фунт стерлингов, японская иена и евро (заменившая собой немецкую марку и французский франк). СДР эмитируется МВФ с 1.01.1970 г. в качестве международных резервных и платежных средств для урегулирования сальдо платежных балансов и поддержания международной ликвидности. С 1 апреля 1978 г. поправками к уставу МВФ предусмотрено закрепление за СДР

статуса главной резервной валюты. Соответственно, СДР является базой котировки не только для других любых валют, но и для других резервных валют. Будучи главным резервным активом, СДР используется только на уровне центральных банков и международных организаций и ее держателями не могут быть банки или корпорации, фирмы, предприятия.

Способ платежа - выполняется в виде платежа немедленно; с отсрочкой платежа; комбинированный платеж (до 30 % немедленно, а остальное с отсрочкой платежа); плановыми платежами, когда сумма платежей по конкретным периодам обусловлена договором, независимо от величины поставки товара или услуг в этих периодах, а окончательный расчет производится в конце периода; в порядке зачета взаимных требований, когда одинаковая сумма взаимных требований зачитывается самими партнерами, а через банк проходит только сумма незачтенного сальдо.

Спрэд (англ. spread разница между себестоимостью и продажной ценой) - термин, широко используемый в валютных и кредитных отношениях.

Спрос на деньги - то количество денежных активов в виде наличных денег и средств на счетах в банке, которое хозяйствующие субъекты желают иметь в данный момент времени в своих портфелях богатства (активов).

Средняя процентная ставка - норма ссудного процента рассчитываемая в среднем за длительный период времени, например, за весь промышленный цикл.

Срочные вклады - вклады, помещенные в банк на оговоренный срок.

Ссуда - объект кредита в виде денежной суммы средств (или в виде предметов потребления в гражданском кредите), предоставляемой заемщику на время.

Ссудный капитал - это денежный капитал, отдаваемый в ссуду предпринимателям для обслуживания кругооборота их средств в целях получения дохода кредитором в размере средней нормы прибыли.

Ссудный счет - счет, открываемый банком для учета выдаваемых ссуд и их возврата.

Стагфляция - характеризуется сочетанием гиперинфляции с глубоким экономическим кризисом, в котором рост объема производства остановился или останавливается.

Стоимость денег - затраты труда на их производство. Для золотых монет - это затраты на добычу того количества золота, которое законодательно закреплено за одной денежной единицей и затраты на чеканку монет. Для банкнот и денежных билетов - это затраты на производство бумаги и краски, а также затраты связанные с печатанием денег. В настоящее время в мире стоимость изготовления одного денежного билета любого номинала не превышает 2,5 центов.

Субординированный долг - долг, возникший на основании выпуска банком простых необеспеченных обязательств, которые не могут быть востребованы от банка ранее пяти лет

Т

Таргетирование инфляции - механизм управления инфляцией, предусматривающий систематическую оценку того уровня инфляции, которого она может достигнуть *в будущем* (в пределах прогнозируемого периода) и регулирование существующего уровня инфляции до установленного, в соответствии с поставленной целью.

Твердая процентная ставка - (фиксированная) процентная ставка, которая не изменяется в течение всего срока пользования ссудой, что невыгодно кредитору при среднесрочных и, в особенности, при долгосрочных ссудах в условиях инфляционного обесценения денег. В этих случаях устанавливаются плавающие (меняющиеся) процентные ставки.

Тезаврация (гр. thesaurus - сокровище) - накопление драгоценных металлов (золота, серебра, платины и др. металлов) в частных коллекциях в виде сокровища (т.е. вне оборота). Что же касается коллекционирования современных юбилейных и памятных монет из золота, платины и серебра, то их реальная стоимость значительно ниже той, которая на них указана. Однако собирание и накопление (в кубышке) монет, предназначенных для коллекционирования, со временем изменяет их рыночную стоимость, которая в ряде случаев в десятки и сотни раз выше как их номинальной, так, тем более, и их реальной стоимости. В этом смысле можно говорить о том, что коллекционные монеты тезаврируются. В настоящее время под тезаврацией понимают накопление денежных билетов вне банковской системы - "в кубышках".

Текущие валютные операции - отражают текущий платежный баланс страны, характерной особенностью которого (в отличие от отчетного платежного баланса) является наличие сальдо, которое, к тому же, подвержено ежедневным изменениям, оказывающим свое влияние на изменения валютного курса страны. Отрицательное сальдо (дефицит) текущего платежного баланса компенсируется другими статьями отчетного платежного баланса. Текущие валютные операции представлены торговыми, неторговыми, кредитными операциями и операциями по доходам, получаемым от операций, связанных с движением капитала.

Текущий счет - счет хозяйствующего субъекта в банке, на котором учитываются все его текущие поступления и платежи. При этом средства на текущем счете могут быть использованы его владельцем только на основании поручений банку, в котором открыт счет.

Телебанкинг - дистанционное обслуживание клиентов банка с помощью телефонных каналов связи. "Телебанкинг" используется для осуществления по счету клиента целого ряда операций, связанных с оплатой коммунально-бытовых услуг.

Теневая экономика - деятельность хозяйствующих субъектов вне правового поля страны.

Теория предельной полезности -

Теория трудовой стоимости -

Тип денежной системы - такое устройство денежного обращения в стране, которое определяется природой и сущностью обращающихся в ней денег и законодательно закреплено государством.

Типы денежных систем - различаются по виду материала, из которого изготовлены деньги (металлический и бумажный), количеству металлов, выполняющих роль всеобщего эквивалента (биметаллизм и монометаллизм) типу эмиссии банкнот и денежных билетов (кредитный и фидуциарный), характеру экономической системы (рыночный и нерыночный и, соответственно, открытый и закрытый) и др.

Торговые валютные операции - это экспортно-импортные операции, предполагающие наличие текущих счетов в инвалюте (в уполномоченных банка Украины) и связанные с осуществлением международных расчетов, с покупкой и продажей валюты на межбанковском валютном рынке Украины (МВРУ), с депозитными и ссудными операциями, сроком до 180 дней.

Транзакционный (англ. transaction - сделка) чековый депозит - депозит, созданный для расчетов за товары и услуги, управлять которым можно только с помощью чеков.

Трансфертные платежи (англ. transfer передача прав) - форма перераспределения части доходов государственного бюджета в виде выплат гражданам страны (и частным предпринимателям) средств из государственного бюджета. Трансфертные платежи не представляют собой какой-либо компенсации за оказываемые правительству трудовые услуги.

Тратта - переводной неакцептованный вексель.

Трассант - лицо, выдавшее переводной вексель (тратту).

Трассат - лицо, обязанное платить по переводному векселю (тратте).

Трастовые операции - см. доверительные операции.

Трастовая компания (англ. trust доверие) - доверительные общества, принимающие в доверительное управление имущество доверителей в вещественной и денежной форме. В соответствии с мировой практикой трастовые компании 90 % полученного дохода обязаны передать доверителю, а 10 % могут оставлять себе на развитие бизнеса.

У

Узкая денежная масса - денежная масса по агрегатам M0 и M1.

Унга - старинная русская мера, равная 24 скрупулам (см. скрупул).

Уравнение обмена - математическое выражение количественной теории денег и цен, выведенное И. Фишером. Уравнение обмена имеет вид $MV=PY$ и отражает простую зависимость обмена: сколько товаров продано (MV) столько и куплено (PY).

Учетная ставка - ставка редисконтирования и рефинансирования, устанавливаемая центральным банком страны по ссудам, предоставляемым коммерческим банкам.

Ф

Фидуциарная эмиссия (от лат. fiducia - сделка или договор, основанные на доверии) - эмиссия денежных билетов, не имеющих никакой связи с золотом, и основанная на доверии общества к эмитенту (правительству и его центральному банку).

Фиксинг - порядок установления такого уровня валютного курса, в котором учтены к моменту окончания рабочего дня биржи, все заявленные сделки на покупку-продажу данной валюты с учетом максимального сближения условий заявок клиентов с проведенными условиями сделок.

Фиктивный капитал - ценные бумаги - акции, облигации и т.п. Ценность фиктивного капитала зависит от курсовой стоимости ценных бумаг. В отличие от действительного капитала, величина прибыли от которого целиком и полностью зависит (при прочих равных условиях) от размера капитала, для фиктивного капитала характерна обратная зависимость - размер фиктивного капитала зависит от величины дохода на этот капитал.

Финансовые посредники денежного рынка - банки, биржи, небанковские кредитные учреждения.

Фискальная эмиссия - то же, что и фидуциарная эмиссия.

Финансовые компании - компании, работающие на основе привлечения средств, в основном, на безвозвратной основе и предоставляющие их в ссуды третьим лицам, в связи с чем точнее называть их финансово-кредитными компаниями.

Финансовый рынок - денежный рынок, на котором деньги обмениваются на денежные активы по альтернативной стоимости активов. Финансовым - денежный рынок называется потому, что на нем различные инвесторы могут приобретать финансовые источники для хозяйственной деятельности. "Финансовый рынок" - собирательное название таких денежных рынков, как валютный, фондовый рынок и рынок ссудных капиталов. Особенностью финансового рынка является то, что он характеризуется, прежде всего, частотой выполнения операций, а не конкретным географическим местом своего бытия. Во-первых, так как современные деньги - не товар, не имеют цены (без чего товара не бывает) и не производятся для продажи, то деньги на рынке не продаются и не покупаются (в традиционном понимании актов купли-продажи), а обмениваются на денежные активы по альтернативной стоимости этих активов, выраженной в номинальной норме ссудного процента.

Фондовый рынок - рынок, на котором объектом купли-продажи являются фондовые ценные бумаги - акции и облигации.

Фондовые ценные бумаги - титулы собственности в виде акций, государственных и корпоративных облигаций, с помощью которых их эмитент создает или увеличивает акционерный капитал (уставный фонд). Фондовые ценные бумаги, в отличие от коммерческих ценных бумаг (чеков, векселей, тратт и т.д.), эмитируются для создания фондов и потому выпускаются пакетами, а не в единичных экземплярах, что характерно коммерческим ценным бумагам.

Форма безналичных расчетов - способ документооборота и платежа.

Формы безналичных расчетов - в порядке расчетов платежными поручениями, платежными требованиями, платежными требованиями-поручениями, чеками, в порядке зачета взаимных требований и по аккредитивам.

Форма денег - внешнее проявление их сущности. Действительные (золотые) деньги имели две формы - форму золотых слитков и форму золотых монет. Банкноты (как разменные, так и неразменные на металл) имели наличную и безналичную формы. Современные кредитные деньги в виде денежных билетов и монет из недрагоценных металлов также имеют две формы - наличную и безналичную.

Форма кредита - внешнее проявление его сущности, способ его существования, внутренняя организация. Различают банковскую, коммерческую, потребительскую, ипотечную, государственную, международную и гражданскую формы кредита.

Формула Фишера - уравнение обмена ($MV=PY$).

Функция - простейшее проявление одной из сторон сущности предмета.

Функции действительных денег - мера стоимости, средство обращения, средство образования сокровищ, средство платежа и мировые деньги.

Функции современных денег - средство обращения, средство соизмерения стоимостных пропорций и выражения товарных цен, средство платежа и средство сохранения и накопления ценности.

Функции кредита - перераспределительная и функция замещения наличных денег кредитными операциями банка (функция создания кредитных орудий обращения), объективно раскрывающие сущность кредита во всех его формах.

Функции ссудного процента - распределительно-стимулирующая, сохранения стоимости ссудного капитала и инвестиционная.

Функции центрального банка - функция эмиссионного центра страны, функция органа денежно-кредитного регулирования экономики, функция банкира правительства, функция "банка банков", функция методологического и методического центра коммерческих банков и небанковских кредитных учреждений, функция контроля и надзора за деятельностью коммерческих банков и небанковских кредитных учреждений.

Функции коммерческих банков - создания и уничтожения новых кредитных денег и др. кредитных орудий обращения, мобилизации денежных поступлений, доходов и сбережений и превращение их в ссудный капитал, посредника в размещении ссудного капитала (в том числе и посредника в предоставлении ссуд), посредника в платежах между физическими и/или юридическими лицами.

Функции небанковских кредитных учреждений - функции посредника в реализации ссудного капитала, функция мобилизации доходов и сбережений и превращение их в ссудный капитал и функция поставщика специализированных небанковских услуг.

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Фунт - старинная мера веса, равная 409,51 г.

Х

Хартальные деньги - от слова "харта" - знак, т.е. деньги без стоимости, изготовленные из бумаги, законодательно введенные в обращение и общепризнанные обществом. Имеют принудительную покупательную силу в виде номинальной стоимости денежных билетов и монет из недрагоценных металлов. Реальная покупательная сила денег, выпущенных в обращение, определяется рынком.

Хромающая валюта - монометаллический тип денежной системы в котором роль всеобщего эквивалента выполнял один металл - золото или серебро. Однако наряду с ним мог использоваться и другой, менее ценный металл, например, серебро или медь. При таких условиях денежная система находилась на двух металлических ногах: золотой (длинной ногой), выполняющей роль всеобщего эквивалента и используемой как внутри страны, так и на мировом рынке и серебряной (короткой ногой), не выполняющей роль всеобщего эквивалента и используемой только внутри страны как разменный металл.

Ц

Цена - это то количество национальных денег, которое уплачивается за товар или услугу в конкретный момент времени.

Ценность денег - то же, что и покупательная способность денег.

Ценные бумаги - общий термин для обозначения фондовых ценных бумаг (акций и облигаций), некоторых других финансовых инструментов фондового рынка, таких, как казначейские и муниципальные векселя и облигации, коммерческих бумаг (чеков, векселей, тратт и т.д.)

Ч

Частично-используемые валюты - валюты, страны-эмитенты которые ввели у себя валютные ограничения на валютные операции с валютными ценностями только для резидентов.

Частичные банковские резервы - резервы, в виде высоколиквидных активов коммерческого банка, обеспечивающие только часть покрытия его депозитов.

Чек - безусловный приказ чекодателя банку уплатить указанную в чеке сумму указанному лицу.

Чековый депозит - вклад, помещенный в банк, которым его владелец может распоряжаться только с помощью чеков.

Чекодержатель - лицо, законно владеющее чеком, полученным от чекодателя или индоссанта в уплату за товары или услуги.

Чекодатель - лицо, передавшее правильно оформленный чек продавцу товаров или услуг.

Черная картотека - инкассовая картотека № 2, в которую помещались просроченные оплатой платежные требования при существовании акцептной формы расчетов.

Чистые налоги - налоги, поступающие в бюджет за минусом трансфертных платежей.

Ш

Широкая денежная масса - характеризуется любым из денежных агрегатов за пределами M1.

Э

Эволюция денег - процесс исторического развития природы, сущности и форм денег.

Экспансия (экспансионная политика) - расширение чего-либо, например, объемов денежной массы, в связи с чем вводится политика дешевых денег (снижаются процентные ставки и норма обязательного резервирования).

Экспорт - вывоз товаров и услуг за границу.

Экспортер - лицо, осуществляющее экспорт товаров и услуг.

ЭКЮ (англ. European Currency Unit - европейская валютная единица) - бывшая коллективная валюта Европейской валютной системы (ЕВС). **ЭКЮ просуществовала практически 20 лет** (с 1979 г. по 1999 г.) и прекратила свое существование с введением безналичного EUR. По характеру своего использования и технике эмиссии ЭКЮ была схожа с СДР. Однако, эмиссия ЭКЮ в отличие от СДР, наполовину была обеспечена золотом и долларами США. Эмиссия ЭКЮ, также как и СДР осуществлялась в виде кредитовых записей по счетам центральных банков стран-членов ЕВС и, соответственно, не имела образцов денежных единиц и потому также как и СДР рассматривалась как м.с.д.е.

Электронные деньги - деньги, существующие в виде записей по "карточным" счетам в банках и потому представляющие собой вид безналичной формы денег и используемые с помощью пластиковых карточек в расчетах за товары и услуги.

Элемент денежной системы - отдельный, законодательно введенный государством, характерный и устойчивый для данной денежной системы страны, признак.

Эмиссионный доход - то же, что и сениораж.

Эмиссия наличных денег - выпуск центральным банком страны денежных билетов и монет из недрагоценных металлов в обращение сверх того их количества, которое имеется в обращении.

Эмиссия безналичных денег - создание коммерческими банками новых кредитных денег при кредитовании своих клиентов с зачислением ссуд на их текущие счета.

Эффективность зачета - то же, что и процент зачета.

Эффект Фишера - взаимосвязь между уровнем инфляции и номинальной нормой ссудного процента.

ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ

‘почти’ деньги.....	78, 79, 80
банковские акцепты.....	82
взаимные фонды денежного рынка.....	79
депозитные счета.....	79
депозитный сертификат.....	81
коммерческие бумаги.....	82
однодневные займы в евродолларах.....	80
однодневные соглашения об обратном выкупе.....	79
сберегательные вклады.....	79
срочные вклады.....	79
срочные вклады, требующие предварительного уведомления о закрытии счета.....	81
срочные займы в евродолларах.....	81
срочные Репо.....	81

Е

ECU.....	249
EUR.....	249
ex ante.....	см. Процентная ставка
ex post.....	см. Процентная ставка

L

LIBOR.....	320

S

SDR.....	248

A

Аваль.....	290
Аккредитивная форма расчетов.....	125
Акцепт.....	115, 116, 120, 290
Алонж.....	290
Арест средств на счете.....	139

Б

База котировки.....	254
Базовая инфляция.....	180
Баланс центрального банка.....	86
Банкнота.....	23
неразменная на металл.....	24
разменная на металл.....	24
Банковская форма кредита.....	см. Форма кредита
Банковские акцепты.....	см. ‘почти’ деньги
Безналичная форма денег.....	64
Безналичные расчеты.....	102
правила выполнения.....	215
Безналичный оборот.....	143
Безотзывной аккредитив.....	129
Биметаллизм.....	198

В

Валюта котировки.....	254
Валютное регулирование.....	241
Валютные	
ограничения.....	245, 247
операции, связанные с движением капитала.....	243
отношения.....	239
ценности.....	241
Валютный курс.....	251, 252
Валютный паритет.....	251
Вампум.....	8, 11
Вексель.....	287
Взаимные фонды.....	см. ‘почти’ деньги с..
Взаимосвязь балансов.....	87
Взаимосвязь форм кредита.....	295
Вид аккредитива.....	129
Вид валюты.....	197, 216, 247
Виды инфляции.....	173
Виды расчетных документов.....	110
Виды ссуд.....	300
Внутренний предел банковской инфляции.....	100
Всеобщая эквивалентная форма стоимости.....	19

Г

Государственный кредит.....	293
Гражданская форма кредита.....	295
Границы использования кредита.....	280, 283, 284
Границы кредита.....	280, 282

Д

Дата валютирования.....	258
Девизная политика.....	245
Действительные деньги	
меновая стоимость.....	22
покупательная способность.....	22
собственная стоимость.....	22
функции.....	40
Демонетизация денежного металла.....	25
Демонетизация золота.....	25, 26, 52
Денежная база.....	75, 76
Денежная масса.....	73, 75
Денежная реформа:	
1839-1843 гг.	221
1895-1897 гг.	223
1922 - 1924 гг.....	225
1947 год.....	228, 230
1961 год.....	231
1996 год.....	234
одномоментная.....	219
параллельного вида.....	219
полная.....	219
цели проведения.....	219
частичная.....	219
Денежная система.....	188, 189, 208
Денежная форма стоимости.....	19
Денежная эмиссия.....	194, 195, 212

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Денежно-кредитное регулирование.....	198, 217
Денежные активы:	
ликвидность	74
ликвидный подход.....	74
транзакционный подход.....	74
функциональный подход.....	73
Денежные билеты	211
Денежный (банковский) мультипликатор.....	97
Денежный агрегат	67, 75
M1	76, 78
M2	78, 80
M3	80, 81
M4	82
M5	82
международная классификация.....	83
Денежный масштаб	193
Денежный оборот предприятия	276
Деньги как средство образования сокровищ	48
Деньги как средство обращения	48
Депозитные деньги	65
Депозитные счета.....	см. 'почти' деньги
Депозитный сертификат	см. 'почти' деньги с.
Дисконт.....	291
Дисконтная политика	245
Дистанционное обслуживание.....	136
Договорная дисциплина.....	137
Договорное списание средств.....	118
Документооборот.....	112

Е

Евро.....	250
Единый денежный оборот страны ...	142, 155, 156, 158

Ж

Женевская вексельная конвенция.....	288

З

Закон Грешема-Коперника	208
Закон движения денег	149
Закон денежного обращения.....	146, 150, 151
Запасы золота.....	49
Златник.....	10
Знак:	
денег.....	23
золота	23
стоимости	23
Золотник.....	10
Золото-валютные резервы.....	240
Золотой монометаллизм.....	204
Золотые точки.....	205, 252

И

Идеальная счетная единица.....	13
Избыточные резервы.....	89, 90
Измерение инфляции.....	185
Индекс потребительских цен	186
Индоссамент	290
Инкассовая операция	116
Инфляция.....	166, 167, 168, 169
Ипотечная форма кредита.....	292

К

Капиталотворческая теория кредита	
Карточная система (рационарование)	228
Кассовые (денежные) остатки.....	150
Каури.....	8
Квази-деньги	74, 75, 78, 80
Кембриджский вариант количественной теории денег с.	
Классификатор иностранных валют НБУ.....	216, 250
Классическая количественная теория денег	9
Клеймение монет	9
Количественная теория денег	248
Коллективные валюты	217, 257
Коммерческие бумаги.....	см. 'почти' деньги
Коммерческий валютный курс.....	84
Компоненты показателей денежного предложения.....	229
Конверсия.....	229
Консолидация.....	91
Корреспондентский счет.....	160
Косвенное финансирование	253
Котировка валют	152, 153, 154
Коэффициент монетизации экономики	271, 273
Кредит	31
Кредитные деньги-нетовар	105
Кредитные операции банков.....	244, 245
Кредитные операции.....	217, 260
Кросс-курс.....	8
Куна.....	196
Купюрное строение.....	258
Курс Bid	258
Курс Offer.....	258
Курс спот.....	258
Курс форвард	258, 259

Л

Латинский монетный союз.....	202, 203
Либерализация цен.....	235
ЛИБИД	321
ЛИБОР	321
Лигатурный вес монеты	23
Лизинг	297, 299
Лимит чековой книжки.....	124

М

Марксистская теория денег.....	см. Теория денег
Марксистская теория кредита.....	см. Теория кредита
Масштаб цен	21, 41, 44
Межбанковский валютный курс.....	258
Международная форма кредита.....	294
Меновая стоимость действительных денег	
Мера стоимости	41, 43, 44, 54
Мера ценности	58, 60
Мера ценности денежных единиц.....	54
Металлистическая теория денег	см. Теория денег
Метод валютной корзины.....	261, 262
Монетаризм.....	16
Монетарное устройство	179, 182
Монетизация экономики.....	152
Монометаллизм.....	198

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Н	
Наличная и безналичная формы денег.....	63
Налично-денежный оборот.....	143, 162
Наличные банкноты.....	63
Натуралистическая теория кредита.....	
Необходимость валютного курса.....	253
Необходимость кредита в экономике страны.....	275, 277
Неподтвержденный аккредитив.....	130
Непокрытый аккредитив.....	129
Неполноценные деньги.....	65
Неполноценные монеты.....	65
Неторговые валютные операции.....	244
Новые кредитные деньги.....	88
Номиналистическая теория денег.....	
Номинальная стоимость денежных билетов.....	33
Нормативный денежный мультипликатор.....	97
О	
Обмен советских червонцев на золото.....	231
Обменный валютный курс.....	257
Обязательный резерв.....	90
Однодневные займы в евродолларах.....	см. 'почти' деньги
Однодневные соглашения об обратном выкупе.....	см. 'почти' деньги
Операции связанные с движением прав собственности.....	245
Организация расчетов чеками.....	122
Основы организации безналичных расчетов.....	106
Отзывной аккредитив.....	129
Отклонение валютного курса от валютного паритета.....	251
Официальный валютный курс.....	255
Очередность платежей.....	109
П	
Паритете покупательной способности.....	252
Переводной вексель.....	288
Период начисления процентов.....	314
Плавающий валютный курс.....	256
Пластиковые карточки.....	111
Платежная дисциплина.....	138
Платежные инструменты.....	110
Платежный оборот.....	143, 144
Подтвержденный аккредитив.....	130
Покрытый аккредитив.....	129
Покупательная способность денег.....	21, 36, 37, 38
Полноценные деньги.....	65
Портфельные инвестиции.....	244
Потребительная стоимость товара.....	см. Стоимость
Потребительская форма кредита.....	291
Пределы инфляции.....	174, 176
Предоплата.....	109
Представительская теория денег.....	54,
Представительский характер стоимости денег.....	14
Принудительное списание средств.....	117
Принципы организации безналичных расчетов.....	106, 107
Причины инфляции.....	170, 171, 172
Простой вексель.....	288
Протест векселя.....	291
Процентная маржа.....	322
Процентная ставка:	
межбанковская.....	320
номинальная.....	316
реальная.....	316, 317
учетная.....	319
Прямое финансирование.....	160
Прямые инвестиции.....	244
Р	
Расчетная дисциплина.....	137
Расчетная чековая книжка.....	122
Расчеты в порядке зачета взаимных требований.....	131, 132
Расчеты платежными поручениями.....	114
Расчеты платежными требованиями.....	115
Расчеты платежными требованиями-поручениями.....	120
Расчеты с помощью систем дистанционного обслуживания.....	134
Рационирование.....	225
Реальная покупательная способность денег.....	34
Редисконтирование.....	319
Режим валютного курса.....	197, 216
Режим таргетирования инфляции.....	180
Режим текущих счетов.....	216
Резервные (или ключевые) валюты.....	248
Ремедиум.....	23
Ремонетизация экономики.....	152
Рефинансирование.....	319
Роль кредита.....	304
Роль кредита в экономике страны.....	302
Ростовщический капитал.....	264
Рыночная норма процента.....	315
С	
Сберегательные вклады.....	см. 'почти' деньги
Свободно-используемые валюты.....	256
Сводный баланс кредитной системы страны	
денежно-кредитная система.....	86
коммерческие банки.....	86
уравнение.....	88
Свойства банкноты.....	33
Серебряники.....	10
Серебряный монометаллизм.....	203
Система двойной валюты.....	202
Система параллельной валюты.....	202
Система частичных резервов.....	89
Скорость движения денег.....	145, 148
Скупул.....	9
Скрытая инфляция.....	234
Современное направление количественной теории денег и цен.....	16
Современные взгляды на сущность кредита.....	
Современные денежные билеты.....	32
Современные деньги.....	28,
Способ платежа.....	112
Способности системы коммерческих банков множить денежную массу.....	94
Средняя норма процента.....	315
Срок действия аккредитива.....	128
Срочные вклады, требующие предварительного уведомления о закрытии счета.....	см. 'почти' деньги
Срочные займы в евродолларах.....	см. 'почти' деньги
Срочные Репо.....	см. 'почти' деньги
Судный капитал.....	264, 265
источники формирования.....	266

Error! Use the Home tab to apply Заголовок 1 to the text that you want to appear here.

Ссудный процент:	306, 308, 311
функции	306
Норма ссудного процента:	312
неравновесная норма	318
номинальная норма	317
отклонение нормы	315
природа и сущность	306
равновесная норма	318
реальная норма	317
Стоимость	
меновая	7, 20, 36, 37, 38
потребительная	7
Субъекты валютных отношений	241
Сущность безналичных расчетов	105
Сущность кредита	272
Сущность современных денег	26, 27
Счетные деньги	13

Т

Таргетирование инфляции	179, 180, 182
Текущие валютные операции	243
Телебанкинг	136
Теория кассовых остатков	149
Теория кредита	
капиталотворческая	267, 268
марксистская	267, 270
натуралистическая	267
современные взгляды	267, 271
Теория предельной полезности	18
Теория трудовой стоимости	18
Тип денежной системы	198
биметаллический	202
бумажноденежный	199
кредитный	206
металлический	199, 201
нерыночный	207
рыночный	207
фидуциарный (бюджетный)	207
Товар-эквивалент	19
Торговые валютные операции	243
Трассант	289
Трассат	289
Тратта	см. Переводной вексель

У

Узкая денежная масса	75, 76, 78
Унга	9
Уравнение обмена	15, 149

Ф

Фактические резервы	89, 90
Фактический денежный мультипликатор	97, 98
Факторинговые операции	114
Фиксинг	217
Фиксированный валютный курс	256
Финансовый (денежный) рынок	159
Форвардный валютный курс	260
Форма безналичных расчетов	112
Формы кредита	285
Формы современных денег	64
Формы банкнот как знаков денег	63
Формы безналичных расчетов	113
Формы действительных денег	62
Формы современных кредитных денег	63
Функции кредита	277, 278
Функции современных кредитных денег	56
Функциональные формы денег	66, 67

Х

Хартальные платежные средства	13

Ц

Ценность денег	54
Ценообразование	39

Ч

Частичное резервирование	99
Частично-используемые валюты	257
Чек	122
Червонец	226, 227

Ш

Широкая денежная масса	75, 78, 80

Э

Эволюция гривны	191
Эквивалентная стоимость	19
Электронные деньги	65
Элементы денежной системы	188, 190
Эффект Фишера	317

Я

Ямайская конференция	25